



大会

Distr.: General
28 July 2009
Chinese
Original: English

第六十四届会议

临时议程* 项目 53(d)

宏观经济政策问题：商品

世界商品趋势和前景

秘书长的说明

根据大会 2008 年 12 月 19 日第 63/207 号决议的要求，秘书长谨向大会转递联合国贸易和发展会议秘书处编写的关于世界商品趋势和前景的报告。

* A/64/150。



世界商品趋势和前景

联合国贸易和发展会议秘书处编写的报告

摘要

自 2008 年年中编写关于世界商品趋势和前景的上一次报告 (A/63/267) 以来，商品市场经历了商品价格涨跌史上一些最富戏剧性的阶段。按名义价格以及一些商品的实际价格计算，商品价格到 2008 年中期达到其历史最高点，随后在全球经济和金融危机的触发下开始大幅的螺旋型下跌，在 2009 年初触底。自那时以来，价格已经开始复苏。目前，全球商品界正在试图发现价格可能的未来动态，并评估商品价格的剧烈波动对贸易和融资以及生产者、使用者和商品经济其他利益攸关者的状况的影响。

在找寻答案时，必须考虑商品价格最近的暴涨暴跌的原因，以及左右商品市场近期发展动态的力量。一个关键的问题是市场的基本面和非基本面因素在决定商品价格动态方面的作用。在分析需求/供应间相互作用等市场基本面因素及投机等价格形成关键因素的相对作用之后，本报告得出的结论是，有必要实行监管和市场手段的适当组合，以期在商品市场实现更大的稳定性。

当前经济危机对商品经济的影响包括对商品需求的减少、商品融资的缩小以及投资的取消，进而导致依赖商品的经济体经济放缓。因此，集体应对当前危机的对策必须包括制订政策，处理商品经济更长期的结构性问题，并将商品政策纳入更广泛的发展和减贫战略。国际社会，包括联合国贸易和发展会议(贸发会议)，可以积极地为此做出贡献，途径是作出新的努力，以求建立共识，特别是在政府间一级。为了加强这一进程，贸发会议正在发起一系列多方利益攸关方的商品论坛和高级别磋商，从而为有关各方更多采取协商一致的方式奠定基础。

目录

	页次
一. 导言	4
二. 商品市场的近期发展：繁荣和下跌	4
三. 商品市场和价格的波动：市场基本面和非基本面因素的相互作用	14
四. 危机对商品贸易和融资的影响	17
五. 危机对商品出口国和进口国的影响	18
六. 为全球商品经济建立更好的政策和体制框架	19
附件	
一. 2008-2009 年商品价格繁荣、萧条和部分复苏	22
二. 世界商品进口额中的份额，1996-1998 年和 2004-2006 年	23

一. 引言

1. 本报告是根据大会第 63/207 号决议第 4 段编写的，大会在该段中请秘书长向其第六十四届会议提出一份关于商品问题的报告。
2. 自 2008 年年中编写关于该问题的上一次说明以来，商品市场经历了其历史上一些最富戏剧性的涨跌。按名义价格以及矿物、金属和原油的实际价格计算，商品价格到 2008 年中期达到其历史最高点，并在全球经济危机的触发下开始其大幅的螺旋型下跌，在 2009 年初触底。¹ 自那时以来，价格已经开始复苏。
3. 本报告试图回答什么是影响商品市场未来动态尤其是价格的驱动力的问题。在这样做时，本报告研究了商品价格涨跌的原因，这可有助于了解预期好转的时机和程度。第二节分析最近的周期，并审查主要商品类别的发展动态。第三节研究决定商品价格的基本面和非基本面因素间的动态关系。第四节评估最近的发展动态对商品贸易和融资运作的影响。第五节分析危机对商品出口和进口国的影响。第六节就包括联合国贸易和发展会议(贸发会议)在内的国际社会为在当前危机的背景下处理商品问题而采取支持措施的需要、范围和主旨得出结论并阐明一些想法。

二. 商品市场的近期发展：繁荣和下跌

4. 在当前的十年期中，世界商品市场发生了深刻变化。几乎所有商品均经历了较长阶段的价格上涨，其中一些商品，尤其是原油，经历了有史以来时间最长、涨幅最大的价格繁荣期之一。然而，由于全球经济危机的爆发，2002 年至 2008 年的长期价格上涨突然之间在 2008 年下半年中止。这次危机是基于过度使用债务证券化的金融中介模式和基于衍生工具和欠佳风险评估技术的风险转移计划崩溃所引发的。2008 年下半年商品价格的大幅下跌抹去了商品出口者在繁荣时期所取得的大部分贸易条件收益。
5. 2009 年上半年，商品价格趋于稳定，随后缓慢开始恢复(见本报告附件一)。最近商品价格的走势使许多价格达到上一个繁荣期中期的水平，这提出了疑问，即是否复苏已在进行之中以及具有何种可持续性。更长期的相关问题是，是否价格将最终回到甚至超过危机前的水平。
6. 图 1 显示 2000 年以来主要商品类别价格的发展动态。商品价格在 2002 年开始上升，增长率在 2008 年达到高峰并随后急剧下降。在这一长期繁荣和突然的

¹ 就主要为农产品的其他商品而言，实际价格指数没有达到 1970 年代的水平。因此，所有商品价格指数(原油除外)也没有达到 1970 年代水平。更多详情见关于世界商品趋势和前景的上—份报告(A/63/267)。

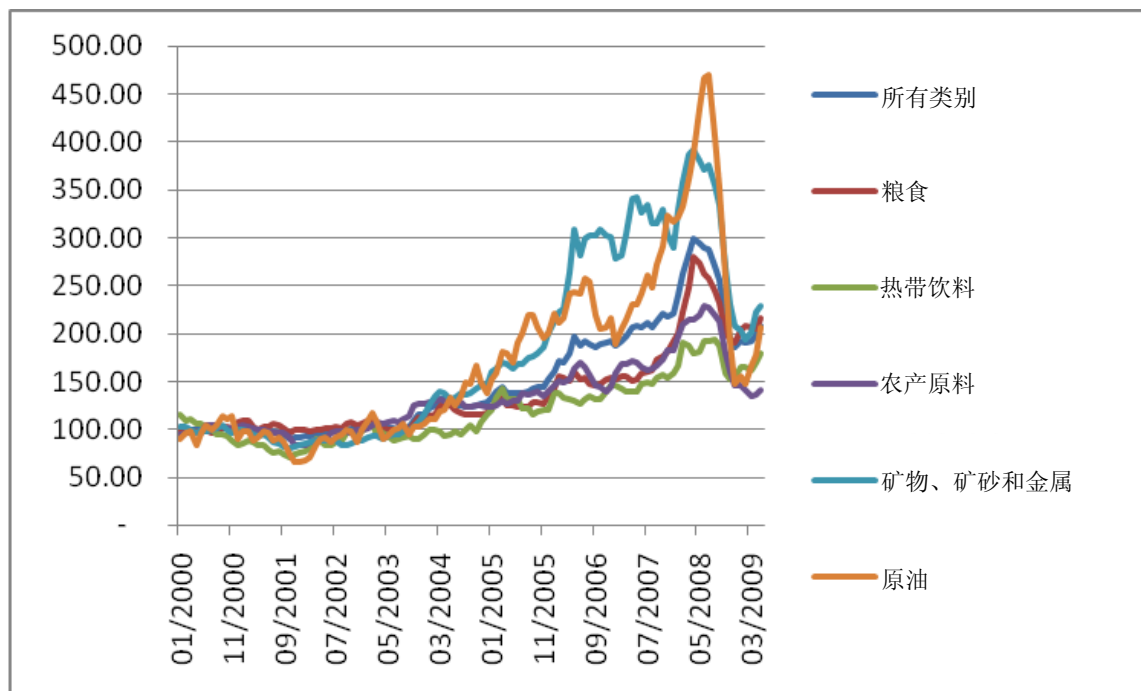
暴跌之后，价格在 2009 年的头几个月已部分恢复。看来，跌势已被止住，价格已暂时趋稳。

图 1

主要商品类别价格指数，2000 年 1 月-2009 年 3 月

(2000=100)

以美元计



资料来源：贸发会议商品价格月报。

7. 一个突出的特点是，尽管在相对较短的时间内出现过跳涨，但 2002-2007 年的价格上涨相对而言是逐渐的，而 2008 年上半年的上涨和同年下半年的随后下跌则是突如其来。

8. 尽管出现美利坚合众国信贷紧缩的明确信号，如投资银行出现困难，但石油繁荣仍持续到 2008 年上半年。在美国联邦储备委员会主席宣布最糟糕的时刻已经过去并且美国经济将从 2008 年下半年恢复增长之后，原油价格上升到每桶 140 美元以上。² 与此同时，国际货币基金组织(基金组织)还在 2008 年春调高了其对全球增长的预测。石油价格在 2008 年中期的最后一次大幅上涨是基于错误的预期，即美国经济将克服暂时的困难，世界经济将保持其增长动力。当系统性危

² www.federalreserve.gov/newsevents/testimony/bernanke20080402a.htm.

机展开后(与美国主要银行和保险公司的崩溃或接近崩溃同时发生)，它迅速导致普遍衰退和萧条，商品价格开始显著下降。

9. 价格的逐步提高是由需求的逐步增加而不是供应方面的冲击所造成的商品繁荣的典型特点。这反映了需要给出更高的价格，以吸引更多的供应进入市场，无论是来自成本较高的边际运营商或离市场更远的来源。过去十年中，所有商品的需求增长强劲，产能利用率稳步上升，同时新的生产设施投入运营。需求增长的主要原因是发展中国家尤其是中国的迅速增长和工业化。对若干商品的大部分需求增长可从中国经济日益增加的需要中直接找到原因。

10. 亚洲地区需求的这一强劲增长，还引起国际商品的地理走向向南南贸易调整。发展中国家成为更加重要的全球角色，不仅仅是国际商品贸易的重要原产地，而且是重要的目的地。主要的驱动力过去是中国，现在仍然是中国。如本报告附件二所示，在 1996 年至 2006 年，中国在全球商品进口额中所占的份额从 2% 提高到 6%，同时印度所占的份额也有提高，但增幅较低。虽然发展中国家所占份额仍然不到商品贸易总额的一半(不到世界进口额的一半)，但其在商品市场中的重要性在过去十年已大大增加。

11. 随着需求持续增长，数十年的投资不足造成的供应制约因素变得更加重要，导致一些商品的备用产能非常低。随着价格上涨，买家试图满足自己的需求并补充枯竭的储备，一些国家政府进行了干预，为本国的人口储备供应。因此，价格进一步上涨，直到需求下降。对某些商品而言，需求持续增加，直到 2008 年 9 月爆发金融危机。

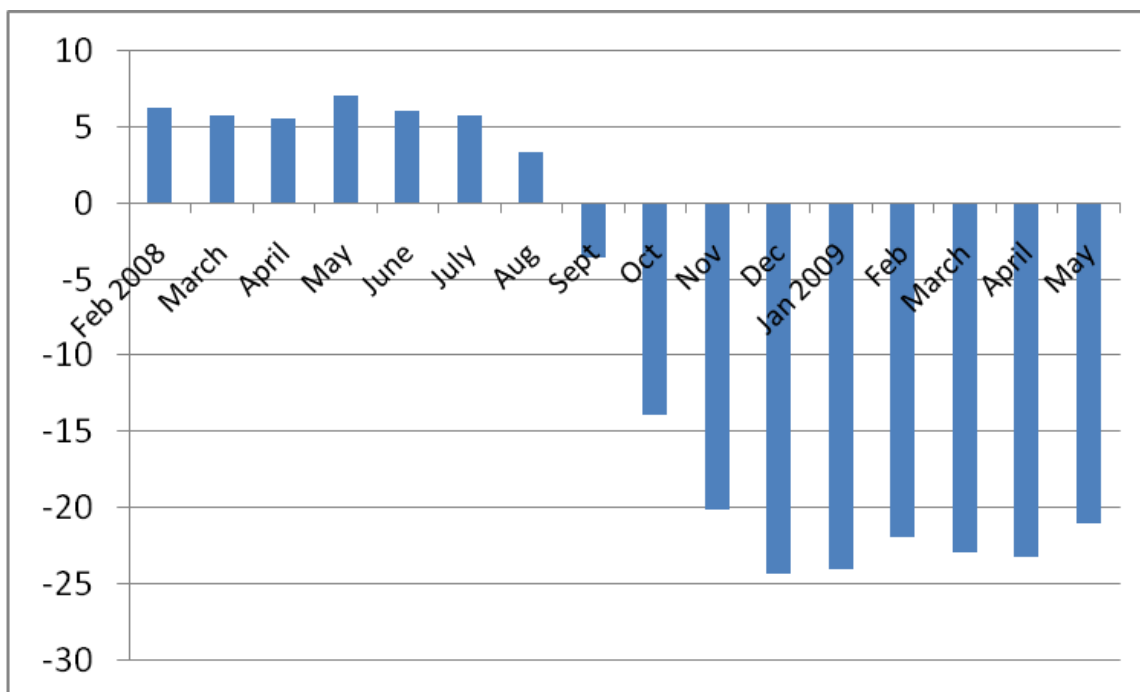
12. 虽然商品价格的下跌幅度肯定远大于金融危机尚未发生时的下跌幅度，但若说该危机的主要原因之一是高商品价格带来的负担，那将是言过其实，尽管商品价格上涨助长通货膨胀。事实上，许多商品的价格在危机展开前已经开始下降。

13. 下跌的深度和速度的最好说明也许是钢铁部门的发展动态，该部门的组成主要是在建筑、车辆、机械和设备等对商业周期敏感的行业用作投入的铁矿石和其他金属。从这个意义上讲，它也是最重要的工业原料之一，因此可视为一般商品的代表。³

³ 虽然钢铁本身不是商品，但钢铁市场的情况反映出贱金属市场的发展动态。此外，钢铁数据是最容易获得和最可靠的数据之一。

图 2

世界粗钢月产量与上年同期相比的百分比变化



资料来源：世界钢铁协会，www.worldsteel.org。

14. 图 2 显示 2008 年 2 月至 2009 年 5 月期间世界粗钢月产量与上年同期相比的变化。产量在 2008 年 9 月开始的四个月期间内下降，维持在低于上年 20% 至 25% 的水平。产量在 2008 年 12 月达到最低水平后开始再度增加。看来，至少对钢铁而言，转折点可能已经达到。⁴

15. 用于工业生产的大多数商品经历了产量的这种大幅下滑。粮食商品没有受到数量上的影响，因为在经济困难时期，减少制成品的使用比减少粮食消费更为容易。

16. 根据来自国际铅锌研究小组的数字，自 2009 年初以来，世界铅锌使用量一直呈上升趋势。⁵ 对于大多数农产商品，生产不能轻易按月调整。国际谷物理事会估计，谷物的生产、消费和贸易在 2008/09 作物年度(2008 年 7 月-2009 年 6 月)均有所增加。对于 2009/10 作物年度，生产和贸易预计下降，而小麦消费预计保持不变，玉米的消费略有增加。⁶

⁴ 世界钢铁短期展望，2009 年 4 月 27 日，www.worldsteel.org。

⁵ 国际铅锌研究小组，新闻稿，2009 年 6 月 17 日，www.ilzsg.org。

⁶ 谷物市场报告第 390 号，2009 年 6 月 25 日，www.igc.org.uk。

17. 这种好转可能受到中国大规模的一揽子对抗危机财政刺激措施(超过 5 000 亿美元)的影响, 这些措施主要用于基础设施融资。其他国家实行的类似一揽子措施虽然重要, 但规模较小。在用于商品的国内总产值份额小得多的发达经济体中, 对商品需求的直接影响预计将少得多。在另一些经济体中, 限于困境的银行部门一直在阻碍信贷扩张, 进而阻碍银根放松的传播, 而中国的银行则对这种放松作出反应, 积极向实体经济提供信贷。

18. 只有国际贸易进而中国的出口得到恢复后, 才会实现“实际”好转。中国经济对出口的依赖程度比通常认为的要小。国内需求在金融危机发生以来一直维持在较好水平, 这可能会为全球商品需求至少是温和的复苏提供足够的燃料。在现阶段, 商品用量的增长速度放慢, 原因包括在能源和其他矿产的使用方面实行的重大增效措施以及与气候变化有关的政策因素。这一点同样适用于亚洲和拉丁美洲的其他许多国家, 而大多数非洲国家尚未达到除主食之外的商品成为支出一个重要组成部分的收入水平。

19. 来自中国和其他发展中经济体的商品需求的驱动力并没有显著变化。然而, 获得信贷机会的减少和与未来全球需求相关的不确定性仍可能推迟发展中经济体恢复以往经济增长速度的时间, 进而减缓其商品需求。发达国家长于预期的停滞、处理气候变化的政策及有关的节能和结构调整措施等其他因素也可能在减少商品需求方面发挥作用。

20. 为从合理角度看待近期的繁荣和萧条周期, 宜将它与以往的类似情况, 即 1973/74 年和 1979/80 年商品价格的繁荣及随后 1980 年代和 1990 年代石油和其他商品价格的下跌进行比较。虽然两者之间既有相似之处也存在差异, 但主要的问题是, 由于新供应能力、较低的增长、更多的材料和能源节约、技术革新和使用替代能源和工业材料的综合影响, 世界经济是否将再次面临一个较长的低商品价格时期。

21. 当前和以往周期的最重要区别之一是发展中国家作为一个需求来源所发挥的作用。虽然发达经济体的商品密集度不及其在 1970 年代的程度, 但商品的使用对世界经济中增长速度最快的部分, 即中国为首的新兴经济体而言至关重要。另一个不同之处在于, 目前传统的低成本油田有限, 并且需要开发成本更高的液体燃料来源。“石油峰值”理论也是可能影响市场情绪的一个因素。

22. 推动商品价格在十年头几年上涨的因素, 将在中期至长期继续起作用。中国人均收入的增加造成鱼类、蔬菜、水果及咖啡和可可等食品的两位数进口增长率。即使中国经济增长速度变慢或变得更加内向型和减少对出口的依赖, 但可支配收入的增加将确保对商品的需求继续增长。中国还远远没有达到与商品需求增长率减缓相关联的生活水平。中国与另外一个主要新兴经济体印度一道, 继续代表未来全球商品需求增加的主要部分。

23. 最后，商品价格中期至长期上涨的可能性可因供应方面的制约得到加强。在能源和矿产品方面，如果繁荣得到持续，更高价格的刺激本足以引起投资的大量增加。然而，这场危机导致计划中的许多新项目被取消或推迟。2009–2010 年的价格和需求情况不太可能使许多项目得以重新启动。当需求恢复危机前的水平并继续增长，产能触及上限的风险很大，新的价格上涨可能会出现。

24. 关于农业，虽然总耕作面积有所增加，但大部分增长发生在发达国家，发展中国家还没有实现急需的生产率增加。如果要使世界人口的营养需求得到满足，在发展中国家增加种植面积和提高生产率应成为增加粮食生产的主要驱动力。

25. 问题可能不是新的商品价格上涨是否会出现，而是何时出现，以及如何更好协调商品生产者和使用者，更准确评估未来需求和作出充足投资及采取供应方面的其他措施，从而平缓价格波动。

各类商品的发展动态

能源

26. 石油价格在从 2008 年 1 月每桶约 70 美元增加到 2008 年 7 月近 150 美元后，随着衰退的到来开始下跌，到年底跌到 40 美元以下。然而，2009 年初，石油价格开始恢复(见下图 3)。6 月，油价一度高于每桶 70 美元。根据国际能源机构，价格受到对全球经济复苏的认知和炼油产量增加的推动。生产和使用量稍低于 2008 年，预计 2009 年的石油需求将比 2008 年减少 2.9%。⁷ 虽然石油输出国组织(欧佩克)试图调节其产出，只允许其略有增加，但非欧佩克国家的产量正在下降，库存略高于 2008 年。美国能源信息署预计，西得克萨斯中质原油 2009 年下半年平均价格将为每桶 70 美元左右，比该年前 6 个月的平均价格增加 35%，而预计 2010 年的平均价格为 72 美元。⁸ 7 月，天然气价格紧跟油价。煤炭需求也显示出强劲的迹象。例如澳大利亚热力煤的现货价格从 2009 年 3 月开始上升。⁹

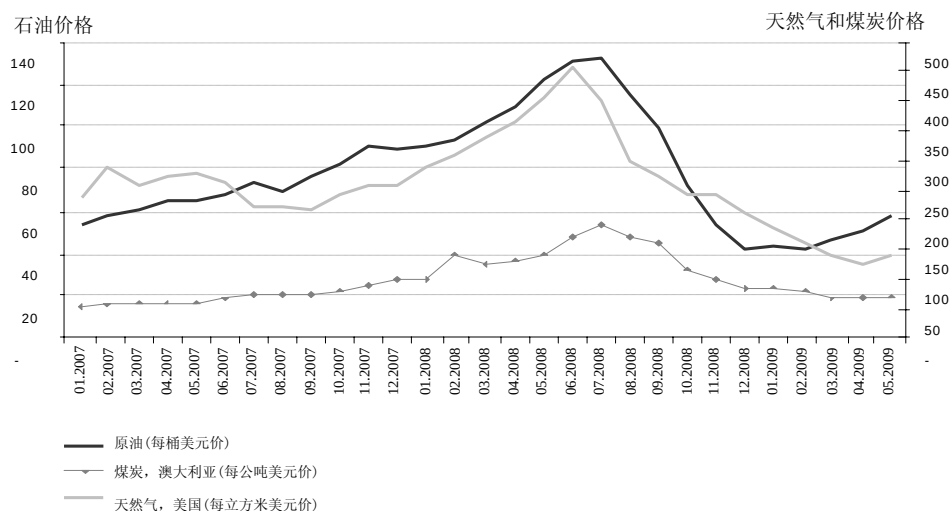
⁷ 石油市场报告，2009 年 6 月 11 日，www.oilmarketreport.org。

⁸ 见 www.eia.doe.gov/steo。

⁹ 《TEX 报告》，2009 年 7 月 7 日，东京。

图 3

原油、天然气和煤炭每月平均价格，2007 年 1 月-2009 年 5 月



资料来源：贸发会议商品价格月报。

矿物和金属

27. 矿产品的需求随着普遍的低迷急剧下降。但此时，大多数金属已通过其价格高峰期。就某些金属而言，达成峰值的时间要早得多，例如镍在 2007 年 5 月达到峰值。从图 4 可见，主要有色金属价格在上升期的发展动态有很大差别。这主要是由于不同的供应反应。锌等金属的供应反应相对较快，这些金属主要是在中型矿山开采，其产出往往可以迅速增加，而且基础设施的瓶颈制约较小。从图 4 中还可明显看到，价格在 2009 年初已经有所恢复，主要是由于中国需求的增加以及在某些情况下还由于清除库存的结束。

28. 铝的价格在上升期中的增加幅度少于其他金属，这主要是因为持续的产能过剩。这已成为一个令人关注的问题，因为世界大多数国家的需求已因衰退而下降。约占世界产量 80% 的国际铝业协会成员在 2009 年前 5 个月的产量比 2008 年同期低大约 7%。¹⁰

29. 根据国际铜研究组织，2009 年第一季度铜的使用量比 2008 年同期减少 4%。¹¹ 中国的表观使用量增长了 36%，部分抵消世界其他地区 19% 的减少量。尽管削减了产量，但预计 2009 年产量略超过使用量。矿山的产能利用率为 77%，炼油厂为 75%，相比之下，过去五年的平均值分别为 87% 和 85%。

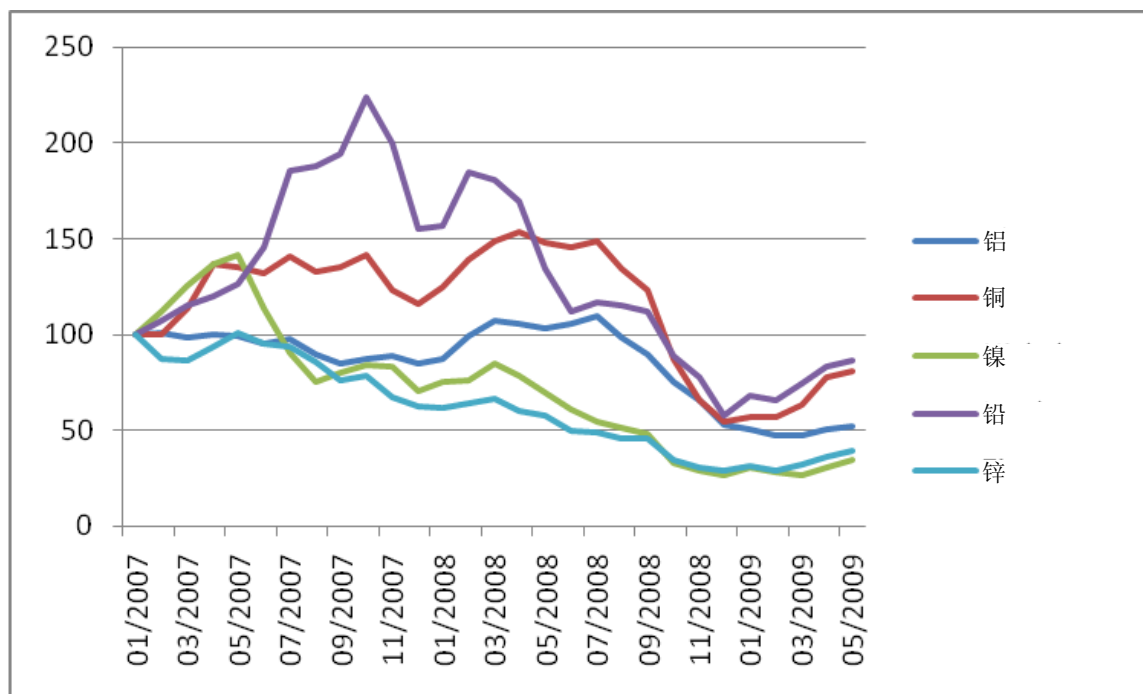
¹⁰ 见 www.world-aluminium.org。

¹¹ 新闻稿，2009 年 6 月 22 日。

图 4

主要有色金属月平均价格指数，2007 年 1 月至 2009 年 5 月

(2007 年 1 月=100)



资料来源：贸发会议商品价格月报。

30. 据国际铅锌研究小组，2009 年头 4 个月铅的使用量与 2008 年相同，锌减少 11.7%。这两种金属的使用量越来越多，主要是由于中国市场的需求，而且在周期早期达到峰值的两种金属价格，已在 2009 年初有所上升。¹²

31. 世界初级镍的使用量在 2008 年初强劲增加，但随着全球经济危机的展开，作为镍的最重要用途的不锈钢的需求和生产，从该年年中开始下降。预计至少到 2009 年下半年，不锈钢生产和初级镍的需求均不会复苏。世界初级精炼镍产量在 2008 年下降，预计在 2009 年会进一步下降。据国际镍研究组，使用量在 2008 年也有所下降，预计在 2009 年将进一步下降 7.5%。¹³

32. 世界铁矿石产量 2008 年增长了 3.6%，预计 2009 年将大幅下降，因为钢产量预计将下降多达 15%。最重要产品类型的长期合同价格下降了 26%至 33%，但现货价格比 2008 年底的低水平有所提高，原因是中国的需求强劲增加。目前的价格

¹² 新闻稿，2009 年 6 月 17 日。

¹³ 新闻稿，2009 年 4 月 24 日。

不足以支付生产者的所有费用。因为产能的大量增加也在进行中，可以预计在未来数年之内将发生重大的结构性变化。¹⁴

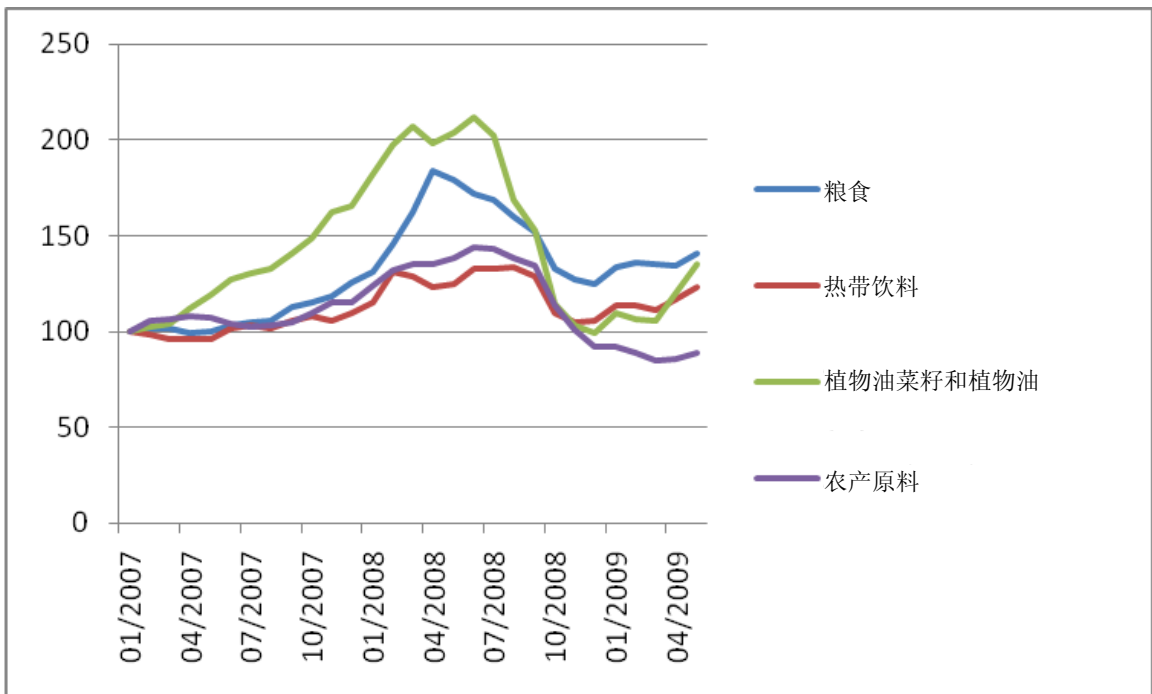
农业和林业

33. 图 5 显示，粮食与植物油和油菜籽的价格走势非常相似。对粮食日益增长的需求对这两类均有影响，这部分是由于对粮食和动物饲料的直接需求不断增加，部分是因为两者往往生长在同一类型的土地。虽然对实际影响的程度存在争议，但对生物燃料迅速增加的需求也有可能影响到两类谷物，因为玉米和小麦被用于生产乙醇，而棕榈油和菜籽油等植物油是用于生物柴油。价格的普遍上升和下跌对农产原料和热带饮料的影响似乎少得多。

图 5

各类农产商品月平均价格指数，2007 年 1 月-2009 年 4 月

(2007 年 1 月=100)



资料来源：贸发会议商品价格月报。

34. 在粮食类中，包括谷物和鱼粉在内的主食和饲料与肉类和热带饮料等人类直接消费的价格较高商品之间有明显的差异。虽然第一类中的产品价格有 2007-2008 年有明显的上涨，但第二类中的产品价格只有温和上升。这表明，在

¹⁴ 《2008-2010 年铁矿石市场》，贸发会议，2009 年 6 月。

相当程度上，推动粮食危机的不仅是对基本食品的直接需求，而且是对饲料的需求。不断增加的收入水平使最贫穷的人能够购买大米等主食，同时使那些生活水平稍好一点的人能够偶尔吃肉。

35. 就谷物而言，在 2008/09 年玉米和小麦均有好收成。然而，消费也迅速增加，自 2008 年初至年中一直在下降的价格，在 2009 年 6 月达到新的峰值。事实上，2009 年上半年大部分时间油价的逐步上涨有助于刺激对乙醇的新的兴趣，这增加了对玉米的需求。预测 2009/10 年的收成较好；谷物库存预计将仅略有变化。大米的价格从 2008 年 4 月达到的非常高的水平大幅下降，并在 2009 年的大部分时间保持稳定。

36. 糖的价格在 2006 年初达到峰值，其后未受到商品繁荣的影响。糖的快速供应反应意味着生产一直跟得上人类消费和乙醇生产方面的需求增长。

37. 植物油和油籽被卷入商品繁荣的市场动荡。由于各种植物油都是彼此的密切替代品，价格呈平行发展，大部分在 2008 年年中达到峰值。此后价格已经大幅度下降，尽管仍然很高，是 2000 年价格的 1 倍以上。

38. 可可和咖啡的价格受到商品价格普遍激增的温和影响，尽管这两个产品的价格在 2008 年初达到峰值。根据国际咖啡组织(www.ico.org)的数据，2008/09 咖啡年度前 8 个月的出口(2008 年 10 月至 2009 年 5 月)比上一个咖啡年同期增加了 3%。2009 年 6 月价格小幅下跌，这被解释为市场已排除了巴西霜冻的可能性。可可产量预计在 2008/09 收成年将略有下降，而价格仍处于较高水平。

39. 关于农产原料，橡胶和棉花价格受经济好转和随后危机的影响最严重。橡胶价格在 2008 年年中达到峰值，其后已经下降了将近三分之二。需求受到运输业下滑的严重冲击。据国际橡胶研究小组，全球橡胶消费量在至 2009 年 3 月的一年中下降了 9.4%，达到 2006 年 4 月以来的最低水平。¹⁵ 天然和合成橡胶的需求预计将在 2009 年下降。合成橡胶的随后复苏将比天然橡胶缓慢。在 2009/10 年，世界棉花产量预计在连续第三个季节继续下降。价格从 2008 年年中至 2009 年年中约下降了 30%，价格展望不确定，中国的预期需求增长可能被其他市场的负面展望所抵消。

40. 最后，木材产品几乎没有受到近期经济扩张的影响，但受到经济不景气的拖累，因为世界各地建筑部门的活动已经下降，并且印刷媒体的艰辛时期减少了对纸浆的需求。非针叶木材和热带原木的价格自 2008 年年中至 2009 年年中均下降了约 30%。

¹⁵ 见 www.rubberstudy.com。

三. 商品市场和价格的波动：市场基本面和非基本面因素的相互作用

41. 2008 年商品价格的大幅波动，正在使关于商品市场的不稳定性以及如何减少不稳定性的长期未决辩论不断升温。目前辩论的是，近期商品价格的上涨和下跌到底是反映了市场基本面的相互作用，还是投机的后果。支持市场基本面起普遍作用的人认为，价格不稳定是短期或中期无弹性的商品供应和需求不相匹配所致。¹⁶ 无弹性需求和供应的结合意味着，世界市场参数相当小的变化往往对市场价格有很大的影响。这种变化可能来自于需求方面—例如，几年的稳定需求增长—或来自供应方面，例如由于没有收成。然而，市场参数变化不会必然导致价格上涨。原因在于库存通常较大，足以充当缓冲并限制价格波动的程度，直到供给和需求有时间作出调整。

42. 强调投机特别是在 2008 年起到作用的人，虽然同意基本面的关键作用，但仍然认为，将数额空前的流动资金移进移出商品期货市场的新现象可能会使价格偏离其均衡水平。他们认为，造成这一现象的是所谓的商品市场金融化，即作为吸引证券投资者的资产类别的商品衍生物数量急剧增加。2003 年至 2008 年期间，对商品指数的投机性投资估计从 150 亿美元增加至 2 000 亿美元左右。¹⁷

43. 在近期的繁荣期间，几乎所有商品的价格均急剧上升，原因是全球收入水平稳定增长，并导致需求没有投资的匹配，未能确保有足够的供应能力（特别是在石油和矿物方面）。其结果是，几年的持续需求增加逐渐耗尽了产能利用率提高的可能性。新能力的长期酝酿时间和 1990 年代有限投资的历史意味着，随着繁荣期接近其峰值，产能不能足够快速地扩展，以便跟上需求。在这方面，若部门接近满负荷运作，瓶颈制约变得更加严重。

44. 库存减缓供应和需求变化的能力在繁荣期受到阻碍，原因是库存因需求不断增加而减少。因此，到 2008 年，世界粮食库存已经呈现好几年的下降趋势，并最终变得太小，无从激发信心。当库存达到较低水平时，大多数商品的价格达到峰值。

¹⁶ 例如，对粮食的需求相对无弹性，因为家庭在购买其他产品之前要满足其粮食需求，特别是低收入水平的家庭。从短期来看，对汽油的需求遵循类似的逻辑。对原材料的需求可以被假定为无弹性，因为它取决于对最终产品的需求。由于原材料只占总生产成本的一小部分，它们的价格变化对最终产品的需求没有多大的影响力。商品供应可以假定为无弹性，因为可获取的良好耕地、矿藏以及渔业和森林资源往往在短期内是固定的。

¹⁷ “小麦市场中的过渡投机”，美国参议院调查事务常设小组委员会报告，2009 年 6 月 24 日。

45. 还有一个溢出效应，因为商品市场是相互联系的，原因是它们或是相互的替代品，或是投入。因此，能源价格的提高传播到使用能源的其他商品部门。用于生产生物燃料的玉米或甘蔗等替代品的价格也上升。

46. 投机假说的怀疑者虽然承认需要控制市场操纵行为，但仍然坚持认为，最近流入商品期货市场的资金并没有严重改变价格。因此，国际证券委员会组织(国际证监会组织)审查了其成员(联合王国和美国)以及基金组织和欧洲联盟的报告，并得出结论认为，它们“……不支持投机者的活动有系统地推动商品市场现金或期货价格持久上涨或下跌的说法。这些报告表明，经济基本面，而非投机活动，是最近价格变化的一个合理解释”。¹⁸

47. 虽然这可能是某些时期的情况，但仍可能存在投机的负面影响。包括贸发会议在内的许多机构认为，商品衍生工具数量的迅速增加助长了商品价格的不稳定和过高水平。¹⁹

48. 在过去十年中，主要商品交易所交易量的增加非常迅速。因此，美国商品交易所期货和期货期权数量增加了五倍，从1998年6.30亿份合同增加到2007年32亿份合同，增长速度在2008年1月至7月期间加快。²⁰ 这一新的动态主要是由于所谓掉期交易商和指数交易商参与的增加，影响到包括有商业权益的套期保值者(保护他们出售或购买的商品的未来价格)在内的传统知情交易者和就未来价格动态建仓或减仓从而向市场提供必要的流动性和促进价格发现过程的投机者。掉期交易商和指数交易商成为商品交易所中的重要角色，原因是他们越来越多地需要涵盖在不透明的场外交易市场向投资者销售指数基金所产生的豁口。掉期交易商可以没有限制地规避风险，因为他们免受持仓限额的限制。²¹ 美国商品期货交易委员会(商品期货交易委员会)把他们划入有商业权益的套期保值者一类，即没有业务量限制的一类。商品期货交易委员会后来接受了重新审视对掉期交易商作出适当归类这一问题的必要性。²²

49. “传统”的投机者对价格的走势有看法；而指数基金和掉期交易商并不声称对市场趋势持有看法。²³ 因此，在实践中套期保值者和投机者的区分变得不太清

¹⁸ “商品期货市场问题工作组的报告”，国际证监会组织，2009年。

¹⁹ 见贸发会议贸易和发展报告，2008年，2009年(即将出版)。

²⁰ 关于商品掉期交易商和指数交易商的工作人员报告，附带委员会建议，美国商品期货交易委员会，2008年9月。

²¹ “全球经济危机：系统性失灵和多边补救办法”，UNCTAD/GDS/2009/1，2009年3月19日。

²² 商品期货交易委员会，上文注20。

²³ 为了吸引证券投资者进入作为资产类别的商品，掉期交易商(主要是银行和其他金融机构)创造出各种票据，称为商品指数掉期、交易所交易基金和交易所交易债券，其依据的是商品指数，即选定的代表性价格的加权综合数或商品价格的特定子集。掉期交易商向投资者出售这些票据之后，按与指数相同的比例购买商品期货合约来规避风险。他们的做法是购买比如三个月后交货的期货合约，并在两个月后出售，从而“结转”其持有量并保持恒定，使他们在任何时候都有风险保护。

楚。后者由于其业务量有助于价格的变化，尽管迄今为止较为有限的的数据尚无法证实其影响力。对于指数基金，有人认为“钱的重量”影响到市场，也即指数基金的购买兴趣有时是如此之大，以至压倒了市场的其余部分。²⁴

50. “喧闹和不知情”交易商所带来的“钱重”的影响，还可以从场外交易商品衍生物的名义价值到2008年6月急剧增加到超过12万亿美元的情况中看出。2008年下半年的去杠杆化将2008年的年度指数拉回到4万亿美元，即2007年所达水平的一半。²⁵

51. 商品期货交易委员会引用纽约商品交易所2008年上半年西得克萨斯中质原油价格的例子，说明价格和指数基金的敞口权益头寸之间没有相关性，但也承认，要了解完整情况，还需要有场外交易市场和其他国际商品交易所的数据。此外，根据商品期货交易委员会，所有美国商品交易所期货及期权合约数量的增长率在2008年上半年达到最高水平。

52. 虽然2002至2007年逐渐增加的需求和价格大多可解释为基本面因素所致，但2008年前6个月期间的价格暴涨则无法作此解释。由于在此期间没有发生地缘政治和炼油厂停产或库存(尽管亚洲出现减少)等变量的任何重大变化，此种价格波动的合理解释是过度投机。

53. 这两种观点的支持者都强调，必须彻底改进包括场外交易市场在内的所有期货市场关键参数的报告工作，以便更好地了解各种因素在价格形成方面的相对作用。

54. 危机引起的各种提议令人想起早先贸发会议关于通过国际缓冲库存规范商品价格的讨论。根据其中一种提议，政府将在石油价格超过石油出口国和进口国商定的限价等情况下进行干预。²⁶ 另一项提议试图通过建立相对较小的实物紧急粮食储备和虚拟储备处理粮食安全问题。后者将通过握有120亿至200亿美元(即相当于粮食贸易量的30至50%)的基金运作。基金由高级别技术委员会指导，其任务是在价格超过商定的上下限时干预期货市场。²⁷

55. 虽然商品投机可能是发达国家主要商品交易中心一个令人关注的问题，但发展中国家商品交易所则不是这种情况，这些交易所更侧重于商品交易，反而存在

²⁴ C.L. Gilbert, “如何理解粮食的高价格”，为“2008年粮食危机：对于未来的经验教训”会议撰写的论文，2008年10月28日，Wye学院，修订版，2008年12月2日。

²⁵ “商品市场的金融化”，第二章，贸发会议2009年贸易和发展报告（即将出版）。

²⁶ Arvind Subramanian 和 John Williamson, “让清教徒负责潘趣酒杯”，金融时报，2009年2月11日（有趣的是，作者之一是华盛顿共识概念的提出者）。

²⁷ Joachim von Braun 和 Maximo Torero, “实物和虚拟全球粮食储备，以保护穷人和预防市场失灵”，国际粮食政策研究所政策简报4，2008年6月。

获得流动资金的问题。这种商品交易所是重要的，因为它们提供的交易安排支持这些国家的商品部门特别是农业的业绩。

56. 关于投机问题的辩论还没有结束，有必要进一步分析金融机构对期货和现货价格的影响。同时，各国政府在如此巨大的金融危机和资产价格“修正”之后，也应考虑就资产价格可以不受监管者实行的限制进行波动的合理区域形成意见。这意味着更好地管理所有商品期货市场，包括精心设计和全面的数据报告制度，能够涵盖所有期货及期权合约和所有交易者的敞口头寸。遏制主要交易商操纵市场行为并在必要时对某些类别投机者实行持仓限制的措施，也应是监管机制的一部分。

57. 找到遏止价格暴涨和建立国际合作以促进商品市场稳定的途径的一种方法，将是重新审查和重新拟订基于商品生产者和使用者间合作安排的各种提议，如贸发会议先前讨论的提议。不过，这一次的挑战将是找到管理和市场手段的适当组合，使价格保持在可接受的限度内，并将价格与目前和预计消费所需的商品的边际生产成本挂钩。

四. 危机对商品贸易和融资的影响

58. 全球经济和金融危机显然将对世界经济的运行方式，包括商品生产、贸易和商品供应链的融资产生影响。各国政府和整体国际社会处理这些后果的方式将决定危机对依赖商品国家的长期发展影响。

59. 贸易是经济和金融危机影响发展中国家实体经济的主要渠道。贸发会议目前估计，发展中国家的出口可能在 2009 年下降 9.2%，而商品价格因经济放缓和需求受到破坏而出现的急剧下降，正在威胁许多发展中国家，特别是非常依赖基本农产品和工业原材料出口的最不发达国家的福祉。

60. 尽管有厉行克制的呼吁，但一些国家政府已经采取防御行动，实行保护本国产业免受危机影响的贸易措施。这种行动涉及商品部门。因此，各国政府正在力图保护本国的矿物生产者免受外来产品的竞争，或降低石油或其他矿物出口的出口税或维护本地加工业对矿物原料的优惠获取。在农业方面，继续主要通过补贴（在发达国家）和财政及技术援助（在发展中国家）的渠道提供支持。

61. 虽然迄今为止采取的行动并不等于回到那种拖延从 1930 年代大萧条恢复的保护主义，但它们显示出多哈回合多边贸易谈判的结束存在进一步长期拖延的风险。这种放缓可能给发展中国家造成严重后果。由于信贷更加严格，并且预期发达国家将缓慢恢复增长，国际贸易的增长已受到严重影响，并且人们还希望各国政府将找到必要的政治意愿，抵制保护主义行动的呼吁。

62. 发达国家增长率降低和贸易自由化放缓的后果之一是，中国制成品出口的增长速度将低于过去十年的速度，并且世界经济将失去中国生产率提高所带来的部分增长动力，因为该国把重点更多放在国内消费的增长方面。然而，如前所述，中国国内消费的增长为扩大商品贸易留出相当大的空间，尤其是在注重国内消费的同时进行大量的基础设施投资。

63. 商品部门的外向型活动正在遭受世界需求和商品价格剧跌的拖累。与此同时，商品贸易活动正受到贸易融资匮乏的不利影响。全球金融体系的几近冻结使商品生产国更难获取信贷和其他外部资金开展贸易。

64. 金融危机的直接后果是，获得各种信贷的条件变得更为严格。新巴塞尔资本协定的规章和金融业本身的失灵对贸易融资施加了更多壁垒。对发展中国家与商品有关活动的信贷很有可能成为这种更严格条件的主要受害者之一，这既是因为对国家和政治风险给予更大权重，也因为商品市场的波动。另外，投资商品生产的最低回报率变得更高，而对冲活动的保证金要求业已提高。

65. 因此，获得资金正变得极为困难。出口前融资市场已经枯竭，债券市场和银团贷款实际上不存在，从而使成本具有上升压力。举例来说，出口信贷利率比银行间再融资利率高出 300 多个基点，是一年前利率的 3 倍或更高。成本的不断上升也反映在确认信用证和其他贸易贷款的银行费用更高。

66. 约占世界贸易 28% 的全球商品贸易受到贸易融资缺乏和成本高的打击，这可能影响到发展中国家的增长前景。给发展中国家的贷款已经放慢，作为去杠杆过程一部分，资源和外国直接投资已被撤回，而援助资金的流入正在受到威胁。这意味着，如果按照 2009 年 4 月伦敦 20 国集团会议上的宣布在今后两年提供 2 500 亿美元贸易融资，则其中近三分之一应提供给商品出口国。

五. 危机对商品出口国和进口国的影响

67. 如已经指出的那样，商品价格在目前危机中所维持的水平好于可能的预期，仍处在远高于历史最低点的水平。农产品出口国也正面临相对稳固的需求条件，而能源和矿物出口国面临着价格(但也是降到高于历史趋势的水平)和数量的下降。对就业的影响是比较有限的，因为后两个部门是资本密集型的，但对政府预算的影响可能是严重的。虽然仍然缺乏足够详细的数据，衰退对主要出口制成品或服务的发展中国家的打击很可能超过商品出口国所受的打击。一些国家的情况已因食品特别是谷物价格恢复上涨而进一步恶化。同时，商品进口国享受到贸易条件方面的好处，尤其是在 2008 年 9 月至 2009 年 4 月期间。

68. 事实上，尽管全球粮食生产增加，粮食危机远未结束。原因之一是，过去几年粮食生产的增加主要发生在发达国家和中国。在大多数发展中国家，粮食生产一直保持不变或不断减少。此外，发展中国家的穷人遭到高粮食价格和一般经济

衰退的打击，后者使就业和收入减少。其结果是贫穷人口增加，除非采取措施改善粮食安全，否则这种令人担忧的情况将继续。国际市场上粮食价格的上涨对没有充分保护消费者免受其影响的国家中的粮食净购买者带来严重影响。无土地劳工和城市贫民尤其面临风险。但在受损者中也有大量的拥有小块农田者，这些人本身是粮食净购买者。他们不能受益于国际市场上的价格上涨，这是因为涨价发生时其投入的价格也达到创纪录的水平，并且他们面对与全球供应链有联系的交易商没有任何讨价还价的力量。

69. 各国政府采取了一系列措施，以确保其人口获得食物。但是，这其中的一些措施，特别是贸易政策措施，主要是为了保持较低的国内市场价格(或限制其上涨)，以造福于所有消费者，包括那些本来可以承受更高价格的人。同样令人注目的是，在采取这些措施时，没有考虑它们对其他国家为本国人民提供食物的能力的影响。一些国际政治倡议，最重要的是通过 2008 年设立的全球粮食保障危机高级别工作队提出的倡议，旨在确保更好的协调和准备工作，以限制今后任何危机的影响。

70. 长远来说，最重要的目标是提高最贫穷国家的农业生产率，特别是提高非洲最贫穷国家以及小农户的生产率。在国家一级，这需要改善获得信贷的机会，确保农民对其土地拥有有保障的所有权，并促进农民进入市场的机会。在国际一级，这意味着消除扭曲贸易的补贴和更慎重使用非关税措施以及增加对发展中国家农业的财政和技术援助。

71. 受到关注的一个问题是某些粮食进口国的机构购买非洲、拉丁美洲和亚洲的农业用地。这种现象虽然不是全新的，但自 2007-2008 年全球粮食危机以来步伐加快。农产商品市场被认为越来越不稳定和动荡，因此对粮食净进口国的可靠性减小。因此，一些粮食净进口国已转向在国外获得土地，以实现粮食安全。虽然这一事态发展在创造就业、技术转让、市场准入和公共收入等方面为东道国提供了机会，但也有风险，主要涉及当地农村人口的土地保有权。

六. 为全球商品经济建立更好的政策和体制框架

72. 由于这种动荡的国际经济环境，许多发展中国家，包括商品出口国和商品进口国，可能将无法到 2015 年实现千年发展目标。

73. 另外，商品市场的不稳定性，特别是价格波动问题，又回到国际经济议程上。虽然贸发会议在二十世纪进行的旨在通过国际管理的商品缓冲库存提高商品市场稳定性的谈判没有成功，但期货交易等微观层面的各种商品风险管理技术，也未能解决不稳定的问题，有时甚至加剧这些问题。

74. 国际社会正在寻求摆脱目前危机的办法，这场危机是经济史上最引人注目的危机之一。虽然商品繁荣可能通过助长通货膨胀为触发危机起到了边缘性的作

用，但经济危机反过来带来几乎所有商品价格的急剧下降。因此，国际社会在找寻更稳定和更积极的贸易和发展动力的过程中，必须理解全球商品经济的现实。在此基础上，方能制订出更持久的解决办法和安排。

75. 发展农业和矿产部门的国家和国际战略需要相互补充，相互支持。通过提高农业生产率在贫穷国家特别是在非洲增加粮食生产，应视为农业部门的优先事项之一。在此，至关重要的是要改进国家和区域粮食市场的运作，以便能为小农户确保一个以公平和透明的价格卖出其产品的市场，这将让他们能够承担增产和多样化生产投资的风险。目前，生产停滞的部分原因是一些农民不愿借债来增加产能或引进新技术，因为没有从其投资获得收益的保证。因此，纠正这种情况的措施不仅应包括改善获得信贷(基于有保障的土地所有权)的机会，而且还应包括建立当地和全国市场，包括商品交易所和通过仓单进行商品贸易融资的系统；改进市场情报，特别是价格信息；支持达到质量标准。

76. 特别重要的是加强农民合作社的作用，使小型和孤立的农户能够更有效率地购买投入、获得资金和进行投资。通过合作社，小农户可以谈判更好的信贷条件，并获得关键的市场信息，利用仓单或直接接触商品的买家。

77. 在稳健的国家计划和战略框架内，提供选择性的政府支持能够促进农业发展的上述条件。支持措施可包括农业发展银行直接融资、建立与合作社密切合作的研究和开发中心，以及建立农业生产实验中心，鼓励多种经营和创造附加值。

78. 采掘业的主要政策问题包括更高效和透明的收入管理和与投资相关的公平条件，以期实现矿产资源更有效的生产和对经济其他部分的积极溢出效应。在石油和其他矿产部门拥有强大的公共部门公司的国家，应支持本国公司获取所需的现代技术和技能，以有效管理复杂的资本密集型的采掘业。更加依赖外国投资的国家应帮助本国公司与跨国公司达成公平的合作条件，带来技术转让和对本地员工的培训，从而建立更为自主经营的能力。同时，双方过高的期望和沟通困难可能减慢这一进程。使采掘业有利可图并成为发展和多样化的动力是矿物出口国要追求的双重目标，国际社会应予全力支持。

79. 最后，净进口粮食和其他商品的低收入发展中国家需要得到国际金融机构和整个发展界的不断支持，以满足其基本商品需要，同时不损害减贫等社会经济发展方案。

80. 《阿克拉协议》中加强贸发会议关于商品的任务的措施，包括设立关于商品与发展问题的多年专家会议以及新的多方利益攸关方商品论坛，有望汇集商品经济所有关键利益攸关方。这将创造一个独特的机会，重新启动一个良性循环，将高级别多方利益攸关方会议集思广益并商定的想法纳入政府间进程及国家和区域商品政策。改善政策并采取透明和公平的游戏规则，应可使商品部门成为发展

的动力和减贫的关键手段。寻求摆脱全球性危机的战略为推出新举措和达成协议创造了有利环境。

81. 在改革的紧迫感消失之前，必须利用变革的势头。这意味着政策规范方面的重大转变以及对商品出口国和进口国合作体制安排的改善，让依赖商品的发展中国家发挥更大的作用，并使公司部门更积极地参与新出现的合作框架。对于大多数出口依赖初级商品的 90 多个国家而言，更好的政策和体制框架和公私伙伴关系最终将使其更好地融入商品供应链，提高其经济多样化取得成功的可能性，并因此改善其社会和经济发展前景。

附件一

2008-2009 年商品价格繁荣、萧条和部分复苏

商品类别	价格指数 (2000 年=100)			百分比变动	
	最高	最低	2009 年 5 月	最高至最低	最低至 2009 年 5 月
所有商品 (不包括原油, 按现值美元计算)	299.5	185.6	208.2	-38	+12
粮食	280.6	190.1	215.6	-32	+13
小麦	381.0	198.1	225.7	-48	+14
玉米	332.2	179.2	205.6	-46	+15
大米	498.2	265.5	265.5	-47	0
香蕉	244.8	172.8	211.4	-29	+22
鱼粉	298.3	238.0	267.1	-20	+12
热带饮料	193.7	152.4	178.7	-21	+17
咖啡	216.3	157.9	176.3	-27	+12
可可	340.4	232.9	279.5	-32	+20
植物油籽和植物油	370.5	174.1	237.2	-53	+36
棕榈油	402.6	157.3	258.2	-61	+64
农产原料	228.6	134.4	141.0	-41	+5
棉花	135.4	86.9	104.6	-36	+20
橡胶	464.1	196.1	235.9	-58	+20
矿物、矿砂和金属	391.6	193.2	228.6	-51	+18
铁矿砂	526.0	352.7	352.7	-33	0
铝	198.2	85.8	94.2	-57	+10
铜	479.0	169.4	252.0	-65	+49
镍	361.4	112.1	146.2	-69	+30
铅	678.3	212.4	317.6	-69	+50
锌	222.6	97.6	131.5	-56	+35
锡	442.7	196.4	253.6	-56	+29
金	347.1	272.7	332.8	-21	+22
原油	469.5	147.1	205.9	-69	+40

资料来源：贸发会议根据贸发会议《商品价格月报》数据进行的计算。

附件二

世界商品进口额中的份额，1996-1998 年和 2004-2006 年

	所有商品		燃料		矿砂和金属		农产原料		林业		所有食品		渔业	
	1996-1998	2004-2006	1996-1998	2004-2006	1996-1998	2004-2006	1996-1998	2004-2006	1996-1998	2004-2006	1996-1998	2004-2006	1996-1998	2004-2006
发达经济体	69	66	68	67	70	60	68	62	77	69	69	69	83	79
发展中经济体	28	32	28	31	28	38	30	37	22	30	27	27	15	19
亚洲	21	25	21	25	23	33	24	30	17	26	17	17	11	14
中国	2	6	2	5	4	14	5	14	3	13	2	3	1	4
印度	2	3	2	3	1	2	1	2	1	2	1	1	0	0
转型期经济体	3	2	3	2	2	2	1	2	1	1	4	4	1	2
世界进口额(以 10 亿美元计)	1 293	2 844	428	1 424	178	407	132	177	62	87	478	704	53	78

资料来源：贸发会议根据商品贸易统计数据库的数据计算。