

大宗商品国际贸易对我国经济的影响

——基于国际比较和长期发展视角的分析

冯俊新

摘要：

本文首先从传导机制的角度出发对大宗商品价格对我国整体价格水平的影响程度进行了分析。由于我国在能源和金属原料等重要大宗商品上对外依存度较高，而且还在不断增加，于是这些产品的国际市场价格波动就会对我国产生重要影响。国际大宗商品价格的上涨首先导致了采掘类产品价格指数的大幅上涨，从而最终带动了生产资料价格和工业品出厂价格指数的上涨。

然后，本文对造成大宗商品牛市的根本原因进行了探讨。对于二战以后的三次大宗商品牛市的分析发现，尽管存在着其他影响因素（如政治干预、大宗商品的金融化等等），但是，进入工业化和城市化快速发展阶段人口的增加，从而带来的需求增长是大宗商品价格在短期内上升的根本原因。根据对长期供需情况的分析，在未来十年，仍将有大批人口进入到工业化和城市化快速发展的时期，对于大宗商品的需求将会保持增长；同时，虽然长远来看资源总供应量是充足的，但考虑到主要矿物产品供应能力增长的滞后性，如果我们的投资不保持一定的超前性，大宗商品价格恐怕将会长期在高位运行。

接着，通过国际比较对我国在大宗商品国际贸易领域的特征进行了分析，发现存在以下三个特点：（1）大宗商品的整体对外依赖性来说从 2001 年以来迅速提高，用原材料净进口占 GDP 的比重来衡量，我国已经是主要经济体中对原材料进口依赖程度最高的经济体之一；（2）分类来看，跟其他主要经济体相比，我国进口的大宗商品在结构上具有非常鲜明的特点，即体现为金属矿物和金属制品的进口比重要远远高于其他经济体，而在矿物能源和农产品方面的相对位置并不突出；（3）从我国在各种商品市场的份额来看，我国在金属矿物和金属制品国际贸易市场上的地位非常突出，进口了超过全球贸易额一半的矿砂；而在矿物能源和农产品市场上，中国只是一个规模较大的参与者而已。根据中国在不同市场上的地位，我们应该制定不同的政策：对于我国不占主导地位的市场，在短期内可以利用现有的国际市场定价体系和风险分散机制，包括建立适当的国家储备来对冲风险；对于我国占据主导地位的金属矿物市场，最好的做法是建立上下游一体化企业，关于建立金属矿物期货交易所的建议应该慎行，取而代之的做法应该是逐步改革现有贸易机制。

一、介绍：国际大宗商品价格波动对我国价格水平的影响

作为一个正在迅速工业化和城市化的经济体，我国成为了世界上对原材料产品需求最为旺盛的经济体之一。由于资源分布的不均衡，很多种类的原材料产品需要依赖于国际贸易来满足需求。原材料产品的进口已经在我国整体对外贸易中占据了非常重要的地位。以原油为例，2010年我国原油和成品油的进口额分别为1352亿美元和223亿美元，而全年一般贸易进口总值为7680亿美元，这意味着仅仅原油和成品油两项就约占一般贸易进口总额的21%。在很多原料大宗商品上我国对于国际市场的依存度已经非常高，如原油2010年表观消费量首次突破4亿吨，对外依存度达到53.8%（中国石油和化学工业联合会2011年1月发布的数字）；铁矿石的对外依存度虽然在2010年有所下降，但也将达到60%左右（据中国钢铁工业协会2010年12月份在媒体上公布的数字）。

关于2009年我国主要原材料商品进口的情况见表1。

表1 2009年我国主要原材料商品进口情况

品种	进口额(亿美元)	占一般贸易进口比重
原油	892.6	16.7%
铁矿砂及其精矿	501.4	9.4%
成品油	169.8	3.2%
煤	105.7	2.0%
谷物及谷物粉	89.8	1.7%
铜矿砂及其精矿	84.8	1.6%
原木	40.9	0.8%
液化石油气及其他烃类气	33.7	0.6%
合成橡胶（包括胶乳）	30.0	0.6%
天然橡胶（包括胶乳）	28.1	0.5%
棉花（原棉）	21.1	0.4%
肥料	20.1	0.4%
合计	2018.0	37.9%
一般贸易进口总值	5338.7	

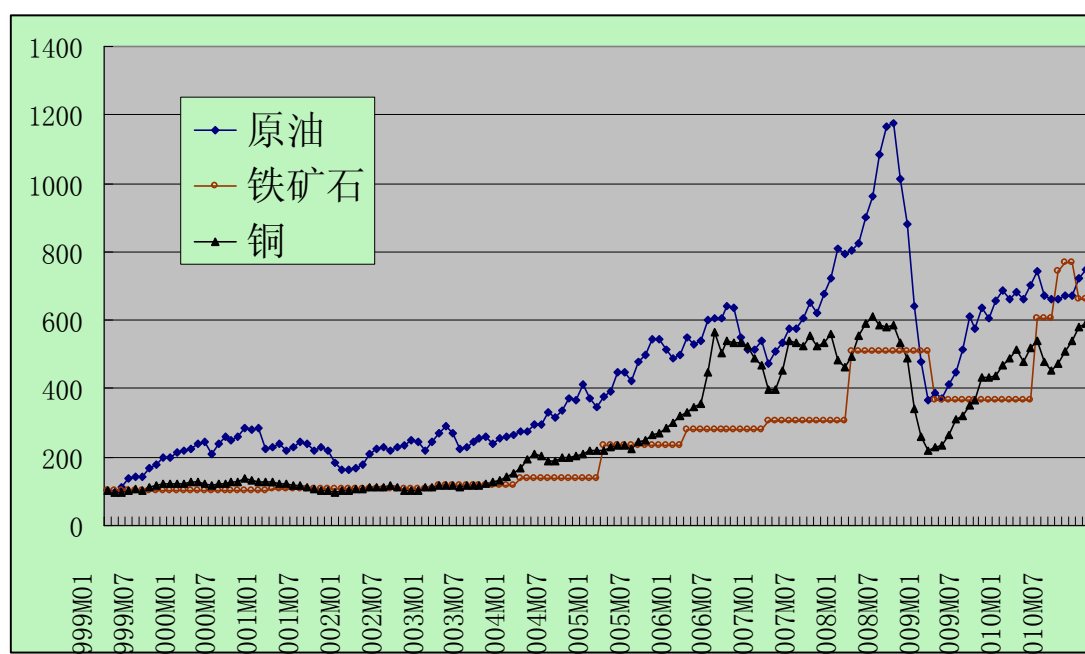
数据来源：中国统计年鉴2010，仅列举了进口额>20亿美元的主要进口类别。

从表1我们发现，仅仅是前6种产品——原油、铁矿砂、成品油、煤、谷物和铜矿砂就占据了我国一般贸易进口额的34.6%。而在所有这些产品中，尽管谷物和

煤的进口金额在绝对金额上也比较大，但因为其国内产量也很大，所以对外依存度并不高。所以对于我国来说，进口量大而且对外依存度较高的大宗产品主要是三大类：原油、铁矿砂和有色金属（以铜为代表）。

在图1中，我们对1999年以来这三类产品的国际市场价格波动趋势进行了刻画。我们可以发现，从1999年1月到2010年11月，这三类产品的价格上升幅度相仿，其涨幅都在500%-700%之间。而三种商品的价格波动幅度则有比较大的差异，由大到小排序为：原油>铜>铁矿石，可以看出，金融属性越强的产品，其价格波动幅度也越大。（原油和铜主要是通过期货交易所定价，而虽然谈判的周期越来越短，铁矿石仍然以供需双方的直接谈判定价为主。）

图1. 几种主要大宗商品国际市场价格波动情况(1999年1月价格为100)



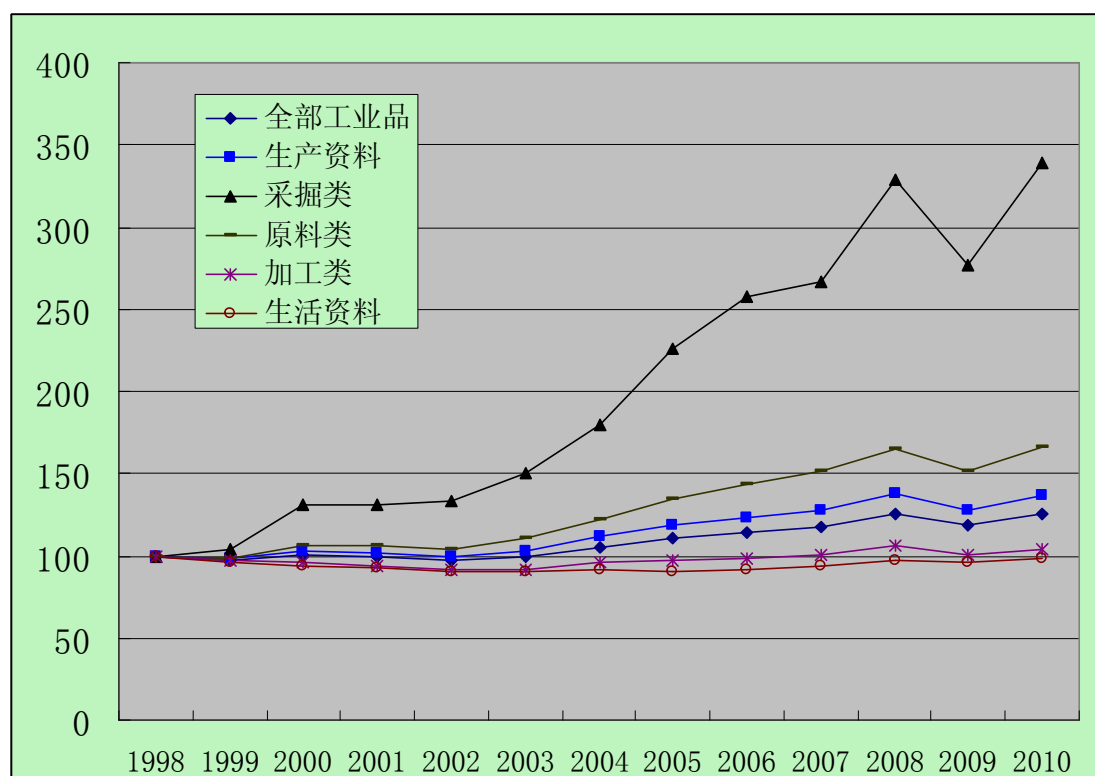
资料来源：IMF IFS 数据库，经作者整理为以同一时点为基准以方便比较其波动幅度和涨幅。原油价格为布伦特、迪拜和西德克萨斯轻质原油的平均价，铁矿石价格为巴西运往欧洲品位 67.55%铁矿石的离岸价，铜价格为 LME 的 A 等品交割价。

通过上面的分析，我们发现大宗商品贸易在我国整体贸易中占据了很重要的地位，而大宗商品的国际市场价格波动和涨幅在过去 10 年来都很大，所以我们可以预期其对我国整体价格水平具有一定的影响。由于大宗商品是主要的原材料，主要通过提高生产者成本的途径来影响价格整体水平，所以下面我们就通过对生产侧的价格波动对此影响进行分析。

在我国，使用工业品出厂价格指数（PPI）来衡量生产环节的价格变动情况。我

们通过分析 1999 年以来我国 PPI 的环比数据以后就可以发现（见图 2），全部工业品出厂价格指数从 2002 年以后有一个显著的上升。以 1998 年全年为 100，全部工业品出厂价格指数 2002 年为 96.8，到了 2008 年已经上升为 125.2，累积提高了 28.3，年均提高 4.7 个点。

图 2. 分用途工业品出厂价格指数-年度环比（1998 全年=100）



数据来源：中经网统计数据库并经作者整理而成。

而通过对分项指数的进一步分析我们可以知道，在这整个过程中，生活资料价格指数一直保持稳定，造成生产者价格指数上升的一个最重要因素就是生产资料价格指数的上升。在生产资料内部，不同类产品之间的价格变动趋势也差异非常明显，从图 2 我们可以清楚发现，加工类产品的价格一直保持稳定，价格上涨幅度最大的是采掘类产品价格，而原材料产品价格也有一定幅度的上涨，正是这两者的上涨导致了整体生产资料价格的上涨。

也就是说，从生产者的角度出发来考察，造成价格上升的主要原因是生产资料价格的上升，而造成生产资料价格上升的原因则是采掘类和原料类产品价格的上升。采掘类和原料类产品的价格上涨大约从 2002 年开始延续到 2008 年（2000-2002 年虽然涨幅也比较大，但这种上涨可视为对 1998 年亚洲金融危机后过度下跌的合理反弹），虽然 2009 年受到全球金融危机的影响而有所下滑，但到了 2010 年以后继续

快速反弹，2010 年全年各项指数基本已经回到甚至超过了 2008 年的水平。这种走势与我们前面在图 1 中所展示的全球主要大宗商品价格走势基本一致，考虑到很多采掘类产品上我国的对外依存度较高，国内市场价格走势受到国际市场的重要影响，其走势基本上保持一致也就很自然了。

综上所述，我国在一些重要大宗商品上对外依存度较高，于是这些产品的国际市场价格波动就会对我国产生重要影响。国际市场上不少大宗商品的价格在 21 世纪以来大幅上涨，其上涨幅度在 2003 年以后尤其明显。国际市场的价格上涨传导到了国内的相关行业，导致了采掘类产品价格指数的大幅上涨，从而带动了生产资料价格和工业品价格指数的上涨。通过这样一个传导路径，我们可以比较清楚地看到国际大宗商品市场价格波动对我国整体价格水平的影响。

其实，对于 2003 年以来的新一轮通胀，很多学者都认为跟国际大宗商品市场的价格波动密切相关。如刘元春和闫文涛（2008）对 2003 年以来通胀的分析后，认为国际原油、粮食及金属类等初级产品价格大幅上涨是此轮通货膨胀的主要原因之一。陈彦斌（2008）也认为 2003 年以来的通货膨胀具有结构性特征，其中国际粮食价格和能源价格的普遍上涨具有重要的影响意义。为了测算其具体影响的大小，不少学者运用投入产出表计算了大宗商品价格波动对于我国物价总体水平和行业生产结构的影响。如夏明（2007），任泽平,潘文卿,刘起运(2007)，林伯强、王锋（2009）等，他们的分析都主要集中于对能源价格波动影响上面。

在认识到国际大宗商品价格对我国经济的冲击以后，学者们也提出了自己的建议。如卢锋（2008）认为，尽管国外大宗商品价格的波动对中国的物价造成了冲击，但是他认为由于中国在很多大宗商品市场中对需求增量的贡献率很高，所以这些商品价格的大幅上涨的最终原因是中国总需求过高，所以应该通过中国本身的紧缩性政策和人民币升值来解决这种“结构性”通胀问题。刘煜辉（2007）认为，中国对于原材料需求的增加很大程度来自于中国要素价格扭曲所带来的过度投资倾向，所以必须通过体制改革而非仅仅是货币政策和汇率政策调整来解决这一问题。但是，这两个分析都忽略了经济发展过程中的一个客观规律：即在工业化和城市化快速发展的过程中，必然会对原材料产品产生快速的需求增长，这种增长是经济发展过程中结构转变的需要，很大程度上跟货币政策无关。如林伯强（2009）和冯俊新、李稻葵和汪进(2010)都提到能源需求的经济发展阶段性现象。由于经济发展的基本规律，在经济发展的某一阶段，随着城市化与重工业化的进程，将会出现一个阶段性能源需求的上涨，中国也必将遵循国际产业结构与能源消费的基本规律。

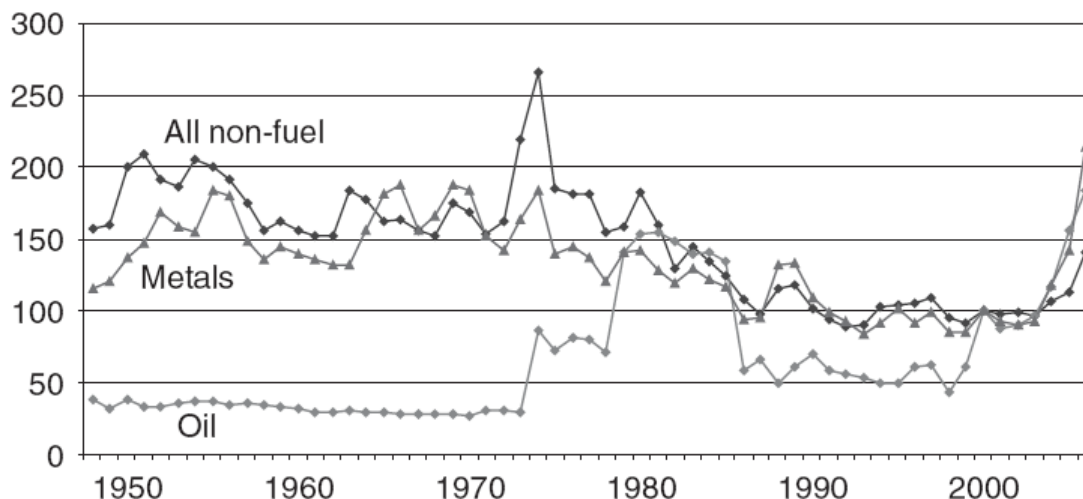
接下来，本文将对如下问题进行讨论：(1) 历史上几次大宗商品牛市发生的时间特征，从而对大宗商品价格大幅上涨背后的长期原因进行分析；(2) 通过跨国比

较，分析我国在大宗商品市场中的地位；（3）根据我国在不同商品中的地位以及未来商品供需的预测，提出相应的政策建议。

二、对大宗商品牛市成因的分析

二战以后，一共有三次比较大的商品价格牛市，尽管对于这些牛市持续的时间长度有争议，但是对于他们的开始时间大家意见则比较一致。这三次商品价格牛市，分别开始于 1950 年，1973 年和 2003 年，并且普遍认为触发牛市的主要原因都是过快的宏观经济扩张所带来的需求冲击。（Radetzki, 2008）

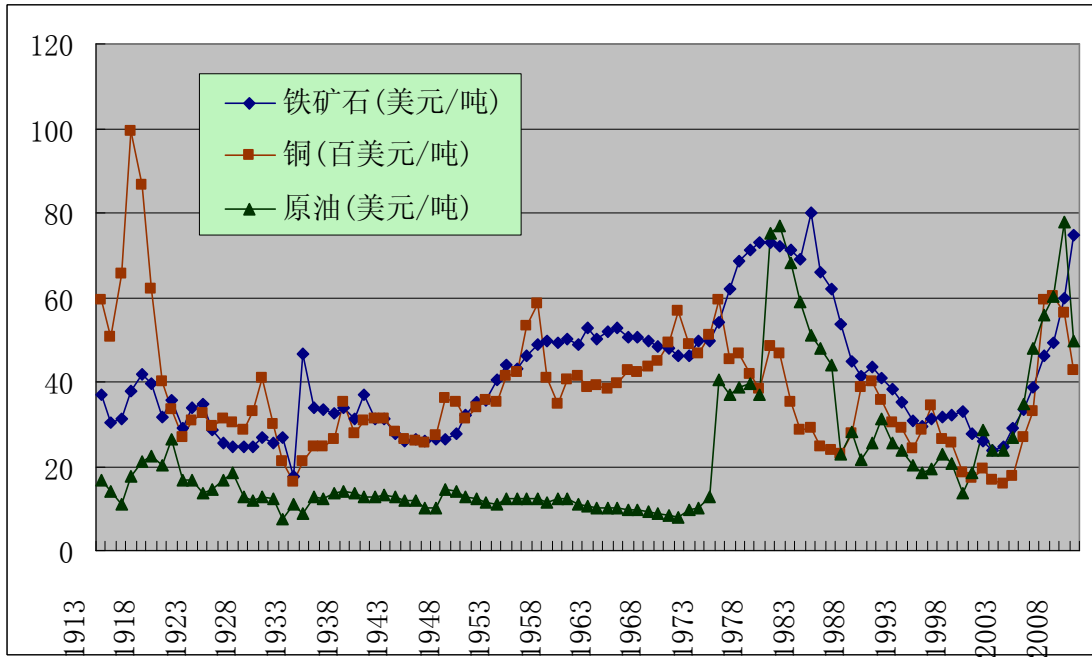
图 3. 二战以后的三次大宗商品牛市行情



注：图中的三条曲线分别代表了原油、金属和非燃料原材料（包括金属）的长期价格指数走势，使用联合国的制造品单位价值指数(Manufactured Unit Value Index)作为平减指标，以 2000 年为 100。其走势可以认为是代表了原材料产品相对于制造业产品的相对价格。转引自 Radetzki(2008),pp67。

而通过对几种主要商品——铜、铁和原油价格走势的观察（见图 4），我们也可以发现，尽管这三种商品的价格走势并不完全一致，但是在上面提到的三个年份确实都有共同的向上趋势。但是，进一步的分析我们可以发现，世界宏观经济走势并不完全跟大宗商品价格走势完全一致，一个重要的例子就是 1960 年代初和 1980 年代末世界经济的较快增长都没有带来大宗商品价格的明显上升。（见图 5）

图 4. 三种主要商品的长期价格趋势



注 1:所有价格都转化为 2000 年价格美元。

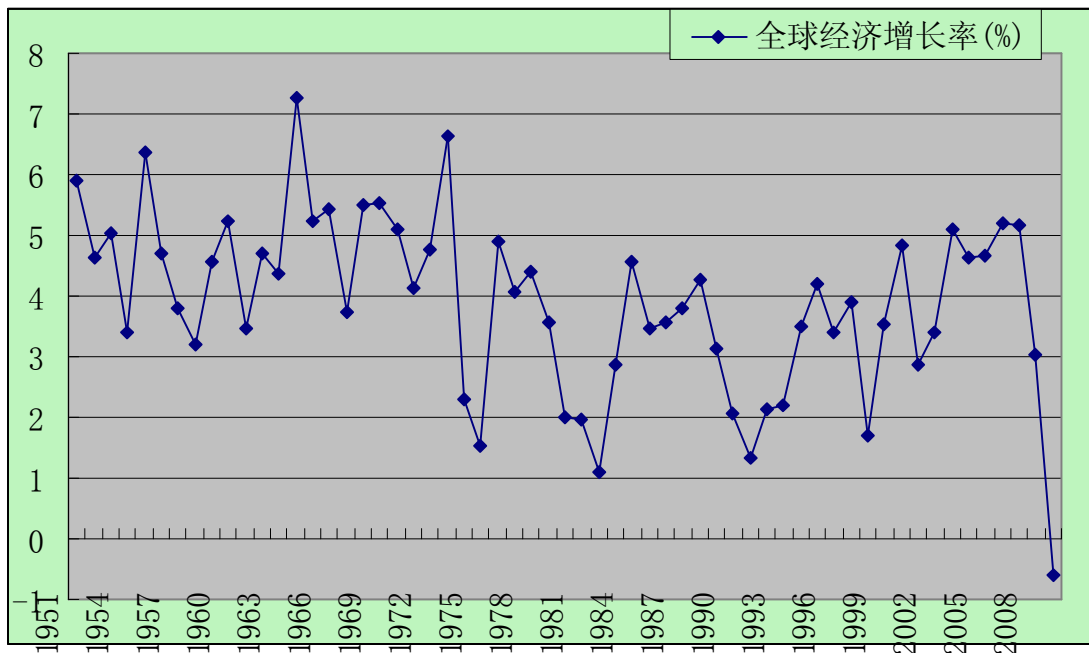
注 2:1913-2009 铁矿石价格原始数据来自 "Historical Statistics for Mineral and Material Commodities in the United States", U.S. Geological survey, version 2010"

注 3:1850-1998 年的铜价格原始数据来自 "metal prices in the United States Through 1998", U.S. Department of the interior, U.S. Geological Survey; 1999 年以后的铜价格来自 "mineral commodity summaries 2000,2010", U.S. Department of the interior U.S. Geological Survey.

注 4.原油价格来自 BP Statistical Review of World Energy, 2010. 其中

1861-1944 US Average. 1945-1983 Arabian Light posted at Ras Tanura. 1984-2009 Brent dated.

图 5. 全球经济增长率 (购买力平价), 1951-2009



注: 2006 年以前数据根据 Maddison(2008)计算得到, 2007-2009 年数据来自中国统计年鉴 2010.

为什么并不是每次的全球经济繁荣都会相应带来商品市场牛市呢？我们认为，这是因为处于不同发展阶段的经济体来说，其经济发展对于大宗商品的需求弹性是不一样的。而每一次全球经济繁荣中，不同发展阶段经济体的表现并不一致，所以带来了这种差异。我们知道，基础设施建设对于大宗商品等原材料的需求很大，所以对于那些处于城市化和工业化快速发展阶段的经济体来说，他们的经济发展一般都会带来对大宗商品需求的快速增长。因此，我们认为不应该从整体宏观经济发展速度的角度，而是应该从世界各国经济发展阶段构成的角度来对大宗商品的需求增长进行分析。

一般认为，人均 GDP 在 3000-7000 美元(1990G-K 美元)之间是一个经济快速工业化和城市化的阶段。冯俊新(2009)利用跨国长时间序列的面板数据对城市化速度和经济发展水平之间的非线性关系进行了分析，发现对于大多数国家来说，确实是在经济发展的某一个阶段存在一个城市化快速发展的阶段；冯俊新、李稻葵和汪进(2010)也利用跨国长时间序列面板数据发现，在经济发展的某一阶段也存在一个能源消费加速发展的阶段。我们把人均 GDP 为 3000 美元作为工业化快速发展的起点，而 7000 美元作为工业化快速发展阶段结束点，根据这两个门槛把人口分成三组：人均 GDP 小于 3000 美元的一组是工业化快速起飞之前的经济体；人均 GDP 在 3000-7000 美元的为正处于快速工业化和城市化阶段的经济体；人均 GDP 大于 7000 美元的为基本完成工业化的经济体。另外，为了预测未来可能进入快速工业化阶段的人口数量，我们也列出了 2500-3000 美元之间的人口比重，认为这些人口将会在可见的将来进入工业化阶段，是未来对大宗商品需求的潜在力量。

表 2 中按照世界人口的收入分组，列示了不同组别人口占世界人口的比重。从表中可以清楚看出来，三次大宗商品牛市前后 10 年正好对应的二战以后是世界上进入工业化人口比例变化最快的三个时期。

1945 年二战结束以后到 1955 年间，一方面战后重建大幅增加了需求，同时大量的国家也在这一时期开始进入到工业化快速发展的阶段，进入工业化阶段的人口占世界人口的比重从 1945 年二战结束时的 16.2%快速上升到了 1955 年的 26.1%，增长比例达到了 60%。而从 1955 年到 1960 年，尽管增长的绝对值依然很大，但是增速有所放缓，所以这一时期的大宗商品需求增速也有所放缓，大宗商品的价格出现一定程度的下降。

从 1960 年以后到 1995 年的这一阶段，尽管世界经济依然在不断增长，但是进入工业化的人口比重一直徘徊不前，仅仅在 1965-1975 年间有一个比较大的涨幅，从 34.2%上升到 38.8%，这一时期也制造了这三十多年里最大的商品牛市。（尽管这一次的大宗商品价格波动还有其他一些因素所引致，但是 Barsky 和 Kilian (2004)

认为，其他诸如禁运、卡特尔组成等非经济因素之所以能起作用，根本原因还在于背后的经济力量，即供给和需求之间的脆弱平衡。）

而 1995 年以后，更准确的说是从 2000 年开始（这一年，以 1990 年 G-K 美元衡量，中国正式迈入了 3000 美元人均 GDP 的门槛），世界进入工业化的人口比重才再一次大幅增长，这一现象也再次带来了大宗商品市场的牛市。

表 2 按收入分组的世界人口构成

年份	>3000	其中：		<3000	其中：	
		3000-7000	>7000		2500-3000	
1940	18.8%	13.0%	5.8%	81.2%	3.7%	
1945	16.2%	6.4%	9.8%	83.8%	2.3%	
1950	19.1%	11.7%	7.4%	80.9%	7.7%	
1955	26.1%	16.0%	10.1%	73.9%	8.1%	
1960	33.0%	19.1%	13.9%	67.0%	1.3%	
1965	34.2%	18.4%	15.8%	65.8%	2.7%	
1970	37.8%	19.1%	18.8%	62.2%	1.2%	
1975	38.8%	19.4%	19.4%	61.2%	1.4%	
1980	38.7%	19.7%	19.0%	61.3%	2.0%	
1985	39.3%	21.5%	17.8%	60.7%	0.4%	
1990	37.2%	15.7%	21.5%	62.8%	6.1%	
1995	38.0%	19.2%	18.8%	62.0%	23.2%	
2000	58.7%	37.8%	20.9%	41.3%	3.9%	
2006	60.8%	35.5%	25.3%	39.2%	20.9%	

资料来源：原始资料来自 Maddison(2008)，经作者整理而成。

在 2003 年以来的这一波大宗商品牛市中，中国需求经常被提及。事实上，根据我们对历史上数次大宗商品牛市的回顾，一些重要经济体进入工业化和城市化快速发展阶段一直都是大宗商品牛市背后的根本原因，这一次也不例外。而在其中起到最重要作用的就是中国。表 3 列示了 1992 年以来中国一些主要大类原材料商品净进口的情况。通过对表 3 的分析，我们可以发现，中国在几种主要原材料产品的贸易情况在 2001 年和 2002 年左右发生了重大的转折。对于农产品，2002 年以后成为了净进口国；金属矿物净进口占 GDP 的比重在 2002 年以后也开始突破了原来在 0.2%-0.3% 之间的波动区间而一路上升；同样，能源矿物净进口占 GDP 的比重在 2002 年以后也开始了一轮高歌猛进。事实上，中国在主要原材料贸易方面的转变正好跟国际大宗商品价格的大幅攀升时间上吻合，这也再次印证了大宗商品价格牛市背后

的根本力量是重要经济体开始进入了快速工业化阶段。

但是，正如我们在后面将要指出的那样，中国在不同商品市场上所处的地位和所产生的作用是不同的。虽然在金属矿物这样的市场上，中国确实对世界贸易格局的变化产生了深刻影响；但是，在粮食这样的市场上，中国并没有对世界贸易格局产生太大的变化（虽然中国从净出口国变成了净进口国，但是在国际粮食贸易中的份额一直都很低，见表 7 和表 8），对世界粮食价格变化起到主导性作用的仍然是美国等西方国家。那种把世界粮食价格上涨归因于中国的说法是无理的。

表 3 中国主要原材料净出口占 GDP 比重(%), 1992-2009

年份	农产品 (HS01-15)	金属矿物 (HS26)	能源矿物 (HS27)
1992	0.99	-0.25	0.27
1993	1.09	-0.26	-0.39
1994	0.95	-0.22	0.01
1995	0.20	-0.25	0.03
1996	0.30	-0.25	-0.11
1997	0.51	-0.24	-0.35
1998	0.39	-0.22	-0.16
1999	0.25	-0.20	-0.39
2000	0.16	-0.25	-1.07
2001	0.12	-0.31	-0.69
2002	0.15	-0.28	-0.75
2003	-0.04	-0.42	-1.10
2004	-0.32	-0.86	-1.74
2005	-0.15	-1.10	-2.06
2006	-0.12	-1.15	-2.63
2007	-0.29	-1.52	-2.41
2008	-0.53	-1.88	-3.04
2009	-0.36	-1.39	-2.08

数据来源：联合国 Comtrade 数据库，根据 HS 分类标准分类合并而成。

从历史上看，尽管随着工业化快速发展阶段人口增加带来的需求增长一般会在短期内造成供应紧张，从而带动价格上涨，但是从过去的两次牛市来看，这种价格上涨和供应紧张的情况并不会一直持续下去。随着投资的增加，供应紧张的局面将会消失，价格将会回到长期均衡水平之上。这背后的原因是因为大宗商品尤其是矿物类产品生产的特性（投资周期长，一般油气资源从勘探到规模生产需要 10 年的时间，而其他矿产资源一般也需要 5 年以上）使得其短期供给曲线在产能利用率较高

的时候变得非常陡（缺乏弹性），于是需求的快速增长就会导致价格的大幅上涨。而对于大部分矿物来说，在长期中，随着投资的增加，其长期生产能力一般都能有较快增长，于是其长期供给曲线的价格弹性较大，也就是长期供给曲线会比较平坦，所以从长期来看，随着新增产能投入生产，长期均衡价格波动将会减少。

下面我们从供需的角度简单分析一下几种主要商品的长期价格变化可能性。

从需求的角度来看，到 2006 年，进入到工业化快速发展门槛(人均 GDP 为 1990 年 G-K 美元 2500-3000)的人口也已经达到了 13 亿（主要是印度），我们可以预期，随着这些人口也迈入工业化快速发展的阶段，对于大宗商品的需求将会增加。那么这会否造成大宗商品的供不应求呢，我们还应该从供给能力方面进行分析。

而为了研究其供给能力，我们对我国大量净进口的三种主要矿物——原油、铁矿石和铜矿石的储采比进行了分析（见表 4）。

表 4 主要矿物的储采比对比

年份	原油(单位: 10 亿桶)			铁矿石(单位: 亿吨)			铜矿石(单位: 百万吨)		
	产量	探明储量	储采比	产量	探明储量	储采比	产量	探明储量	储采比
1999	26.4	1085.6	41.1	10.2	1400	137.3	12.8	340	26.6
2000	27.3	1105.5	40.5	10.7	1400	130.8	13.2	340	25.8
2001	27.3	1130.0	41.4	10.4	1400	134.6	13.7	340	24.8
2002	27.2	1190.7	43.8	11	1500	136.4	13.6	480	35.3
2003	28.1	1204.3	42.9	12.1	1500	124.0	13.8	470	34.1
2004	29.3	1210.4	41.3	13.6	1600	117.6	14.7	470	32.0
2005	29.7	1220.2	41.1	15.5	1600	103.2	15	470	31.3
2006	29.8	1233.5	41.4	18.4	1600	87.0	15.1	480	31.8
2007	29.7	1253.0	42.1	20.4	1500	73.5	15.4	490	31.8
2008	29.9	1332.4	44.5	22.1	1500	67.9	15.4	550	35.7
2009	29.2	1333.1	45.7	22.4	1600	71.4	15.9	540	34.0

资料来源：原油相关资料来自 BP(2010)；铁矿石和铜矿石相关资料来自美国地质勘探局（US Geology S）各年的矿物摘要（minerals summary）。

从表 4 可以看出，到 2009 年，这三种主要矿物的储采比依然较高，而且从动态的角度来看，储采比较低的原油和铜矿都出现了上升的趋势；尽管铁矿石的储采比在下降，但是可开采年限依然在 70 年以上。

即使是大家最为担心的化石能源如石油，探明储量依然在不断增长，而且还有大量的非常规化石能源可以开采。根据对于未来能源结构的预测，在技术进步的情况下，不同类型的能源将能够形成接续，从而使整体能源供应量保持充足：2020 到 2030 年，常规石油产量 41.5 亿吨左右达到峰值，此后非常规石油弥补，常规石油递

减，同时天然气产量增速较高；2040 年左右，天然气产量超过石油，天然气时代来临；2070-2080 年，天然气产量出现 100-120 亿油当量的峰值，与此同时，核裂变利用高效化，核聚变初步实现商业应用，可再生能源的竞争力也将加强；2070-21 世纪末，非可再生能源除煤炭外逐渐枯竭，可再生能源占有份额加大。按照这一预测，虽然常规石油的储量有限，但是随着其他替代能源的出现，世界不太可能出现能源短缺的问题。（冯连勇、陈大恩，2009）当然，不能排除这种预测有过度乐观的可能，但毕竟说明了一个问题，就是在长期之中，能源资源的潜力依然存在。

而在金属矿石中，即使是我国进口量最大的铁矿石和铜矿石，其储采比依然达到了 70 年以上和 34 年；更为重要的是，这两种矿物的全球资源储量在 2008 年分别为 3500 亿吨和 10 亿吨(minerals summary)，均为探明储量的 2 倍左右，而且由于过去价格低迷造成勘探程度较低，在未来这个数字还会不断增长，在可见的将来，都不存在资源的稀缺。

总而言之，目前主要的大宗商品的储量依然丰富。当然，这并不意味着我们可以在目前的发展方式下继续放任发展，随着对于全球气候变化和节能减排的重视，我们还是应该大力改变发展方式。我们只是在这里强调，这些自然资源的供应量在未来依然是充足的，只要有足够的投资，就不会出现全球性的供应短缺。但是，考虑到主要矿物产品供应能力增长的滞后性，如果我们的投资不保持一定的超前性，使大宗商品尤其是矿产品的生产能力得以提高，大宗商品价格恐怕将会长期在高位运行。

综上所述，我们对于二战以后的三次大宗商品牛市的分析发现，尽管存在着其他影响因素（如政治干预、大宗商品的金融化等等），但是，进入工业化和城市化快速发展阶段人口的增加，从而带来的需求增长是大宗商品价格在短期内上升的根本原因。而对 2003 年以来的这一次牛市的分析也可以发现，中国进入快速工业化阶段以后，对海外资源需求的快速增加正好与国际大宗商品价格上涨的时间相吻合。而根据对长期供需情况的分析，在未来十年，仍将大批人口进入到工业化和城市化快速发展的时期，对于大宗商品的需求将会保持增长；同时，自然资源的供应量在未来依然是充足的，只要有足够的投资，就不会出现全球性的供应短缺，考虑到主要矿物产品供应能力增长的滞后性，我们的投资应该有一定的超前性。

三、我国在大宗商品国际贸易中的地位

下面，我们通过国际比较来对我国在大宗商品国际贸易中的地位进行分析，并

对我国原材料进口需求的特点分析，从而为进一步的政策建议提供基本支持。我们将从三个角度进行分析：（1）中国经济对原材料进口的整体依赖程度；（2）中国原材料进口的结构特征；（3）中国在不同种类商品市场中的地位。进行国际比较的国家包括了美国、欧盟（含德国）这两个最大的发达经济体，日本和韩国这两个东亚近邻，印度和巴西两个发展中大国。

3.1 中国经济对原材料进口的整体依赖程度

我们首先比较了主要经济大国对原材料进口的依赖程度。我们的比较分别在两个时点上进行，即我国在开始大规模进口原材料之前的 2000 年和能拿到最新数据的 2009 年（见表 5 和表 6）。

在 2000 年，中国矿物能源的净进口占 GDP 的比重约为 1.07%，是这几个大经济体中最低的一个；而在金属矿石和粗加工金属产品上面，中国净进口占 GDP 的比重合计为 0.82%，已经是所有这些经济体中最高的；综合来看，包括了能源、金属和农产品三项的净进口占 GDP 的比重在 2000 年达到了 1.72%，虽然这个比例高于美国和巴西这两个资源大国，与欧盟整体相当，但大大低于日本、韩国、印度和德国。应该说，2000 年的中国，虽然总体上也处于原材料净进口状态，但是对原材料净进口的整体依赖程度在主要的大经济体中并不突出。

但是，到 2009 年情况就发生了很大变化。中国矿物能源净进口占 GDP 的比重从参与比较的各经济体中的最后一位变成了中等水平，已经超过了美国和欧盟。而在金属矿物和粗制品的需求中，中国更是明显超出了其他国家，而农产品上也从净出口国变成了净进口国。总体而言，中国对原材料净进口的整体依赖程度已经大大超过了欧盟和美国，甚至也已经超过了日本和德国这样的出口导向型经济体，而仅次于韩国和印度，成为了主要经济体中对原材料进口依赖程度最高的经济体之一。

3.2 中国原材料进口的结构特征

除了横向的静态对比以外，我们还想得到中国原材料进口的动态变化情况，并对中国进口原材料产品的结构特征进行分析。我们对 1988-2009 年主要经济体金属矿石和矿物能源净进口的情况进行了比较（见图 5 和图 6）。通过比较，我们可以发现中国进口原材料的结构特点，即在原材料进口结构上，中国对于金属矿石的相对需求量要远远高于其他国家，而且上升幅度惊人（见图 5）；而中国对于矿物能源的需求量虽然也快速增长，但是跟大多数主要经济体相比这个比例并没有特别突出。（见图 6）

表 5 原材料进口对各主要经济体横向比较 I-2000 年

主要原材料产品净出口占 GDP 比重 (%)

产品	HS 编码	美国	欧盟	#德国	日本	韩国	中国	巴西	印度
矿物能源合计	HS27	-1.28	-1.38	-1.87	-1.63	-5.38	-1.07	-1.14	-3.89
其中：煤	HS2701-2704	0.01	-0.07	-0.06	-0.12	-0.41	0.19	-0.10	-0.23
原油	HS2709	-0.94	-1.08	-1.15	-0.95	-4.73	-1.06	-0.47	-3.42
成品油	HS2710	-0.21	0.01	-0.28	-0.16	0.78	-0.13	-0.42	-0.09
石油气及其他烃类气	HS2711	-0.12	-0.23	-0.38	-0.38	-0.97	-0.11	-0.14	-0.05
金属矿砂合计	HS26	-0.01	-0.10	-0.13	-0.15	-0.39	-0.25	0.45	0.03
其中：铁矿砂及其精矿	HS2601	0.00	-0.04	-0.07	-0.07	-0.18	-0.15	0.47	0.07
铜矿砂及其精矿	HS2603	0.00	-0.01	-0.02	-0.05	-0.13	-0.07	-0.04	-0.05
粗加工金属制品合计	HS72-81	-0.25	-0.05	0.21	0.19	-0.27	-0.57	0.59	0.10
其中：钢铁 (HS)	HS72	-0.11	0.02	0.10	0.20	-0.01	-0.50	0.46	0.04
#废钢铁	HS7203-7204	0.00	0.00	0.03	0.00	-0.21	-0.04	0.00	-0.07
#生铁	HS7201-7202	-0.02	-0.03	-0.03	-0.02	-0.17	0.10	0.13	0.02
钢铁制品	HS73	-0.06	0.05	0.13	0.07	0.23	0.32	0.00	0.13
铜及其制品	HS74	-0.02	-0.03	0.03	0.03	-0.10	-0.32	-0.04	-0.02
铝及其制品 (HS)	HS76	-0.04	-0.05	-0.01	-0.08	-0.23	-0.18	0.17	0.01
农产品	HS01-15	0.05	-0.18	-0.50	-0.75	-0.76	0.17	0.56	0.60
其中：粮食	HS10	0.07	0.01	0.05	-0.08	-0.28	0.09	-0.19	0.14
上述累计		-1.49	-1.71	-2.28	-2.34	-6.80	-1.72	0.46	-3.17
净出口/GDP (%)		-3.86	0.22	0.35	1.45	2.86	2.41	-1.76	-0.92

注：正数意味着为净出口，而负数则意味着为净进口。原始数据来自联合国 Comtrade 数据库，经笔者整理，其计算方式为净出口/世界总进口额，因为存在着运费差异和其他遗漏，所以各国净出口相加之和并不等于世界总进口额。欧盟包含 27 个成员国。

表 6 原材料进口对各主要经济体横向比较 II-2009 年
各主要经济体主要原材料产品净出口占 GDP 比重 (%)

产品	HS 编码	美国	欧盟	#德国	日本	韩国	中国	巴西	印度
矿物能源合计	HS27	-1.59	-1.93	-2.49	-2.80	-8.15	-2.08	-0.17	-4.48
其中：煤	HS2701-2704	0.03	-0.12	-0.15	-0.43	-1.20	-0.17	-0.14	-0.62
原油	HS2709	-1.41	-1.34	-1.30	-1.58	-6.10	-1.75	0.01	-4.95
成品油	HS2710	-0.13	0.04	-0.16	-0.07	1.17	-0.09	-0.09	1.42
石油气及其他烃类 气	HS2711	-0.09	-0.39	-0.91	-0.72	-2.05	-0.05	-0.15	-0.31
金属矿砂合计	HS26	0.00	-0.09	-0.18	-0.39	-1.05	-1.39	0.87	0.18
其中：铁矿砂及其精矿	HS2601	0.00	-0.04	-0.09	-0.17	-0.42	-1.01	0.84	0.40
铜矿砂及其精矿	HS2603	0.01	-0.02	-0.05	-0.16	-0.40	-0.17	0.01	-0.23
粗加工金属制品合计	HS72-81	-0.12	0.13	0.41	0.59	-0.62	-0.40	0.27	-0.27
其中：钢铁(HS)	HS72	0.02	0.06	0.06	0.46	-0.36	-0.29	0.29	-0.31
#废钢铁	HS7203-7204	0.04	0.02	0.04	0.06	-0.27	-0.11	0.00	-0.14
#生铁	HS7201-7202	-0.01	-0.03	-0.05	-0.03	-0.16	-0.06	0.15	0.05
钢铁制品	HS73	-0.08	0.10	0.31	0.10	0.23	0.50	-0.04	0.10
铜及其制品	HS74	-0.01	0.00	0.04	0.10	-0.17	-0.52	-0.05	0.04
铝及其制品	HS76	-0.03	-0.02	0.03	-0.06	-0.19	0.02	0.07	-0.03
农产品	HS01-15	0.16	-0.22	-1.28	-0.74	-1.11	-0.35	1.62	0.16
其中：粮食	HS10	0.11	0.01	0.01	-0.13	-0.34	-0.01	-0.01	0.23
上述累计		-1.54	-2.10	-3.54	-3.34	-10.93	-4.22	2.59	-4.40
净出口/GDP (%)		-2.74	0.88	4.94	0.30	3.92	4.41	-0.08	-4.66

注：正数意味着为净出口，而负数则意味着为净进口。原始数据来自联合国 Comtrade 数据库，经笔者整理，其计算方式为净出口/世界总进口额，因为存在着运费差异和其他遗漏，所以各国净出口相加之和并不等于世界总进口额。欧盟包含 27 个成员国。

图 6. 主要国家金属矿石净出口占 GDP 的比重(%),1988-2009

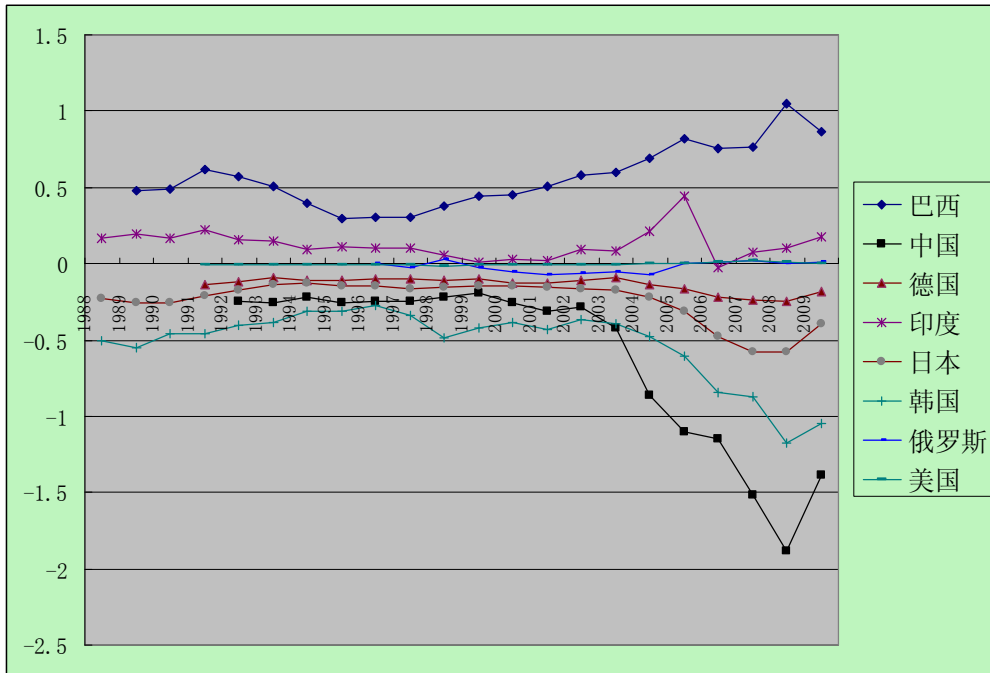
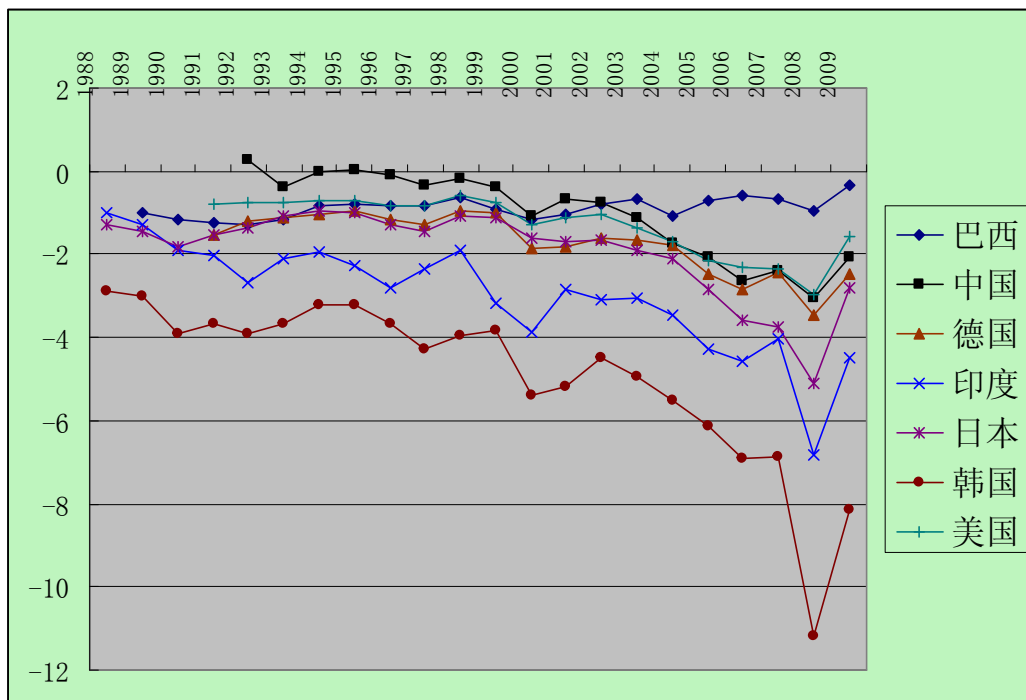


图 7. 主要国家矿物能源净出口占 GDP 比重(%),1988-2009



3.3 中国在各主要商品市场中的地位比较

进一步的，如果我们对中国在这几个市场上的地位进行分别比较的时候，这个特点就更加突出了。（见表 8）2009 年，在全球矿物能源市场上，中国只是一个比较重要的参与者而已。中国矿物能源净进口占世界贸易额比重为 6%，大比例低于日本、美国和欧盟，即使在原油市场上，我国的进口增长虽然很快，但占世界贸易额的比重依然远远低于美国和欧盟。但是，在金属矿砂和粗加工金属制品市场上，中国的地位则要重要得多。中国在 2009 年进口了世界矿砂贸易额中的 50.1%，其中铁矿石的进口量占全部国际贸易额的 66.5%，铜矿砂也达到了 27.9%，均居世界第一。在粗加工金属制品市场中，虽然中国的重要性要低一些，但是所占比重依然高居世界第一，其中铜及其制品的净进口量也高达世界市场贸易量的 26.7%。而在农产品市场尤其是谷物市场上，按照世界贸易份额来看，中国则只是一个一般参与者而已。总而言之，根据中国在各个大宗商品市场上的份额，我们可以发现，中国是金属矿物和制品国际贸易中最大的需求者，而且所占份额远远超过其他经济体；在矿物能源市场尤其是原油市场中，中国的地位也较为重要，但是要远逊于美国和欧盟这两个经济体；而在农产品尤其是粮食市场中，中国近年来的地位并不是非常重要。

3.4 小结

在这一节，我们从三个角度对于中国大宗商品进口的重要性和结构进行了分析。首先，从大宗商品的整体对外依赖性来看，从 2001 年以来，我国迅速成为了一个原材料净进口大国，原材料净进口占 GDP 的比重从主要经济体中的中等位置迅速变成了进口依赖程度最高的经济体之一。其次，分类来看，跟其他主要经济体相比，我国进口大宗商品的还结构还具有非常鲜明的特点，即体现为金属矿物和金属制品的进口比重远远高于其他经济体，而在矿物能源和农产品方面则相对并不突出。第三，从我国在各种商品市场上的份额来看，我国在金属矿物和金属制品国际贸易市场上的地位非常突出，进口了超过全球贸易额一半的矿砂，也是粗加工金属的最大进口者；而在矿物能源和农产品市场上，中国只是一个规模较大的参与者而已。

作为一个原材料进口大国，我国对于大宗商品国际市场的整体依赖性正在提高，但与此同时，我们也必须对不同市场上我国角色的差异有所认识，这才有助于我们更好的采取对策。

表 7 2000 年各经济体主要原材料产品净出口占世界贸易总额比重 (%)

产品	HS 编码	美国	欧盟	#德国	日本	韩国	中国	巴西	印度
矿物能源合计	HS27	-19.43	-17.99	-5.45	-11.67	-4.41	-1.97	-1.13	-2.75
其中：煤	HS2701-2704	5.44	-25.95	-4.84	-23.91	-9.57	10.11	-2.78	-4.69
原油	HS2709	-24.76	-24.42	-5.79	-11.81	-6.68	-3.37	-0.80	-4.17
成品油	HS2710	-13.96	0.42	-3.55	-5.14	2.80	-1.03	-1.85	-0.29
石油气及其他烃类气	HS2711	-14.84	-24.88	-9.03	-22.45	-6.45	-1.65	-1.14	-0.27
金属矿砂合计	HS26	-2.19	-27.47	-7.78	-22.72	-6.77	-9.96	9.47	0.41
其中：铁矿砂及其精矿	HS2601	-1.87	-28.66	-10.34	-25.76	-7.50	-14.83	24.33	2.72
铜矿砂及其精矿	HS2603	2.71	-14.90	-4.81	-38.41	-10.71	-12.60	-4.03	-3.87
初加工金属制品合计	HS72-81	-7.18	-1.12	1.15	2.53	-0.41	-1.95	1.10	0.13
其中：钢铁(HS)	HS72	-8.27	1.61	1.47	7.41	-0.03	-4.66	2.31	0.14
#废钢铁	HS7203-7204	4.58	-2.12	5.25	2.44	-12.60	-5.61	-0.01	-3.45
#生铁	HS7201-7202	-18.30	-25.80	-6.13	-9.25	-9.50	12.28	9.33	0.78
钢铁制品	HS73	-6.80	5.18	2.87	3.64	1.40	4.32	0.03	0.68
铜及其制品	HS74	-4.67	-6.23	1.68	3.69	-1.41	-9.74	-0.68	-0.20
铝及其制品(HS)	HS76	-5.97	-6.56	-0.15	-6.10	-1.92	-3.38	1.72	0.10
农产品	HS01-15	1.67	-5.50	-3.31	-12.26	-1.41	0.72	1.27	0.96
其中：粮食	HS10	19.85	3.55	2.87	-10.91	-4.42	3.13	-3.58	1.83
上述累计		-11.20	-11.04	-3.30	-8.31	-2.76	-1.57	0.23	-1.11

注：正数意味着为净出口，而负数则意味着为净进口。原始数据来自联合国 Comtrade 数据库，经笔者整理，其计算方式为净出口/世界总进口额，因为存在着运费差异和其他遗漏，所以各国净出口相加之和并不等于世界总进口额。欧盟包含 27 个成员国。

表 8 2009 年各主要经济体主要原材料产品净出口占该产品贸易总额比重 (%)

产品	HS 编码	美国	欧盟	#德国	日本	韩国	中国	巴西	印度
矿物能源合计	HS27	-12.97	-18.25	-4.80	-8.21	-3.93	-5.99	-0.15	-3.39
其中：煤	HS2701-2704	4.33	-20.18	-5.14	-22.70	-10.30	-8.61	-2.33	-8.31
原油	HS2709	-22.35	-24.65	-4.87	-8.99	-5.71	-9.80	0.02	-7.30
成品油	HS2710	-4.37	1.70	-1.31	-0.81	2.35	-1.07	-0.35	4.51
石油气及其他烃类 气	HS2711	-5.36	-25.77	-12.37	-14.94	-6.96	-1.00	-0.96	-1.65
金属矿砂合计	HS26	0.44	-11.18	-4.32	-14.43	-6.30	-50.10	9.87	1.70
其中：铁矿砂及其精矿	HS2601	-0.07	-8.88	-3.76	-11.52	-4.69	-66.46	17.55	6.93
铜矿砂及其精矿	HS2603	2.88	-13.25	-5.40	-27.08	-10.83	-27.90	0.59	-9.94
粗加工金属制品合计	HS72-81	-2.28	3.03	1.87	4.14	-0.72	-2.75	0.59	-0.49
其中：钢铁(HS)	HS72	0.90	3.75	0.71	9.05	-1.15	-5.52	1.75	-1.57
#废钢铁	HS7203-7204	19.96	11.61	4.48	10.19	-7.66	-18.56	0.15	-6.24
#生铁	HS7201-7202	-8.51	-22.12	-7.63	-6.31	-6.22	-13.91	11.16	2.88
钢铁制品	HS73	-5.50	7.92	4.82	2.47	0.89	11.61	-0.30	0.60
铜及其制品	HS74	-1.39	0.59	1.31	5.21	-1.46	-26.67	-0.73	0.51
铝及其制品	HS76	-3.47	-3.29	1.00	-2.68	-1.54	0.91	1.00	-0.42
农产品	HS01-15	3.75	-5.89	-7.09	-6.18	-1.53	-2.92	4.21	0.35
其中：粮食	HS10	22.02	2.22	0.71	-9.50	-4.14	-0.37	-0.19	4.30
上述累计		-6.81	-10.78	-3.70	-5.30	-2.85	-6.59	1.27	-1.81

注：正数意味着为净出口，而负数则意味着为净进口。原始数据来自联合国 Comtrade 数据库，经笔者整理，其计算方式为净出口/世界总进口额，因为存在着运费差异和其他遗漏，所以各国净出口相加之和并不等于世界总进口额。欧盟包含 27 个成员国。

四、我国应对大宗商品价格波动的政策建议

作为原材料，大宗商品在供给和需求方面的一些特点使得其价格波动一般都比较较大。在需求方面，原材料受到最终产品需求的波动影响更大，最终需求的一个小波动可以通过改变生产过程中每个环节的最优存货水平而对最上游的原材料需求产生较大的波动；而在供给方面，很多原材料产品尤其是矿物产品的投资周期较长，在短期内供给曲线刚性较强。容易波动的需求和刚性很强的短期供给曲线，使得原材料产品价格的一个重要特征就是短期波动较大。作为一个正处于快速工业化和城市化阶段的发展中大国，我国是大宗商品的重要消费国，而且也是多种重要大宗商品的重要进口国。为了对冲大宗商品的价格波动对宏观经济的短期影响，我们可以根据我国在大宗商品市场中的地位和进口结构，对于不同类型的大宗商品应该采取不同的政策。

（1）部分商品应该让企业更多地利用现有国际交易体系来对冲风险

对于我国在世界市场中不占主导地位的商品，如矿物燃料，在公司治理制度完善的情况下，我国可以适当放开相关企业通过国际期货市场来对冲价格风险。虽然这些市场可能建立在中国以外，但是只要市场中的主导者（如美国和欧盟在国际原油市场中的主导地位）利益与我国相一致（都是石油净进口国，而且用石油净进口占 GDP 的比重来衡量，石油价格波动对我国和美欧国民经济的整体冲击效应相差不多），我们就应该更多的允许企业利用这些市场工具来进行套期保值。

当然，在可能的情况下，我们也应该逐步建立自己的“中国价格”。一些尝试已经有了一定的收获，如上期所的燃料油期货在 2009 年名列全球主要商品期货市场中交易量的第 3 位，初步显示其在全球定价体系中的作用。通过建立这样的市场，可以更加方便大宗商品的生产和消费者对冲风险，从而有助于宏观经济的稳定。

（2）建立国家储备，对冲价格波动

大宗商品的一个重要特点就是短期内需求波动较大，而供给弹性很低，这是大宗商品价格波动剧烈的主要原因，因此，跨期供给能力的调节就很重要。面对大宗商品的这一特点，建立储备来对短期供给进行调节是一个不错的解决方法。考虑到我国对于大宗商品的需求结构与西方主要经济体存在一定的差异，所以在储备商品种类的选择上也要注意有所区别，对金属矿物这类我国有特别需求的商品要加强储备制度建设。

(3) 建立金属矿物期货市场需谨慎

对于建立金属矿物尤其是铁矿石期货市场的呼声在最近两年日渐高涨，其理由是为国内冶金企业提供对冲机制。但是，通过对比几种主要矿物的国际贸易情况我们可以对这种呼声进行更为理性的思考。（1）从贸易量来看，虽然铁矿石和铜矿石由于最近几年的贸易数量和价格的上升，市场规模有了很大发展，但是依然偏小，铁矿石国际贸易规模不足原油市场规模的 10%，铜矿石更是不足原油市场规模的 4%。市场容量小的产品，在期货市场中很容易受到操纵。（2）从供给的集中度来看，铁矿石和铜矿石的生产者都高度集中，在这么小的市场规模中，生产者却高度集中，一旦期货市场建立，必然会给生产者以足够的可能性来操纵价格。（3）从原油期货市场的建立过程来看，期货市场的建立是随着生产者和需求方的日益多元化而逐步建立起来的，因为只有这个时候，市场对于交易成本降低的作用才会更为突出，而从国际贸易层面来看，而这两个条件目前在铁矿石和铜矿石市场中尚不存在。（虽然我国的钢铁行业集中度较低，导致了实际需求方数量增加，但是从国家层面来看，需求集中度实际上很高，所以从行业整体利益的角度出发，完善国内的价格形成机制更为重要。）总而言之，基于目前金属矿物的国际贸易情况，建立期货市场并不是一个最优选择。

表 9 几个主要矿物市场的对比

年份	贸易规模-世界进口量 (亿美元)			最大三个出口国占 世界贸易比重(%)			中国净进口占 世界贸易比重(%)		
	原油	铁矿石	铜矿石	原油	铁矿石	铜矿石	原油	铁矿石	铜矿石
1999	2179	106	53	38.2	73.1	72.8	1.8	13.0	8.9
2000	3774	125	64	52.9	68.7	72.2	3.4	14.8	12.6
.....									
2007	10563	643	370	44.9	71.5	65.8	7.3	52.6	23.9
2008	15250	1060	377	40.5	73.0	59.4	8.3	57.2	26.4
2009	8892	754	304	42.4	76.9	64.3	9.8	66.5	27.9

最后，即使我们建立了金属矿物期货市场，在当前国际流动性泛滥的情况下，我们也必须注意对市场参与者的筛选。相对于其它大宗商品而言，铁矿石价格的相对波动幅度较小，一种一个重要的原因就是交易的参与者是直接的供需双方(也有小部分是通过对贸易商进行间接的交易)，而没有第三者大规模的参与，而一定程度上保持价格的相对稳定，对双方都是有利的。（钱成、刘宇，2009）而在原油期货市场中，正是一些新型的投机者如商品指数基金的进入曾被认为很可能是推高油价的重

要因素（Master，2008）。因此，即使是在市场建立以后，也应该保证参与者的身份以避免造成价格的过分波动。

（4） 建立上下游一体化企业是对冲大宗商品价格风险的最优选择

对于中国这样的大国来说，对于金属类的大宗商品，相比建立期货市场来说，更好的方法是建立上下游一体化企业，通过资源整合来稳定价格波动对我国经济的影响；同时也发挥了我国市场容量大的优势。在这方面，跨国钢铁企业就是一个很好的例子，如日韩企业能够控制的铁矿石贸易已经达到了60%以上，米塔尔可以控制的铁矿石资源量占进口量的44%，其目标是提高到70-75%。日韩企业的特点是通过产业链内的企业交叉持股，建立了整体产业链的布局和控制，建立了利益共同体。铁矿石、海运费上涨都不怕，同时也不会把价格压力全部传到下游去，从而增强了整个产业链的竞争力。相比之下，我国的钢铁企业不但在铁矿石自给率上低于外国同行，而且在其他环节如运输等方面也都是受制于人（李雪姣、刘伟，2010），从而导致综合竞争力不足。但是，这并不意味着产生垄断企业，鉴于我国的市场容量，即使企业数量比美日等国多一点也足以实现规模经济，所以我们的选择应该是在有条件的情况下产生多家纵向一体化企业进行竞争。我国在不少金属矿物市场所占据的需求主导地位并没有为我们换来价格主导权的一个主要原因就是我国国内价格形成机制的运行不良，比如在铁矿石市场中，进口代理制带来的铁矿石倒卖现象就一直成为大家诟病的对象。适当改革流通环节中存在的这类问题，减少流通环节中的扭曲，实际上也就是减少了上下游一体化的障碍，从而有助于我国经济化解价格波动带来的风险。

五、总结

由于我国在能源和金属原料等重要大宗商品上对外依存度较高，而且还在不断增加，这些产品的国际市场价格波动因此会对我国经济尤其是整体价格水平的波动产生重要影响。本文首先从传导机制的角度出发对大宗商品价格对我国整体价格水平的影响程度进行了分析。国际大宗商品价格的上涨首先导致了采掘类产品价格指数的大幅上涨，从而最终带动了生产资料价格和工业品出厂价格指数的上涨。

然后，本文对造成大宗商品牛市的根本原因进行了探讨。对于二战以后的三次大宗商品牛市的分析发现，尽管存在着其他影响因素（如政治干预、大宗商品的金

融化等等），但是，进入工业化和城市化快速发展阶段人口的增加，从而带来的需求增长是大宗商品价格在短期内上升的根本原因。根据对长期供需情况的分析，在未来十年，仍将有大批人口进入到工业化和城市化快速发展的时期，对于大宗商品的需求将会保持增长；同时，大部分资源产品的供应量在未来依然是充足的，只要有足够的投资，就不会出现全球性的供应短缺，考虑到主要矿物产品供应能力增长的滞后性，我们的投资应该有一定的超前性，否则大宗商品价格可能会在高位持续运行相当长的时间。

接着，通过国际比较对我国在大宗商品国际贸易领域的特征进行了分析，发现存在以下三个特点：（1）大宗商品的整体对外依赖性来说从 2001 年以来迅速提高，用原材料净进口占 GDP 的比重来衡量，我国已经是主要经济体中对原材料进口依赖程度最高的经济体之一；（2）分类来看，跟其他主要经济体相比，我国进口的大宗商品在结构上具有非常鲜明的特点，即体现为金属矿物和金属制品的进口比重要远远高于其他经济体，而在矿物能源和农产品方面的相对位置并不突出；（3）从我国在各种商品市场的份额来看，我国在金属矿物和金属制品国际贸易市场上的地位非常突出，进口了超过全球贸易额一半的矿砂；而在矿物能源和农产品市场上，中国只是一个规模较大的参与者而已。

大宗商品价格的一个重要特征就是短期波动较大，为了对冲大宗商品的价格波动对宏观经济的短期影响，我们可以根据中国在不同市场上的地位，我们应该制定不同的政策：对于我国不占主导地位的市场，在短期内可以利用现有的国际市场定价体系和风险分散机制，包括建立适当的国家储备来对冲风险；对于我国占据主导地位的金属矿物市场，最好的做法是建立上下游一体化企业，关于建立金属矿物期货交易所的建议应该慎行，取而代之的做法应该是逐步改革现有贸易机制。

参考文献

- [1] Barsky, R. and L. Kilian, 2004. Oil and the Macroeconomy since the 1970s. *The Journal of Economic Perspectives*, Vol. 18, No. 4 (Autumn, 2004), pp. 115-134
- [2] British Petroleum, 2010. *BP Statistical Review of World Energy*, British Petroleum, London.
- [3] Maddison A, 2008. *Historical Statistics for the World Economy: 1-2006 AD*. 2008.
- [4] Masters, Michael W., 2008. "Testimony before the Committee on Homeland Security and Government Affairs." United State Senate, Washington, D.C., May 20.
- [5] Radetzki, M., 2008. *A Handbook of Primary Commodities in the Global Economy*. Cambridge, Cambridge University Press.
- [6] U.S. Geological Survey. *Mineral Commodity Summaries*, various years. (U.S. Geol. Survey, Washington, DC).
- [7] 陈彦斌. 中国当前通货膨胀形成原因经验研究: 2003—2007 年[J] *经济理论与经济管理* 2008.(2)
- [8] 冯俊新,李稻葵,汪进.2010. 中国能源消耗路径探讨:理论模型及跨国经验研究.清华大学中国与世界经济研究中心工作论文.
- [9] 冯俊新. 经济发展与空间布局:城市化、经济聚集和地区差距[D].清华大学博士学位论文,2009年6月.
- [10] 冯连勇,陈大恩.国际石油经济学[M],石油工业出版社,北京:2009年2月.
- [11] 李雪姣,刘伟. 海运费对我国进口铁矿石价格的影响及对策[J].*水运管理*,32(8),2010年8月.
- [12] 林伯强,王锋.能源价格上涨对中国一般价格水平的影响[J].*经济研究*,2009(12):66-79
- [13] 林伯强.中国能源政策思考.[M]北京:中国财政经济出版社,2009年8月.
- [14] 刘煜辉.中国输入型通胀特征明显[J].*银行家*,2007,(10).
- [15] 刘元春,闫文涛.当前中国的通货膨胀是输入型的吗? [R]中国人民大学经济研究所,中国宏观经济分析与预测报告(2008年中期)分报告六.
- [16] 卢锋.大国经济与输入型通胀论[J]. *国际经济评论*,2008,(4).
- [17] 钱成,刘宇.铁矿石定价机制与价格波动研究——与其它大宗商品价格波动比较[J].*现代矿业*,2009年5月第5期.
- [18] 任泽平,潘文卿,刘起运,. 原油价格波动对中国物价的影响--基于投入产出价格模型[J]. *统计研究*,2007,(11).
- [19] 夏明.能源价格调整对产业、物价与长期增长的影响——基于投入产出方法的定量分析与测算.[R]中国人民大学经济研究所,中国宏观经济分析与预测报告(2007-2008)分报告十.