



联合国贸易和发展会议

Distr.: General
8 January 2021
Chinese
Original: English

贸易和发展理事会

贸易和发展委员会

初级商品与发展问题多年期专家会议

第十二届会议

2021年2月8日和9日，日内瓦

临时议程项目 3

初级商品市场的近期动态、挑战和机遇

贸发会议秘书处的说明(修订版)

概要

本说明回顾了主要初级商品市场的近期动态，分析了影响 2020 年初级商品价格趋势的因素。2020 年 1 月至 9 月，由于 2019 冠状病毒病(COVID-19)大流行导致全球经济活动放缓，造成需求疲软，本说明分析的大部分初级商品(粮食和农业初级商品、矿物、矿石和金属，以及能源)的价格在年初呈下降趋势。此后，初级商品价格由于各种因素而回升，这些因素包括：中国工业活动恢复，推动金属需求反弹；石油输出国组织成员减产，使得市场趋紧。一些粮食初级商品的价格也出现上涨，原因是天气状况不利，同时为减轻疫情对国内供应的潜在影响而采取的措施引发供应扰乱，而且需求走强。在贵金属类别中，金价呈上升趋势，因为投资者在形势不明朗的时期内寻求避险资产，以限制损失敞口。本说明探讨了与这些初级商品市场重大价格变化有关的一些政策问题，并提出建议，或许有助于依赖初级商品的发展中国家(无论是进口国还是出口国)减轻受价格波动影响的风险，实现可持续发展和包容性增长。



导言

1. 《阿克拉协议》第 208 段授权贸发会议贸易和发展理事会设立初级商品问题多年期专家会议。《多哈授权》第 17 段重申了这一授权，并将其期限延长至 2016 年。《内罗毕共识》第 100(s)段将授权期限进一步延长至 2020 年。

2. 本说明分析了 2020 年初级商品市场动态，重点是价格趋势和价格波动的根本原因。本说明还着重探讨了与近期市场动态有关的一些政策问题，并以政策建议的形式总结经验教训，协助依赖初级商品的发展中国家努力实现可持续发展和包容性经济增长。初级商品分为三类，即粮食和农业初级商品(粮食、植物油籽和植物油、热带饮料以及农产原料)、矿物、矿石和金属，以及能源(原油、煤、天然气和可再生能源)。

一. 初级商品市场近期动态

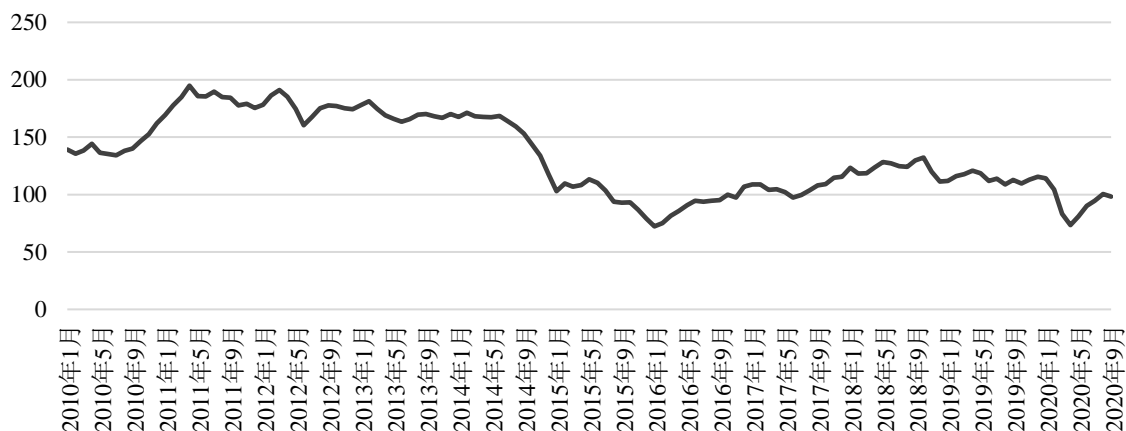
A. 概述

3. 贸发会议针对所有初级商品类别的自由市场初级商品价格指数¹从 2020 年 1 月的平均 114.2 点降至 2020 年 4 月的平均 73.5 点。这一大幅下跌在很大程度上是由于权重较大的石油子类别中的原油价格较低所致。2020 年 5 月，所有类别的总指数扭转了下降趋势，在 2020 年 9 月升至 98.1 点，同时所有子类别指数均呈上升趋势。2020 年 1 月至 9 月，所有类别的总指数下跌 12%，而 2019 年同期则上涨 0.5%。

图 1

贸发会议自由市场初级商品(所有类别)价格指数

(2015 年=100)



资料来源：贸发会议根据贸发会议数据库的数据所作计算结果。

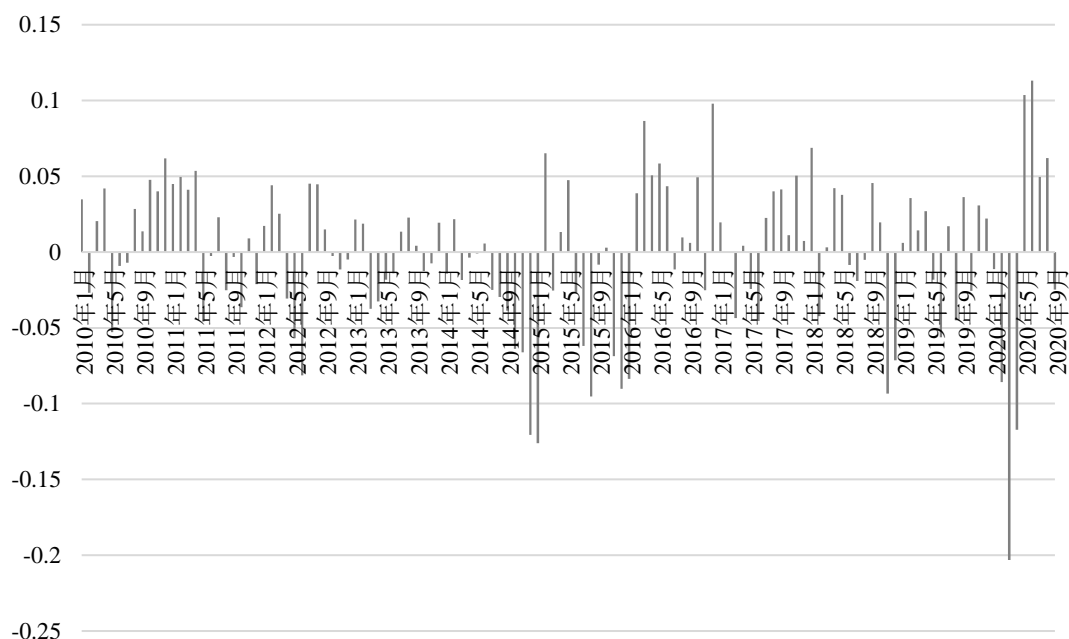
¹ 该指数的基数已重新调整为“2015年=100”，增加了新的初级商品，使用了新的权重，并纳入了单独的燃料类别指数和贵金属子类别指数。

注：本说明提及的所有网站均于 2020 年 12 月访问。所有价格均以美元为单位。“吨”系指公吨。

4. 初级商品指数的月度波动显示了初级商品价格的变化幅度(图 2)。2020 年前九个月, 由于各种因素(见第二章), 该指数每月变化幅度较大。3 月变化幅度最小(-20.3%), 6 月最大(11.3%)。以下各节回顾了主要初级商品类别的市场动态。

图 2

贸发会议自由市场初级商品(所有类别)价格指数的月度波动情况



资料来源: 贸发会议根据贸发会议数据库的数据所作计算结果。

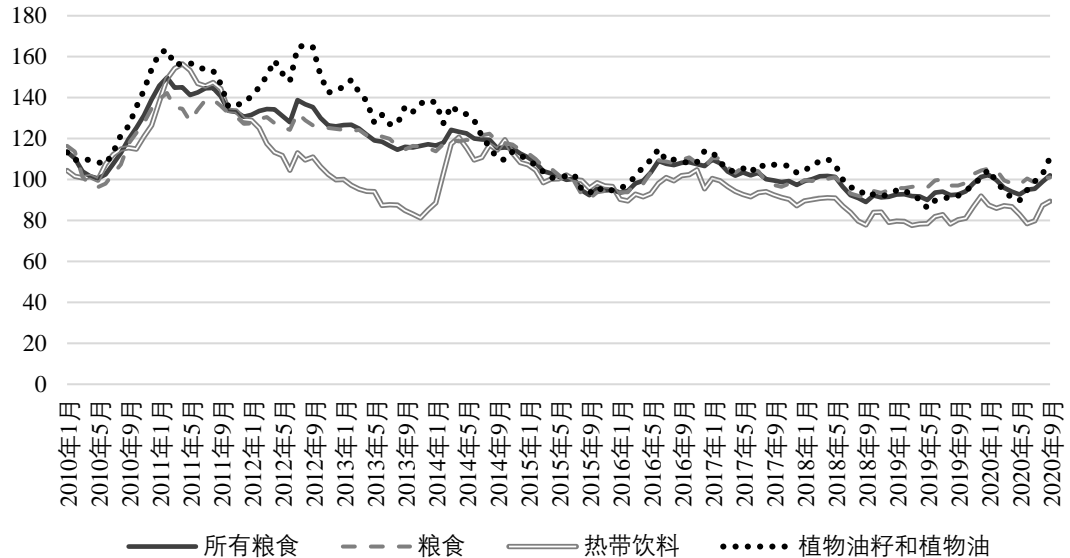
B. 主要初级商品部门的动态

1. 粮食和农业初级商品

5. 2020 年 1 月, 贸发会议粮食指数月均值为 105.4 点, 2020 年 9 月略有跌落, 降至 101 点(图 3)。2020 年 1 月至 5 月, 该指数下跌 8%, 因为牛肉、玉米、糖、大豆和小麦价格呈下降趋势, 抵消了大米价格的上涨。此后, 由于大米价格上涨的速度放缓, 而该类别其他初级商品扭转了下降趋势, 该指数相对稳定在 100 点左右。2020 年前三季度, 该指数下跌 4.4%, 而 2019 年同期趋势则较为平缓。

图 3
部分初级商品类别的价格指数

(2015 年=100)



资料来源：贸发会议根据贸发会议数据库的数据所作计算结果。

6. 由于制造玉米乙醇和动物饲料的需求萎缩，玉米价格从 2020 年 1 月的平均每吨 176.42 美元降至 2020 年 5 月的平均每吨 150.05 美元；之后，下降趋势在 2020 年 6 月出现逆转，2020 年 9 月价格升至平均每吨 189 美元，部分原因是与早前的预期相比，对饲料相关用途和工业用途的玉米需求增强(图 4)。² 预测认为，2020/21 年全球玉米库存将会趋紧，消费量将略高于产量，价格将面临上行压力。³

7. 作为国际基准的美利坚合众国小麦价格(2 号硬红冬麦，离岸价)从 2020 年 1 月的平均每吨 236 美元降至 2020 年 6 月的平均每吨 215 美元(图 4)。下降的主要原因是有利的天气状况使得一些主要出口国的生产前景改善，以及疫情导致需求下滑。⁴ 价格在 2020 年 7 月出现逆转，上涨 15%，在 2020 年 9 月达到平均每吨 248 美元，原因是在阿根廷和澳大利亚生产前景不确定性增加的同时，需求扩大，而且干旱状况对欧洲许多地区的冬季播种产生不利影响。⁵ 预测认为，2020/21 年

² 联合国粮食及农业组织，2020 年 a，4 月全球粮食类初级商品价格进一步下跌，5 月 7 日。

³ The Economist Intelligence Unit, 2020, Commodities, 1 November, 可查阅 <https://www.eiu.com/industry/commodities/articlelist>。

⁴ Reuters, 2020a, Grains: Wheat falls on expected abundance of global supply, 10 August.

⁵ 联合国粮食及农业组织，2020 年 b，粮食价格监测和分析简报第 8 号，10 月 13 日。

小麦产量将会增加，但更为强劲的全球需求和低于平均水平的库存将推动价格走高，2021 年价格将上涨 8.3%。⁶

8. 泰国基准大米价格(精白米，碎米率 5%，离岸价)从 2020 年 1 月的平均每吨 451 美元升至 2020 年 4 月的平均每吨 564 美元，为 2013 年 1 月以来最高水平(图 4)。价格上涨的部分原因是亚洲主要产区在 2019 年末开始遭遇严重干旱，以及非洲和亚洲进口国需求强劲。⁷ 与此同时，越南为减轻疫情对国内供应的潜在影响而实施临时出口限制。⁸ 2020 年 5 月，上升趋势出现逆转，2020 年 9 月的价格降至每吨 507 美元，原因是随着大丰收前景向好，市场紧张状况有所缓解。预测认为，2020/21 年作物季，大米产量将超过消费量，库存预计将会增加。这些因素相结合，可能会给价格带来下行压力。⁹

9. 2020 年前四个月，国际糖协定每日价格月均值下跌 28%，在 2020 年 4 月达到每磅 10 美分，这主要是由于疫情爆发导致需求下降，以及原油价格下跌造成对乙醇生产用糖的需求减少(图 4)。糖价在 2020 年 5 月反弹，上涨 11%，在 2020 年 9 月达到平均每磅 12.8 美分，原因是欧洲联盟和世界第二大糖出口国泰国的不利天气状况导致产量预期降低，而来自中国的进口需求强劲。¹⁰ 预测认为，2020/21 年，随着全球经济恢复，价格将因需求强劲而上涨。但供应增加可能会抑制价格上涨。

10. 大豆价格从 2020 年 1 月的平均每吨 356 美元升至 2020 年 9 月的平均每吨 406 美元，其间有短期波动(图 4)。2020 年 1 月，价格上涨 7%，在 2020 年 3 月达到平均每吨 377.25 美元，这主要是因为港口采取与疫情有关的措施，导致物流扰乱，从而造成供应链被扰乱。¹¹ 此后，价格上下浮动，部分原因是实施和放宽与疫情有关的限制措施，造成需求波动。低价格提振了对大宗大豆进口的需求，2020 年 9 月的平均价格为每吨 408 美元。预测认为，由于市场趋紧，以及美国产量预计下降，2021 年价格将会上涨。¹²

11. 澳大利亚和新西兰牛肉价格(冷冻，到岸价格)呈下降趋势，从 2020 年 1 月的平均每公斤 5.03 美元降至 2020 年 9 月的平均每公斤 4.6 美元，其间有短期波动(图 4)。价格下跌的部分原因是疫情相关措施的影响(导致全球进口需求下降，大量肉类产品未售出)，以及物流瓶颈。¹³ 短期波动在很大程度上是由于与疫情有

⁶ The Economist Intelligence Unit, 2020.

⁷ 见 <https://www.cnn.com/2020/04/08/rice-prices-surge-to-7-year-high-as-coronavirus-sparks-stockpiling.html>。

⁸ Reuters, 2020b, Viet Nam PM[Prime Minister] says to fully resume rice exports from May, 28 April.

⁹ The Economist Intelligence Unit, 2020.

¹⁰ 联合国粮食及农业组织，2020 年 b，8 月全球粮食价格上涨，9 月 3 日。

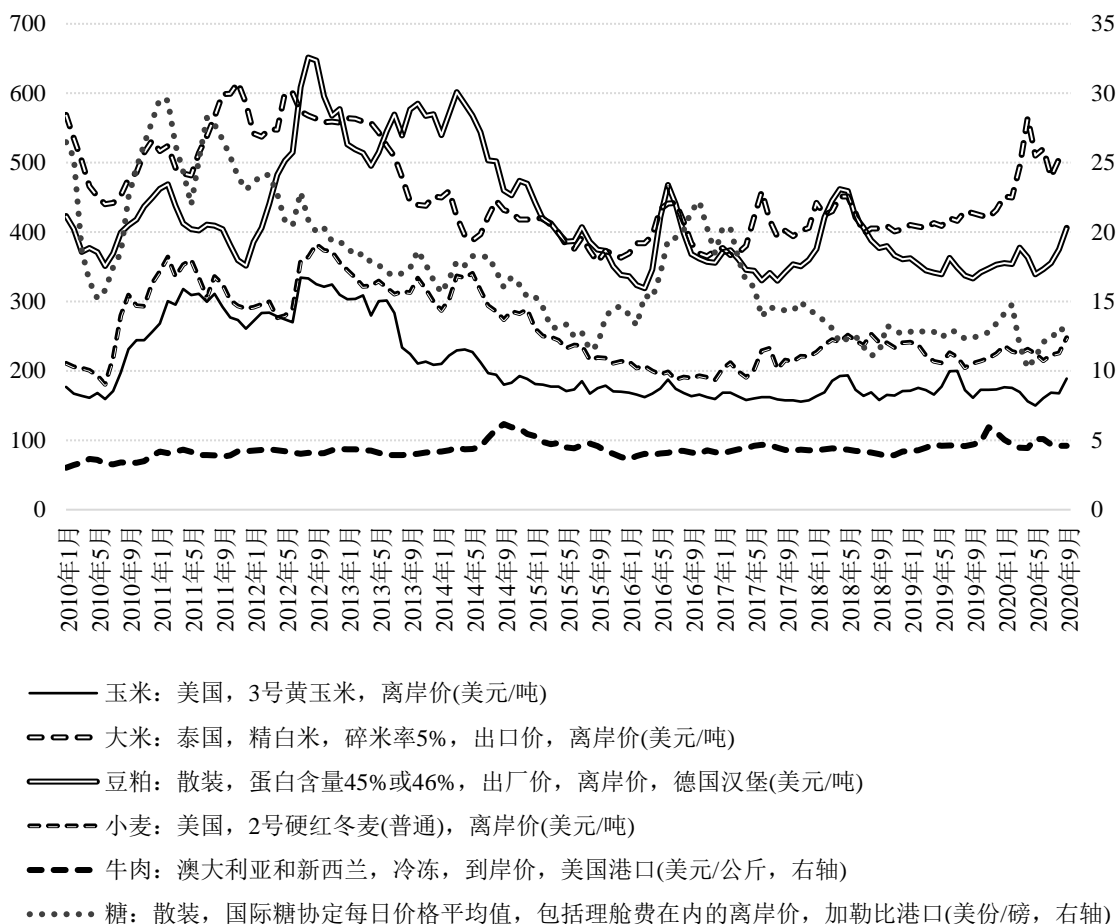
¹¹ 世界粮食计划署，2020 年，2019 冠状病毒病对西部和中部非洲的经济和市场影响分析，3 月 30 日。

¹² The Economist Intelligence Unit, 2020.

¹³ 联合国粮食及农业组织，2020 年 c，《粮食展望：全球粮食市场半年期报告》，罗马。

关的保持身体距离规定导致加工厂的生产活动出现短期扰乱。¹⁴ 2020年1月至9月，冷冻牛肉价格下跌9%，反转了2019年同期10%的上涨。

图 4
部分粮食和农业初级商品的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议数据库的数据所作计算结果。

12. 贸发会议植物油籽指数从 2020 年 1 月的平均 105 点降至 2020 年 5 月的平均 90 点，主要原因是在与疫情有关的措施影响下，需求疲软而供应充裕，导致大豆价格下跌(图 5)。此后，由于豆油和棕榈油价格反弹，该指数回升，上涨 24%，达到 111 点。2020 年 1 月至 9 月，植物油籽和植物油指数上涨 6%，而 2019 年同期则是下降 3%。

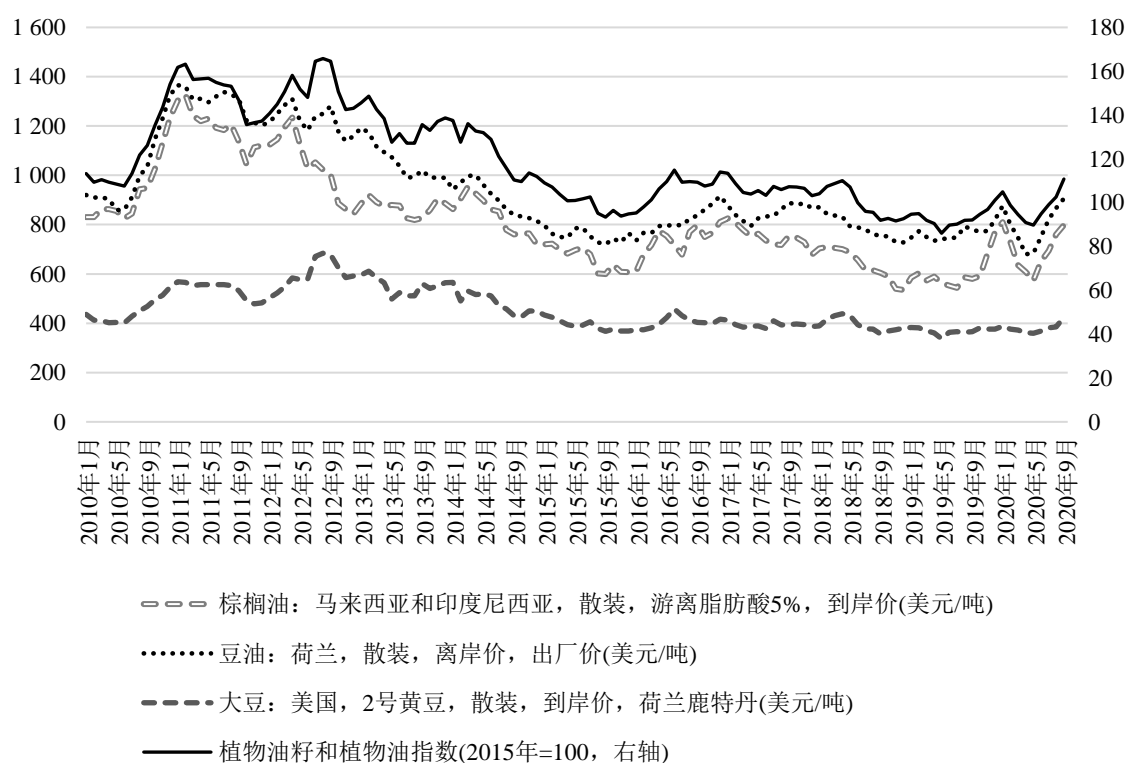
13. 豆油价格从 2020 年 1 月的平均每吨 876 美元降至 2020 年 4 月的平均每吨 680 美元，主要原因是担忧疫情对全球需求的影响(图 5)。价格在 2020 年 5 月出现逆转，随后 4 个月上涨 33%，在 2020 年 9 月达到每吨 906 美元，部分原因是

¹⁴ Reuters, 2020c, China halts beef imports from four Australian firms as COVID-19 spat sours trade, 12 May.

南美洲压榨速度缓慢，以及美国生物柴油产业需求坚挺。¹⁵ 预测认为，2021年，随着与疫情有关的旅行限制继续放宽，豆油价格将在生物柴油需求的支撑下上涨。

14. 棕榈油价格从2020年1月的平均每吨810美元降至2020年5月的平均每吨574美元，这主要是由于疫情引发需求下滑、矿物原油价格低迷、产量高于预期，以及主要出口国库存增加(图5)。下降趋势在2020年6月出现逆转，价格在2020年9月升至每吨798美元，原因是与疫情有关的初期封锁有所放松后全球需求增加、马来西亚库存水平下降，以及东南亚接下来几个月的生产速度具有不确定性。¹⁶ 预测认为，由于拉尼娜天气模式在印度尼西亚和马来西亚产区形成强降雨，造成生产扰乱，价格将在2021年初回升。¹⁷

图5
部分植物油籽和植物油的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议数据库的数据所作计算结果。

¹⁵ 联合国粮食及农业组织，2020年e，油籽、油类和粕类月度价格和政策最新情况介绍第135号，10月。

¹⁶ 见 <http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/en/>。

¹⁷ Reuters, 2020d, Palm oil prices to rally in first half of 2021, say top analysts, 8 October.

15. 2020年1月，贸发会议热带饮料指数平均值为88点，2020年9月的数值基本不变，为89点(图6)。但在2020年上半年，构成该指数的初级商品价格呈下降趋势，之后重新步入上升轨道，使该指数回到2020年1月的水平。这是由于与天气和疫情有关的供需因素发生变化所致。

16. 可可豆价格在2020年初上涨4%，在2020年2月达到每磅123美分，为2016年9月以来最高水平(图6)。上涨在很大程度上是由于西非种植区天气干旱。此后，价格呈下降趋势，在2020年7月达到每磅95.3美分，之后在2020年9月回升至平均每磅111.6美分。下跌在很大程度上是由于天气状况改善使得作物前景向好，以及疫情引发需求下降。¹⁸ 价格回升是由不利天气状况所致，这一天气状况预计将影响西非主要可可产区的产量。¹⁹

17. 茶叶价格呈下降趋势，从2020年1月的平均每公斤2.23美元降至2020年7月的平均每公斤1.8美元，原因是肯尼亚种植区天气较好、对多个进口国的运输被扰乱以及需求疲软，推动产量增加(图6)。此后，价格出现逆转，攀升15%，在2020年9月达到2.04美元，这是由于在寒冷干燥的天气状况下，需求回升，产量下降。²⁰ 预测认为，2021年产量增速将高于消费量增速，市场缺口将会缩小。这将使得价格小幅上涨。²¹

18. 国际咖啡组织综合指标价格月均值从2020年1月的每磅107美分升至2020年9月的每磅116美分，其间有短期波动(图6)。2020年上半年，价格上下浮动，在2020年6月达到每磅99美分；这是由于各种因素所致，其中包括供应过剩拖累价格，疫情之初需求激增推高价格，之后由于全球经济低迷造成的持续压力，需求大幅下滑。²² 但在2020年7月之后，价格回升，在2020年9月达到每磅116.25美分，原因是担忧供应暂时趋紧，一些国家、特别是淡口味阿拉比卡咖啡豆生产国的产量和出口量下降印证了这一点。²³

¹⁸ 见 <https://insights.abnamro.nl/en/2020/04/strong-price-fluctuations-in-sugar-coffee-and-cocoa/>。

¹⁹ International Comicafe, 2020, Cocoa prices rally as below average rainfalls are recorded in main areas of West Africa, 14 September.

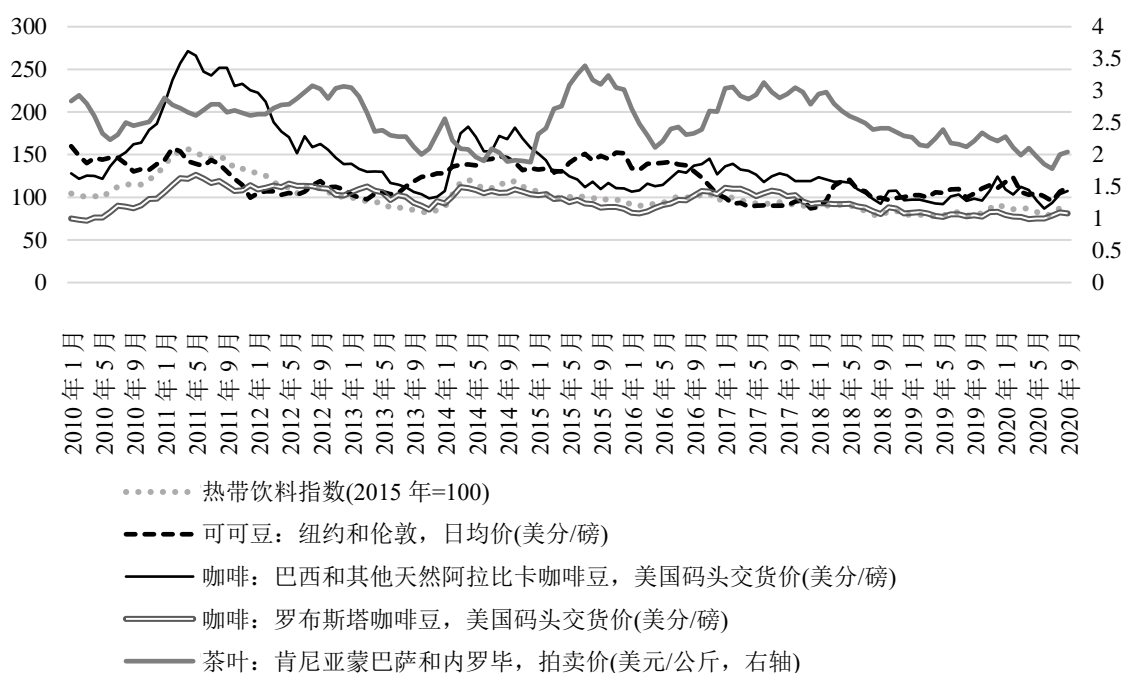
²⁰ Cytonn Report, 2020, Tea prices increase as production is expected dip[原文如此], 17 August.

²¹ The Economist Intelligence Unit, 2020.

²² International Coffee Organization, 2020, Coffee market report, September.

²³ 见 <https://www.teaandcoffee.net/news/25326/ico-reports-that-august-marks-the-second-consecutive-monthly-rise-in-coffee-prices/>。

图 6
部分热带饮料的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议数据库的数据所作计算结果。

19. 2020年1月，贸发会议农产原料指数平均值为99点，到2020年9月时保持在同一水平(图7)。但2020年1月至9月期间，由于构成该指数的各类初级商品价格波动，该指数表现出波动性变化。影响该指数的主要因素是2020年前四个月橡胶和棉花价格下跌，之后价格又出现反弹，使该指数回到2020年初的水平。

20. 作为世界棉花价格基准的棉花A指数价格从2020年1月的平均每公斤1.74美元降至2020年4月的平均每公斤1.40美元，为2009年3月以来最低价格(图7)。下跌在很大程度上是由于在疫情导致生产停滞、工厂和商店关闭的同时，全球消费量减少。²⁴ 价格在2020年5月出现逆转，在2020年9月攀升至每公斤1.56美元，原因是消费、特别是中国的消费恢复了增长，以及由于担忧逼近墨西哥湾的两场飓风的潜在影响，购买量有所增加。²⁵ 预测认为，价格低迷和粮食安全方面的担忧导致一些国家的种植面积减少，从而造成2020/21年作物季全球产量下降，而消费量预计将会增加。²⁶ 这可能会给价格带来上行压力。

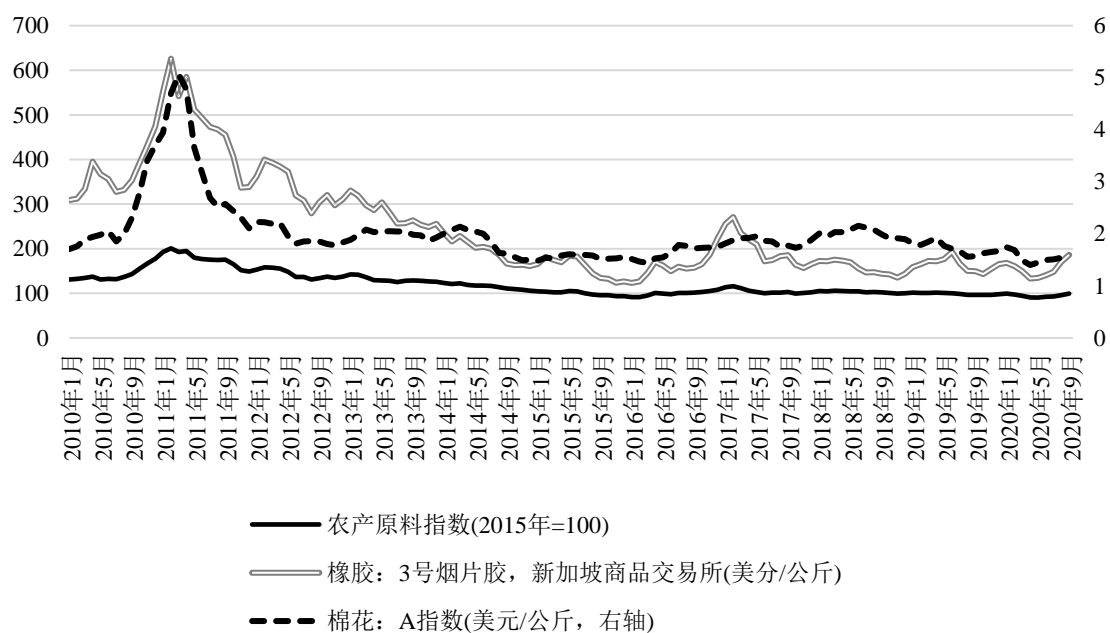
²⁴ 见 International Cotton Advisory Committee, 2020a, Cotton to suffer 12 per cent decline in global consumption due to COVID-19 pandemic, 1 May; <https://www.themds.com/markets/cotton-prices-hit-ten-year-low-on-uncertainty-over-coronavirus.html>.

²⁵ 见 <https://www.cotlook.com/information-2/cotlook-monthly/august-2020-market-summary/>.

²⁶ International Cotton Advisory Committee, 2020b, *Annual Report 2020*, Washington, D.C.

21. 天然橡胶价格下跌 21%，从 2020 年 1 月的平均每公斤 168.34 美分降至 2020 年 4 月的平均每公斤 133.42 美分，为 2015 年 10 月以来最低价格(图 7)。下跌在很大程度上是由于疫情引发经济活动放缓，导致需求减少。此后，价格回升 39%，在 2020 年 9 月达到每公斤 186 美分，原因是与疫情有关的担忧导致对防护手套等橡胶制品的需求增加，而且中国和印度的制造部门和汽车产业有所恢复。²⁷ 预测认为，汽车和乳胶部门的持续需求以及供应减少将对 2021 年的价格构成上行压力。²⁸

图 7
部分农产原料的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议数据库的数据所作计算结果。

2. 矿物、矿石和金属

22. 贸发会议的矿物、矿石和非贵金属指数从 2020 年 1 月的平均 132 点降至 2020 年 4 月的平均 117 点，原因是该类别所有初级商品的价格均有下降(图 8)。但对该指数影响最大的是权重较大的铜和铁矿石的价格下跌。2020 年 5 月，下降趋势出现逆转，该指数攀升 28%，在 2020 年 9 月达到 153 点，这在很大程度上是由于铁矿石和铜的价格回升。2020 年 1 月至 9 月，该指数上涨 16%，与 2019 年同期相比高出近 9%。

²⁷ 见 <https://www.rubberteconomist.com/rubber-news/global-demand-for-rubber-gloves-continues-to-surge-during-the-pandemic>。

²⁸ Association of Natural Rubber Producing Countries, 2020, Rubber price rebounding fast after falling off cliff, available at <http://www.anrpc.org/html/market-news-details.aspx?ID=26&PID=28&NID=6185>。

23. 铁矿石价格在 2020 年前四个月下跌，从 2020 年 1 月的平均每干吨 96 美元降至 2020 年 4 月的平均每干吨 85 美元，原因是疫情引发经济活动放缓，导致需求下降(图 8)。建筑、汽车制造和其他工业应用领域内的最终用户活动减少，对价格走弱产生重要影响。此后，铁矿石价格反弹 43%，在 2020 年 9 月达到平均每干吨 123.75 美元，为 2014 年 2 月以来最高价格。价格上涨在很大程度上是由于中国需求上升，以及世界第二大生产国巴西因天气和疫情原因而出现生产扰乱，导致供应紧张。²⁹ 由于中国需求走强和供应增加缓慢，价格预计将在 2020 年剩余时间内和 2021 年初继续居高不下。³⁰

24. 铜价从 2020 年 1 月的平均每吨 6 031 美元降至 2020 年 4 月的平均每吨 5 058 美元，主要原因是工业活动放缓导致需求下滑，以及库存增加(图 8)。由于一些因素，包括中国需求恢复、全球经济活动改善和投机性购买，价格在 2020 年 5 月出现反弹，并在 2020 年 9 月攀升至每吨 6 705 美元。³¹ 此外，与疫情有关的措施，如智利和秘鲁等主要生产国停产，也导致供应趋紧。³² 预测认为，随着采矿产量和精炼产量增加，2021 年价格将有小幅下跌。³³

25. 铝价在 2020 年前四个月呈下降趋势，从 2020 年 1 月的平均每吨 1 773 美元降至 2020 年 4 月的平均每吨 1 460 美元(图 8)。下跌的原因是，尽管价格下降，但由于关闭冶炼厂的费用高昂，炼铝厂继续运营，推高产量，而疫情又引发汽车和建筑部门的最终用户需求放缓。³⁴ 2020 年 5 月，价格下降趋势出现逆转，当时价格升至每吨 1 744 美元，这是由于在库存下降的同时，工业活动回暖，汽车部门的需求增加。随着需求在汽车和航空航天部门的支撑下增加，预计 2021 年价格将有小幅上涨。³⁵

26. 锌价从 2020 年 1 月的平均每磅 115 美分降至 2020 年 4 月的平均每磅 94 美分，主要原因是供应过剩，以及全球经济活动放缓影响到汽车制造商等主要最终用户产业，导致需求下降(图 8)。此后，随着需求缓慢恢复，价格出现反弹；在一些与疫情有关的措施放宽，以及经济活动增加和供应紧缩(部分原因是多民族玻利维亚国、墨西哥和秘鲁的矿山复产进度缓慢)后，价格在 2020 年 9 月达到每磅 119 美分。预测认为，随着经济活动走强，钢铁产业需求将会增加，从而支撑精炼锌价格在 2021 年小幅上涨。³⁶

²⁹ Mining.com, 2020a, Rising supplies set to undermine iron ore price rally, 20 August.

³⁰ Bloomberg, 2020a, World's top iron ore shipper says robust prices are here to stay, 28 June.

³¹ Mining.com, 2020b, Copper price forecast up on buoyant demand: Report, 14 September; Reuters, 2020e, Metals: Copper bulls drive prices back towards two-year high, 16 July.

³² Reuters, 2020f, Metals: Copper extends gains on China demand hopes, supply risks, 16 October.

³³ Mining.com, 2020b.

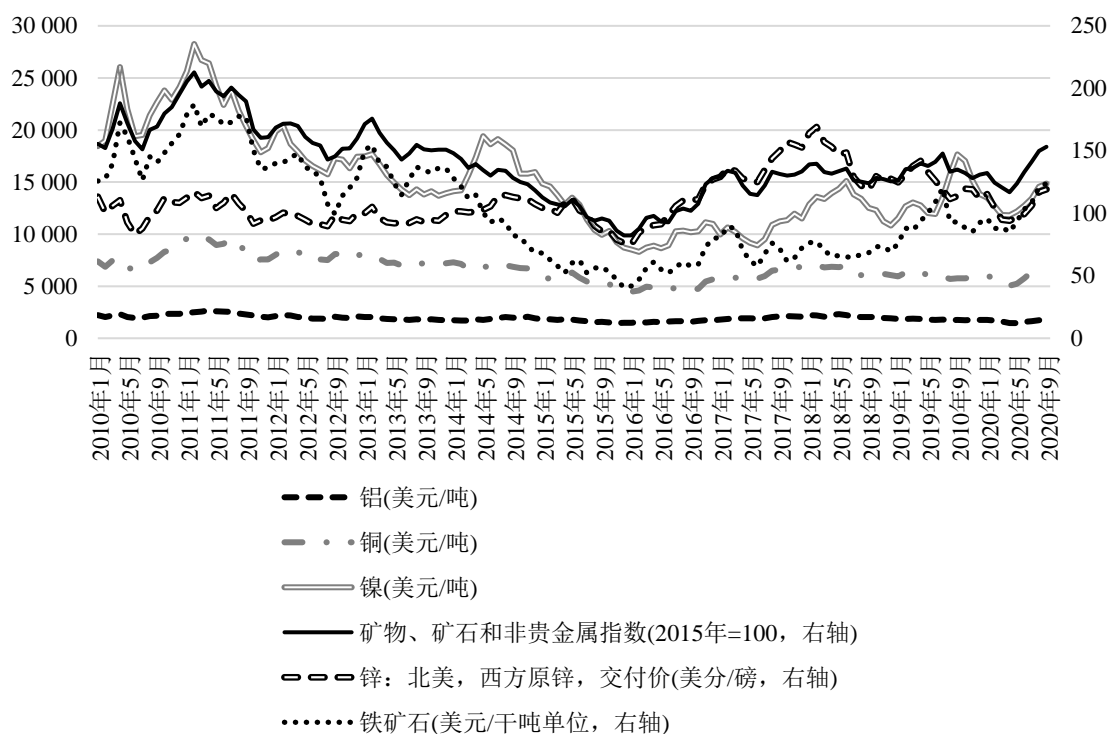
³⁴ A Home, 2020, New aluminium crisis looms as output rises in demand void, Reuters, 22 April.

³⁵ Mining Weekly, 2020, Aluminium demand growth will soon outpace production growth, 30 October.

³⁶ The Economist Intelligence Unit, 2020.

27. 镍价延续了 2019 年第四季度以来的下降趋势，从 2020 年 1 月的每吨 13 507 美元降至 2020 年 4 月的每吨 11 804 美元，这主要是由于疫情暴发对全球需求造成干扰(图 8)。之后，一系列因素促使下降趋势出现逆转，其中包括与疫情有关的措施引发生产扰乱、主要生产国对镍矿石出口施加限制，以及对电动汽车电池的需求增加。³⁷ 价格上涨 23%，在 2020 年 9 月达到每吨 14 857 美元，为 2015 年 1 月以来最高价格。预计 2021 年价格将会上涨，部分原因是供应扰乱，以及电动汽车产业对镍的使用需求增加。³⁸

图 8
部分矿物、矿石和非贵金属的价格趋势



资料来源：贸发会议根据世界银行全球经济监测数据库的数据所作计算结果。

28. 与大多数其他初级商品类别价格形成对比的是，贸发会议贵金属指数呈上升趋势，从 2020 年 1 月均值 131 点升至 2020 年 9 月均值 162 点，主要得益于权重较大的黄金带来的影响(图 9)。2020 年 1 月 65 至 8 月，银价和铂价呈现涨跌互现态势，但下跌走势并不足以拖累指数。2020 年 1 月至 9 月，该指数上涨 24%，比 2019 年同期涨幅高出近 7 个百分点。

29. 金价延续了 2019 年以来的上涨趋势，从 2020 年 1 月平均每金衡盎司 1 560 美元升至 2020 年 9 月每金衡盎司 1 922 美元(图 9)。主要原因是人们担心疫情暴

³⁷ 见 <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/research/covid-19-impacts-to-metals-prices-the-end-of-the-beginning>。

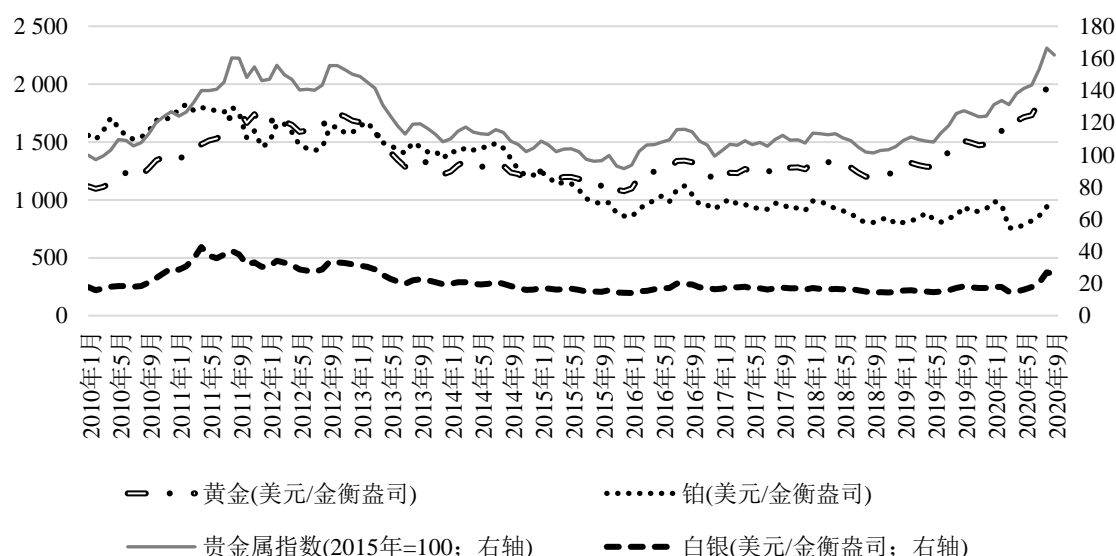
³⁸ The Economist Intelligence Unit, 2020.

发带来的不确定性会造成全球经济急剧放缓，因而纷纷投资于避险资产，预测认为，2021年价格仍将维持在高位，反映出全球经济前景的持续不确定性。³⁹

30. 银价从2020年1月平均每金衡盎司18美元降至2020年3月每金衡盎司15美元，主要原因是疫情导致占消费总量50%以上的电子和太阳能行业活动放缓，需求下滑，此后2020年4月出现逆转，部分原因是投资者对作为避险资产的白银需求增加，价格上涨73%至2020年9月每金衡盎司26美元，为2013年3月以来的最高价格(图9)。⁴⁰ 预测认为，2021年银价将升至每金衡盎司32美元，支撑上涨的因素包括实际利率持续偏低以及许多国家公共债务负担恶化导致不确定性加剧。⁴¹

31. 铂价在2020年头四个月呈下行趋势，从2020年1月每金衡盎司987美元降至2020年4月每金衡盎司754美元，为17年来最低价格(图9)。造成铂价下跌的部分因素是汽车、化工、炼油和玻璃制造部门需求下滑，原因包括与疫情相关的措施限制了业务。2020年5月，由于需求增加和供应趋紧，铂价下跌趋势发生逆转，上涨20%至2020年9月每金衡盎司907.6美元。预测认为，2021年随着汽车行业恢复，需求改善，铂价将上涨。⁴²

图9
部分贵金属的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议数据库和世界银行全球经济监测数据库的数据所作计算结果。

³⁹ The Economist Intelligence Unit, 2020.

⁴⁰ Reuters, 2020g, Investors will rescue silver from coronavirus collapse: Silver Institute, 22 April.

⁴¹ Mining.com, 2020c, CIBC [Canadian Imperial Bank of Commerce] issues new forecasts for gold and silver prices, 16 September.

⁴² Mining.com, 2020d, Platinum and palladium prices to rise through 2021, 21 July.

3. 能源

32. 贸发会议燃料指数从 2020 年 1 月均值 112 点降至 2020 年 4 月的 49 点，原因是该指数受到权重较大的原油价格大幅下跌以及煤和天然气价格疲软带来的压力(图 10)。2020 年 5 月，下跌趋势发生逆转，该指数上涨 65% 至 2020 年 9 月均值 77 点，主要原因是原油价格反弹。虽然煤价自 2020 年 5 月以来持续下行，但由于煤在构成指数的初级商品类别中权重较低，对指数影响很小。2020 年 1 月至 9 月，该指数下降 27%，而 2019 年同期降幅为 3.2%。

原油

33. 布伦特和西德克萨斯中质原油基准价格分别从 2020 年 1 月每桶 64 美元和 57 美元降至 2020 年 4 月平均每桶 23 美元和 17 美元(图 10)。价格下降主要是由于多种因素的综合作用，包括经济活动减少导致需求下降、疫情相关措施造成运输被扰乱、石油供应过剩以及全球库存量处于创纪录高位。石油输出国组织和产油国联盟试图减少市场上过剩原油的努力归于失败，加剧了油价暴跌。2020 年 5 月交货的西德克萨斯中质原油基准价格跌破每桶 0 美元，这是因为由于缺乏储存空间等原因，生产商提出向买家付款以便取走这些原油。⁴³ 布伦特和西德克萨斯中质原油价格随后反弹，并在 2020 年 9 月分别升至每桶 41 美元和 39 美元，部分原因是一些与疫情相关的措施放宽，有助于需求恢复，以及主要生产商达成减产协议，导致供应趋紧。⁴⁴ 预测认为，2021 年由于全球石油需求增加和库存减少，布伦特和西德克萨斯中质原油基准价格将分别是平均每桶 49 美元和 46 美元。⁴⁵

煤

34. 澳大利亚动力煤价格稳步下降，从 2020 年 1 月每公吨 70 美元降至 2020 年 9 月每公吨 54.6 美元，主要原因是动力煤最大进口国中国实施进口限制，以及可再生能源受青睐导致煤消费量下降(图 10)。预测认为，2021 年需求相对于供给将出现回升，对煤价构成上行压力。⁴⁶

天然气

35. 天然气主要在美国、亚洲和欧洲三个不同市场进行交易。2020 年，这些市场价格差异很大。美国亨利港天然气月均价从 2020 年 1 月每百万英热单位 2.03 美元稳步降至 2020 年 6 月每百万英热单位 1.60 美元，随后几个月出现回升，2020 年 9 月达到每百万英热单位 1.92 美元(图 10)。价格下降主要是由于多种因素的综合作

⁴³ Bloomberg, 2020b, Negative prices for oil: Here's what that means, 20 April.

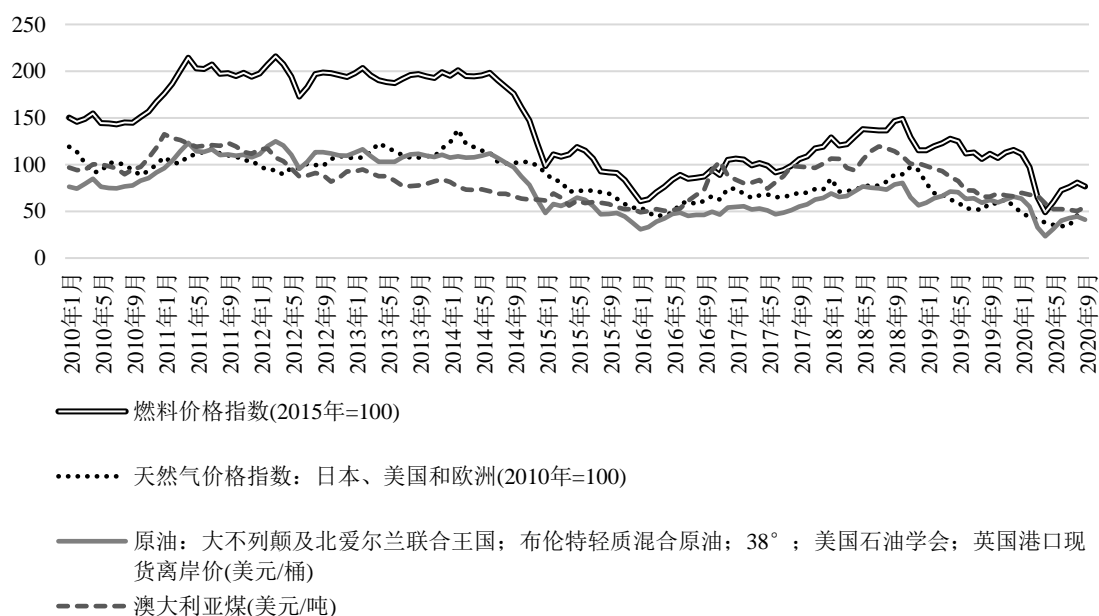
⁴⁴ 见 <https://www.cnbc.com/2020/06/06/opeac-and-allies-reportedly-agree-to-extend-record-production-cut.html>。

⁴⁵ United States Energy Information Administration, 2020a, Short-term energy outlook, available at <https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/prices.php>.

⁴⁶ Australia, Department of Industry, Science, Energy and Resources, 2020, *Resources and Energy Quarterly: Thermal Coal*, June, Canberra.

用，包括 2020 年年初天气温和以及与疫情相关的措施导致经济放缓。⁴⁷ 价格上涨主要是由于在天然气产量较低的情况下需求恢复，由于国内需求增加、液化天然气出口以及产量减少，2021 年亨利港天然气平均价格预计将为每百万英热单位 3.14 美元。⁴⁸ 在欧洲市场，天然气价格在 2020 年头五个月呈下降趋势，从 2020 年 1 月每百万英热单位 3.63 美元降至 2020 年 5 月每百万英热单位 1.57 美元，随后出现回升，2020 年 9 月达到每百万英热单位 3.95 美元。价格下降主要是由于在疫情相关措施、温和天气和强劲的风力发电等因素综合作用下，天然气消费量下滑。⁴⁹ 价格上涨的主要原因是需求恢复和对供应趋紧的担忧。⁵⁰ 在亚洲液化天然气市场，尽管经济活动受疫情影响而减少，但由于需求增长具有韧性，2020 年第一季度价格小幅上升。⁵¹ 此后价格下降 38% 至 2020 年 9 月每百万英热单位 6.34 美元，这主要是多种因素的综合作用，包括库存量大、疫情导致需求减少、油价持续走低，以及随着新供应进入市场，天然气供应来源之间的竞争加剧。⁵²

图 10
部分燃料的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议数据库和世界银行全球经济监测数据库的数据所作计算结果。

⁴⁷ United States Energy Information Administration, 2020b, Henry Hub natural gas spot prices reached record lows in the first half of 2020, 13 July.

⁴⁸ United States Energy Information Administration, 2020a.

⁴⁹ International Energy Agency, 2020a, Gas 2020: Analysing the impact of the COVID-19 pandemic on global natural gas markets, June.

⁵⁰ 见 <https://www.cedigaz.org/quarterly-report-q3-2020-international-natural-gas-prices/>。

⁵¹ International Energy Agency, 2020a.

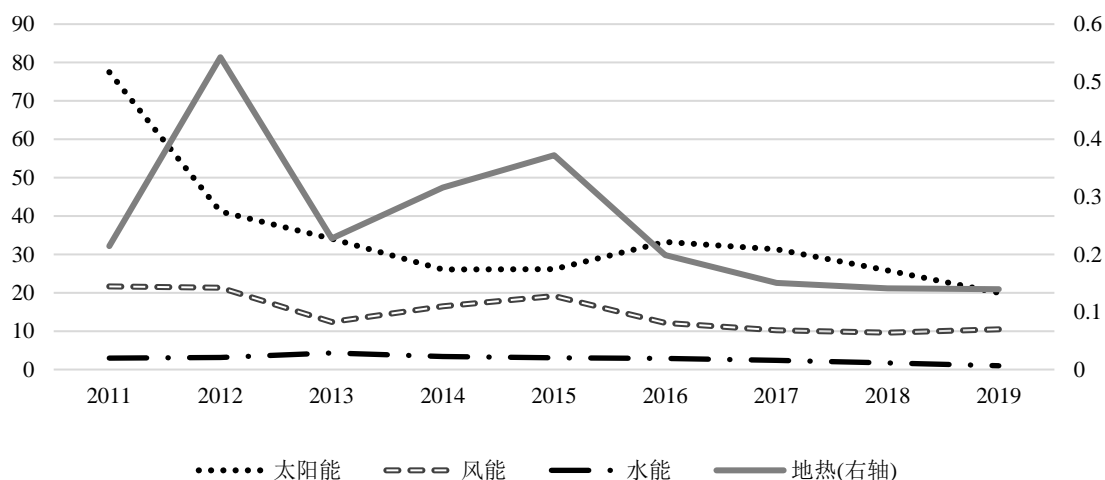
⁵² 见 <https://www.mckinsey.com/industries/oil-and-gas/our-insights/the-future-of-liquefied-natural-gas-opportunities-for-growth>。

可再生能源

36. 2019年可再生能源发电量增长176千兆瓦，略低于2018年预计的179千兆瓦增长量；增长量大部分来自风能和太阳能发电，占新增发电量的90%，水电和地热发电贡献较小。太阳能发电量增加98千兆瓦，其中60%在亚洲，风能发电量增加约60千兆瓦，当中中国(26千兆瓦)和美国(9千兆瓦)增长最多。2019年消耗可再生能源最多的是电力部门，在装机容量中占200多千兆瓦；电力部门的可再生能源增长是化石燃料增长的2.6倍，从而使可再生能源在电力扩张中继续占据主导地位。⁵³

37. 可再生能源发电装机容量的增加主要受减少成本和政府奖励措施推动。⁵⁴ 主要可再生能源的年消耗量增长率如图11所示。

图 11
主要可再生能源的年消耗量增长率



资料来源：贸发会议根据《2020年可再生能源装机容量统计》(国际可再生能源署，2020年c，阿布扎比)中的数据所作计算结果。

二. 近期市场动态引发的一些政策问题

38. 本说明中分析的市场趋势显示，不同初级商品类别之间价格差异很大，主要受疫情暴发和各国采取相关措施引起的供求波动影响。这种价格变动可能对依赖初级商品的发展中国家(包括进口国和出口国)的发展产生影响。例如，价格暴跌造成的出口收入短缺可能需要削减开支，可能使财政管理、偿债以及预算编制和长期规划变得复杂。这种情况还可能导致贸易条件急剧恶化，增加借贷成本，影响投资者信心。相比之下，在依赖进口的发展中国家，包括世界上许多最贫困的

⁵³ International Renewable Energy Agency, 2020a, Renewables account for almost three quarters of new capacity in 2019, 6 April.

⁵⁴ International Renewable Energy Agency, 2020b, *Renewable Power Generation Costs in 2019*, Abu Dhabi.

国家，燃料和基本食品(粮食、谷物和油籽等)的低价意味着粮食和能源进口支出较低，并可能带来更好的贸易条件。这些过程造成的净影响取决于一国是某一特定初级商品的净进口国还是净出口国。例如，油价下跌对大量石油净进口国有利，但对大部分出口收入来自石油部门的许多石油出口国产生严重不利影响。

39. 本章简要讨论了本说明中着重介绍的初级商品市场近期动态所带来的政策问题，并提出了政策选择，这些选择对于依赖初级商品的发展中国家实现可持续发展非常重要。

A. 价格波动与风险管理

40. 供求因素对本说明中重点介绍的初级商品市场 2020 年 1 月至 9 月价格走势产生了重大影响。油价在 2020 年头四个月下跌 63%，随后五个月反弹近 90%。在尼日利亚，石油占外汇收入近 90%，原油价格大幅下跌导致 2020 年预算削减，而此前的预算假设是每日生产 218 万桶、每桶 57 美元。⁵⁵ 产量仅达到每日 180 万桶，均价为每桶 28 美元。⁵⁶ 因此，预测认为，出口收入将减少逾 265 亿美元，2020 年经济预计将萎缩近 3.5%。⁵⁷

41. 可以采用各种战略和工具，减轻价格和收入剧烈波动对初级商品依赖国家造成的冲击。要部分缓解与初级商品价格下跌有关的财政波动，一个备选办法是设立稳定基金，包括建立储蓄和预留一定数额的收入，以缓冲对政府支出的不利冲击。例如，2007 年，智利设立经济和社会稳定基金，以便在铜和其他来源收入因价格波动而发生大起大落时稳定财政支出，使经济衰退造成的预算削减能够通过该基金的资源获得部分供资，从而减少发债的需要。⁵⁸ 收入稳定基金可以有效地平滑财政收入，但可能难以管理，因为初级商品价格波动不定、难以预测，极难为稳定基金制定最优化政策。⁵⁹ 此外，管理此类基金的规则可能不透明，有可能导致转让决定受到政治影响。⁶⁰

42. 减轻初级商品价格风险的另一个备选办法是使用期货、期权、掉期和远期合约等市场风险管理工具，这种办法在依赖初级商品的发展中国家并不经常采用。这类工具使进口商或出口商能够通过交易所交易或场外交易的衍生工具，以预先确定的固定费率锁定初级商品价格。例如，墨西哥在年度套期保值方案中使用看跌期权或卖出期权，保护联邦预算不受油价波动影响。该方案自启动以来已多次

⁵⁵ Reuters, 2020h, Nigeria to scale down budget in face of oil price crash, 9 March.

⁵⁶ Nigeria, Budget Office of the Federation, 2020, 2021 budget speech: Budget of economic recovery and resilience, 可查阅 <https://www.budgetoffice.gov.ng/index.php/2021-budget-speech>.

⁵⁷ 国际货币基金组织，2020 年，《尼日利亚：在快速融资工具下提出的购买请求》，第 20/142 号国家报告。

⁵⁸ 见 <https://old.hacienda.cl/english/sovereign-wealth-funds/economic-and-social-stabilization-fund.html>.

⁵⁹ J Devlin 和 S Titman, 2004 年，“管理发展中国家的石油价格风险”，《世界银行研究观察》，19(1):119-140。

⁶⁰ 贸发会议，2006 年，《通过重新注入“盈余”石油收入促进非洲增长：传统储蓄和稳定建议的替代办法》，可查阅 <https://digitallibrary.un.org/record/580709?ln=en>。

证明非常有效，特别是，2009年，在全球金融危机导致油价下跌后，该方案获得了数十亿美元的付款；2015年，获得了创纪录的60多亿美元付款；2016年，再次获得付款；2020年年初，疫情引发需求疲软和市场供应过剩，油价大幅下跌，因此预计2020年还会得到一大笔付款。⁶¹

B. 可再生能源

43. 燃料价格较低对净进口发展中国家是个好兆头，因为低价可以改善贸易条件，有助于实现能源安全目标。然而，原油价格持续走低的对可再生能源市场有影响，因为这可能使内燃机汽车比电动汽车更具竞争力。就这一点而言，廉价原油供应可能会破坏扩大低碳能源的努力。国际能源署预测，与2019年创纪录的可再生能源推出量相比，2020年建设的风能和太阳能项目将减少。⁶² 部署量减少这一情况可能会拖慢实现可持续发展目标7的努力。因此，各国政府应考虑采取政策，通过对可再生能源部门进行投资，为可再生能源项目提供创新融资，并逐步取消扭曲化石燃料与可再生能源相对价格的化石燃料补贴，促进加快部署可再生能源。此举不仅为能源结构多样化带来可能性，而且还为创造就业和经济发展提供机会，同时减少温室气体排放以及与使用化石燃料有关的环境影响。

44. 全世界有40多个国家提供化石燃料消费补贴，以使能源更可负担，特别是为了实现普及现代能源等社会目标。⁶³ 此类补贴计划可能给经济带来巨大代价。因此，政策制定者可以利用国际油价走低的机会进行能源补贴改革，帮助缓解持续的预算挑战，但此类改革需要辅之以更强大的社会安全网，以保护社会中最脆弱的群体。⁶⁴ 一些国家在疫情引发低油价的背景下实行了改革。例如，埃及宣布计划削减47%的燃料补贴开支，突尼斯对国内销售的汽油和柴油实行每月自动调价机制，目的是取消燃料补贴。⁶⁵ 取消燃料补贴不仅为各国政府提供额外资源，而且随着消费模式向无碳能源转变，还有助于减少温室气体排放，提供更清洁、更高效的能源。

C. 粮食安全

45. 随着疫情在各国蔓延，许多政策制定者出台旨在遏制冠状病毒传播的措施，在农场劳动力、加工、运输和物流等方面造成瓶颈限制。一些政策制定者还限制出口或选择建立库存，以确保国内市场稳定。此类措施引发人们对粮食安全的担

⁶¹ World Oil, 2020, Oil price swings suggest Mexico's 2021 oil hedge is underway, 10 August.

⁶² International Energy Agency, 2020b, Renewable energy market update: Outlook for 2020 and 2021, May.

⁶³ International Energy Agency, 2020c, Low fuel prices provide a historic opportunity to phase out fossil fuel consumption subsidies, 2 June.

⁶⁴ 世界银行，2020年，《由于冠状病毒抑制需求和破坏供应，大多数初级商品价格将在2020年下降》，新闻稿，4月23日。

⁶⁵ International Energy Agency, 2020c.

忧，因为这些措施有可能扭曲国际供应链，推高价格，造成经济损失。例如，随着疫情蔓延，越南出台大米出口禁令，以确保本国粮食安全。⁶⁶

46. 联合国粮食及农业组织对粮食体系的评估表明，一些漏洞，包括贮藏基础设施不足、市场联系薄弱、供应(包括进口供应)多样性不足和劳工下岗，使很多食品无法上市，从而造成供求失衡，供应链各环节粮食损失严重。这份评估还指出，“营销、物流和贸易体系被扰乱、甚至可能崩溃，以及支持农业生产的劳动力短缺，可能会使一些地方在某些时候无法获得食物”。⁶⁷

47. 加强粮食供应和获取需要采取行动，弥补粮食体系中的薄弱环节，确保减少供应链被扰乱现象。如前所述，在当前疫情背景下，一些国家没有遵守世界贸易组织关于确保食品自由流动的规则，因此敦促这些国家遵守其世界贸易组织下所作的承诺，不要实施出口禁令和其他可能妨碍脆弱粮食进口国获得粮食进口的扭曲出口贸易措施。⁶⁸ 由于疫情的影响仍然存在，应鼓励采取旨在缓解国内粮食供应链被扰乱的政策，例如为粮食初级商品从产地到城市地区的跨境和境内流动提供便利，以防止粮食短缺；提高管理大量库存的能力；在耕种和采收季节聘用临时工作人员。⁶⁹ 其中一些调整措施可能会导致成本增加，但各国或许能够在现有机制下利用国际金融机构提供的资源。例如，国际农业发展基金的农村贫困群体刺激机制旨在加强粮食安全，提高农村贫困民众在疫情造成粮食体系被扰乱情况下的应对能力，为此重点在生产、进入市场机会和就业方面提供支持。得到国际农业发展基金各项方案支持的国家，如果因疫情而有可能无法实现发展成果，则有资格通过上述机制获得资金。世界银行与各国合作，发展有助于改善产品交付、尽量减少损失的基础设施，例如贮藏设施、农产品专用港口码头和农产品加工设施。⁷⁰

D. 能源初级商品以及矿物、矿石和金属

48. 2020年第二季度，随着全球工业活动放缓，对能源以及矿物、矿石和金属的需求大幅下滑，部分原因是与疫情相关的封锁和检疫措施。一份研究论文强调指出，全球最大初级产品消费国中国的需求大幅下降，对来自依赖初级商品的发展中国家的进口产生严重不利影响。⁷¹ 例如，2020年液化天然气进口量跌幅高达10%，而疫情发生前预计增幅为10%。这份论文指出，铁矿石进口量预

⁶⁶ Reuters, 2020i, [Viet Nam] ban on rice exports still in force, Government may set limit: Traders, 30 March.

⁶⁷ APRC/20/12, 可查阅 <http://www.fao.org/about/meetings/regional-conferences/aprc35/documents/en/>.

⁶⁸ 贸发会议，2020年，《COVID-19与脆弱国家的粮食安全》，可查阅 <https://unctad.org/news/covid-19-and-food-security-vulnerable-countries>。

⁶⁹ Organization for Economic Cooperation and Development, 2020, COVID-19 and the food and agriculture sector: Issues and policy responses, 29 April.

⁷⁰ 见 <https://www.worldbank.org/en/topic/agribusiness>。

⁷¹ M Fugazza, 2020年，《COVID-19大流行在对出口初级商品方面的影响》，第44号研究论文，贸发会议。

计将会增加，但增长率可能会缩减三分之二，从疫情暴发前预计的 19% 年增长率降至仅 6%。

49. 这场疫情可能会持续一段时间，对初级产品需求的影响尚不确定。这使依赖初级商品的发展中国家对出口收入减少感到关切，因为从初级商品出口获得的收入在为进口和公共开支提供资金等方面至关重要。为了减少这种需求冲击造成的不利影响，依赖初级商品的发展中国家应考虑使其经济多样化，以便一个领域的收入损失能够通过另一领域的潜在收益或至少是稳定性得到抵销。此举可以大幅降低遭受冲击的脆弱性，加强应对能力。例如，在智利，铜出口收入的波动推动了农业、林业和渔业的成功发展，以便为收入提供支撑，具体做法是改善商业环境，提供奖励措施，与私营部门一起投资于研发，鼓励和促进包括采掘业在内的各种行业之间建立联系。⁷²

⁷² 世界银行，2015 年，《世界银行集团在资源丰富发展中国家开展的工作：多民族玻利维亚国、哈萨克斯坦、蒙古和赞比亚的案例——国别方案群组评价综合报告》，华盛顿特区。