

青岛自贸大宗商品指数评估报告

为保证山东隆众信息技术有限公司（以下简称“隆众资讯”）与中国（山东）自由贸易试验区青岛片区管理委员会（以下简称“青岛自贸区管委会”）联合编制的青岛自贸大宗商品指数符合发改委《重要商品和服务价格指数行为管理办法》（以下简称“《办法》”）及公司价格指数管理要求，持续稳定的运行。隆众资讯团队针对 2023 年青岛自贸大宗商品指数的行为主体、编制方案、发布、运行维护、转让和终止等进行了自我评估，评估结果符合《办法》要求。

青岛自贸大宗商品指数自 2021 年 7 月开题，2022 年 3 月进入试运行阶段，截至 2023 年底，指数运行平稳，发挥其区域优势及大宗商品贸易体量优势，提升“青岛价格”在国际、国内的品牌影响力。确保指数充分发挥其预测预警作用，引导国际大宗商品贸易健康发展，提升青岛在大宗商品国际贸易中的话语权，提升青岛在大宗商品国际贸易中的品牌知名度，打造良性监管体系，提高政府监管水平。审查指数科学性、有效性、权威性，确保指数客观公正的反映青岛大宗商品市场变化。

一、青岛自贸大宗商品代表产品发展概况

（一）2023 年原油发展概况

中国石油工业萌芽于十九世纪中叶，前期发展基础极为薄弱，直至新中国成立后，在国家的重点扶持下，中国的石油工业才逐渐迈入正规。改革开放后，中国的石油工业迈入新的发展时期，直至今日，石油工业已经深入到社会的方方面面，成为中国经济高速发展道路中的重要支柱。

不过，尽管中国石油工业发达，但受人均储量低，开采难度高等因素影响，原油自主供应能力较弱，仅靠国产原油供给难以支撑石油产业的发展。

从近几年数据来看，受 2014 年全球油价大跌因素影响，国内油田开采压力加大，原油开采利润收紧，2015-2018 年中国原油生产量逐年递减，2018 年后，受国际油价复苏提振，国内油田开采积极性回升，原油生产量现小幅增长趋势。

2022 年，中国原油生产量为 20469.60 万吨，同比上涨 2.66%，
2023 年中国原油生产量为 20906.20 万吨，同比上涨 2.13%

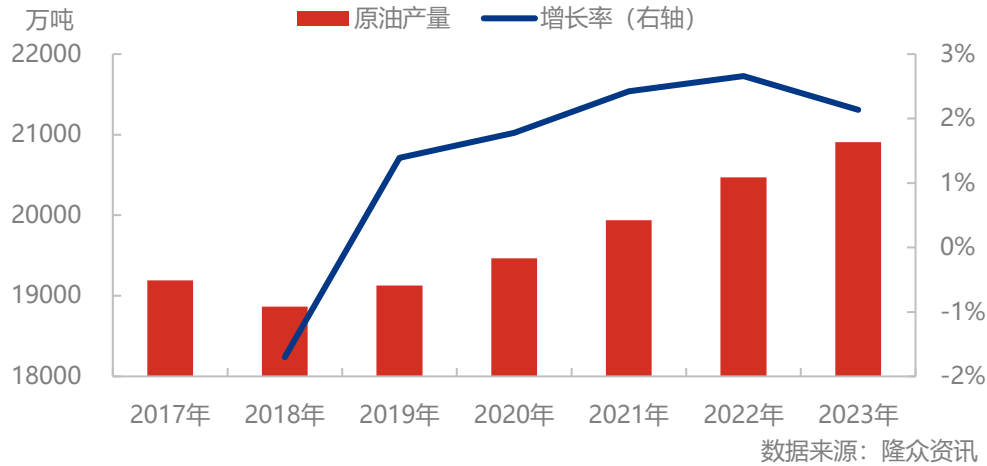


图 1 2017-2023 年中国原油产量及增长率变化走势图

伴随着中国工业的稳定发展及汽车保有量的增长，2017-2021 年中国原油加工量整体呈现上升趋势，受国内疫情政策影响，居民出行受限，成品油需求减弱，2022 年中国原油加工量出现小幅回落，随着国内疫情政策放开，居民出行大幅增加，成品油需求激增，2023 年中国原油加工量出现大幅增长。2023 年，中国原油加工量为 73847.6 万吨，同上涨 9.56%。

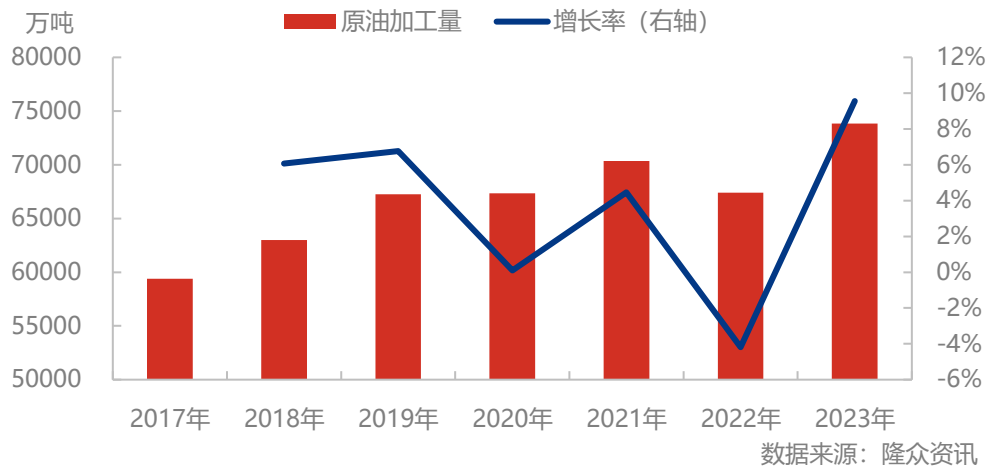


图 2 2017-2023 年中国原油加工量及增长率变化走势图

中国是工业大国，也是人口大国，在行业应用需求与能源消费需求的双重推动下，原油年消耗量长期维持在 60000-70000 万吨，为满足国内原油需求，中国对进口原油的依赖性常年维持高位，庞大的原油消费量，使得中国成为全球第二大原油消费国和全球最大的原油进口国。

2016-2020 年，中国原油进口量随着消费量的增加，整体呈现逐年递增态势，进入 2021 年后，受行业政策及合规化监管升级的影响，进口原油量出现小幅下降，这也是二十多年以来中国原油进口端的首次下降。2023 年，国内独立炼厂加工油种调整后基本进入常态化，中国原油进口量明显增速，达到近五年内高点。2023 年，中国原油进口量为 56399 万吨，同比增长 10.97%。

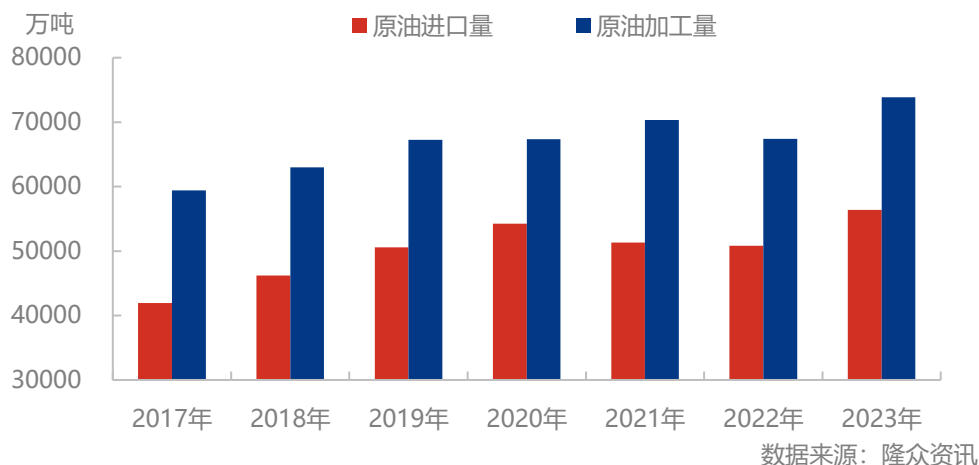


图 3 2017-2023 年中国原油进口数量及加工量走势图

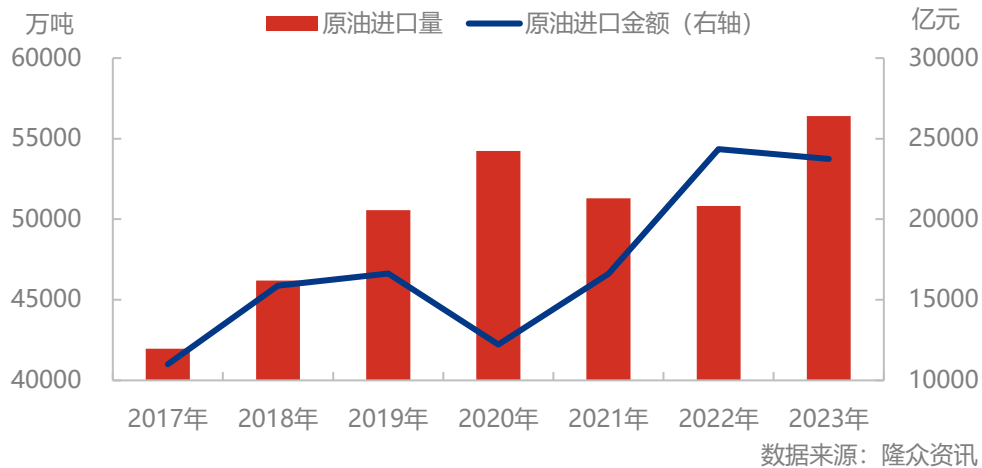


图 4 2017-2023 年中国原油进口数量及金额走势图

（二）2023 年天然橡胶发展概况

1904 年，云南省从新加坡引进 8000 多株橡胶苗，种植于盈江县，1906 年海南从马来西亚引进橡胶种子，种植于琼海和儋县，上世纪 50 年代，中国开始大面积种植橡胶。中国农垦科技工作者通过科学实践，成功的在海南、云南西双版纳等北纬 18-24 度地区逐步建立了天然橡胶种植基地，在理论和实践上推动了国际天然橡胶行业的发展，但受先天地域条件限制，国内植胶地区面积非常有限，中国一直从保障国家战略资源安全的角度，以多种产业支持政策来推动天然橡胶行业的发展。

2023 年云南产区受白粉病和高温干旱天气共同制约开割时间推迟，以及海南产区在提产期因降雨天气对新胶释放存在压制，导致中

国整体产量有所受损。2023年中国天然橡胶产量为82万吨，同比下跌4.76%。

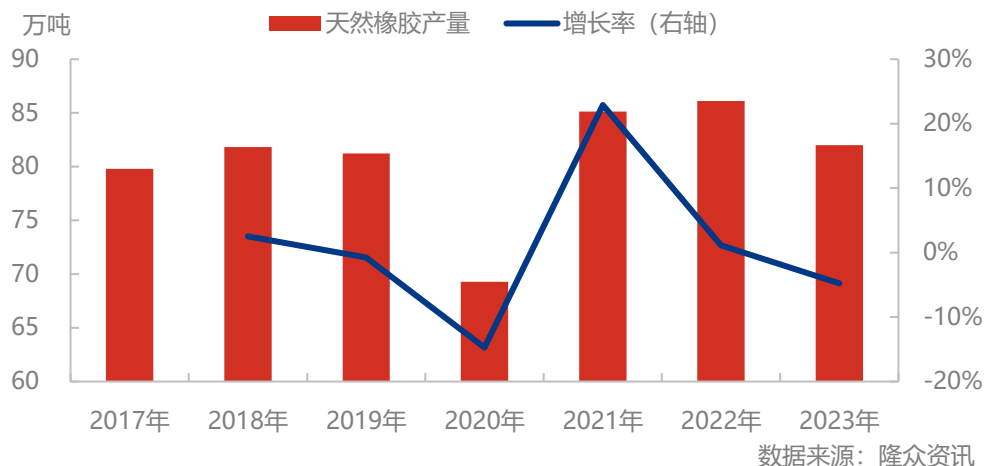


图3 2017-2023年中国天然橡胶产量及增长率变化走势图

2017-2023年消费结构中，除2019年、2021年和2022年天然橡胶消费量小幅下降外，其余年份均有不同程度上涨。2019年，由于中国轮胎行业在中美贸易战、人民币兑美元大幅贬值、欧盟对中国卡客车轮胎实施反倾销制裁等影响下导致外销疲软及国内房地产、基础设施建设投资无明显刺激导致内需疲软，导致国内天然橡胶需求低迷。2020年国内疫情控制良好，天然橡胶需求逐渐复苏，消费量为656.43万吨，较2019年上涨9.42%。随着疫情防控政策优化，国内整体经济形势、运输行业等逐步恢复，轮胎企业新订单也逐渐回升，对天胶需求量同比提高。2023年天然橡胶消费量为725万吨，同比上涨24.48%。

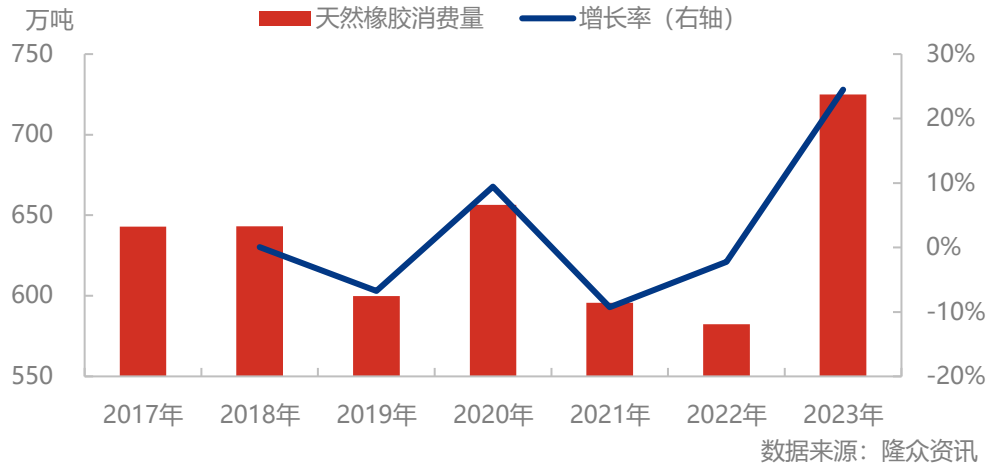


图 4 2017-2023 年中国天然橡胶消费量及增长率变化走势图

中国是天然橡胶消费大国，正常情况下自产仅 80 万吨左右，难以满足国内消费需求，长期依赖进口。2017 年以来，中国天然橡胶进口依存度均在 85% 以上。2019 年，中国天然橡胶进口量为 519.63 万吨，较 2018 年下降 8.19%，主要原因为海关严查导致部分天然橡胶无法顺利入境，此背景下进口依存度依然高达 86.96%。2023 年，中国天然橡胶进口量为 648.74 万吨，进口依存度达 89.73%，为 2021 年以来最高水平。

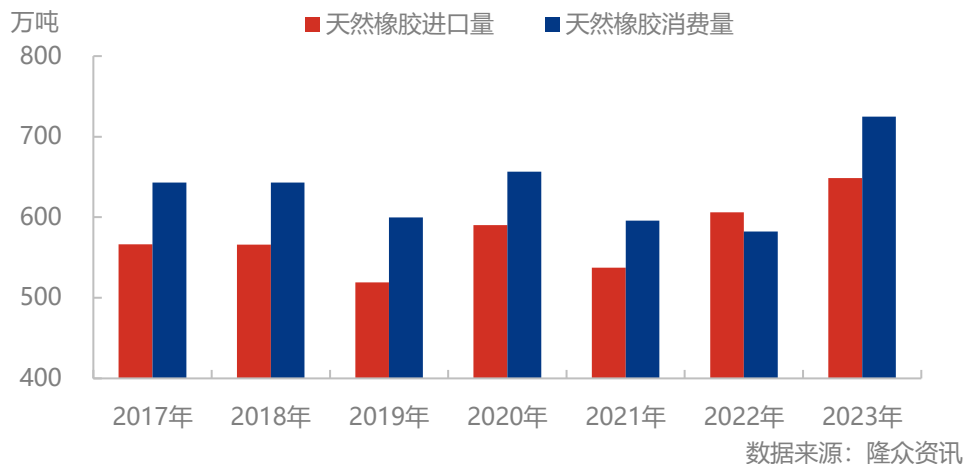


图 5 2017-2023 年中国天然橡胶进口数量及消费量走势图

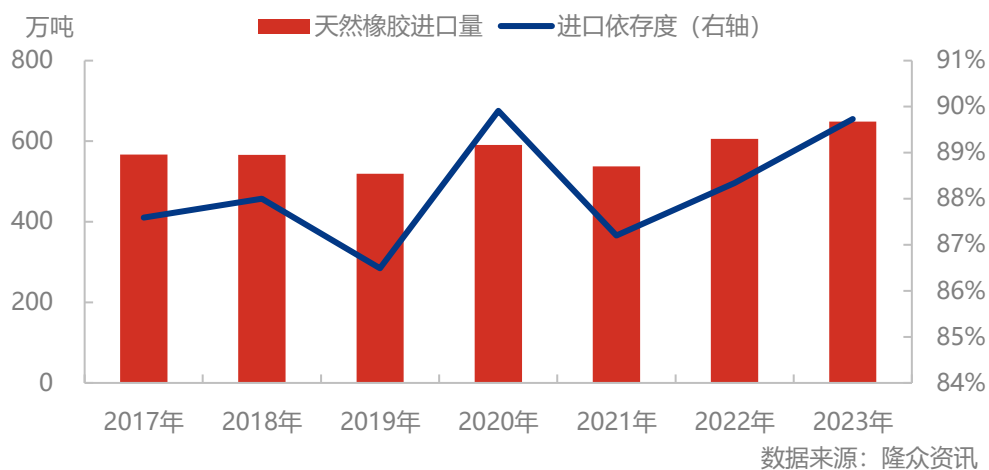


图 6 2017-2023 年中国天然橡胶进口数量及进口依存度走势图

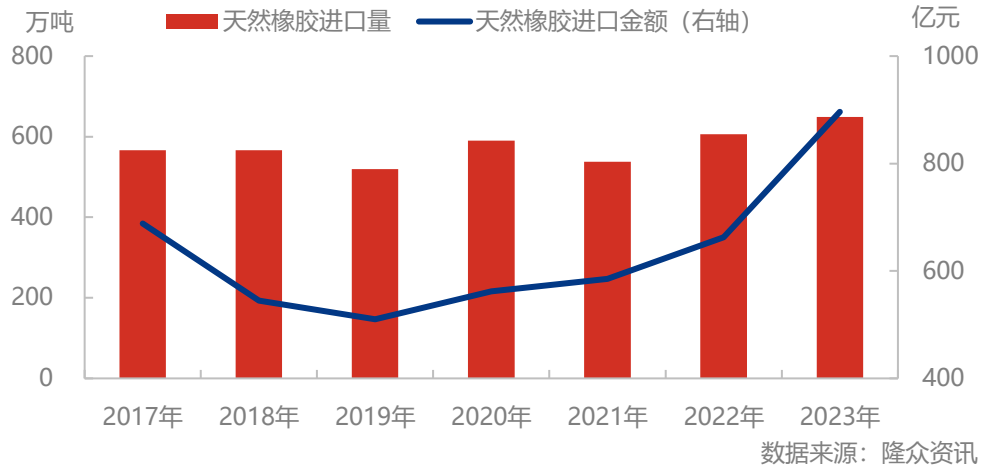


图 7 2017-2023 年中国天然橡胶进口数量及进口金额走势图

（三）2023 年棉花发展概况

棉花是历史悠久的植物纤维，在棉纺原料消费中居于首要位置。伴随近年来国家对于棉花产品的政策扶持，中国棉花种植已经形成了以新疆为主，长江流域、黄河流域为辅的种植格局。新疆地区天气、土壤墒情等较适宜棉花种植，且伴随种植技术的提升，近年来新疆棉花种植中机采棉占比越来越大，目前至少 70% 以上的新疆棉为机采棉，手摘不足 30%，集中在新疆南疆。另外，新疆棉花在产量以及质量上也较为优异，皮棉指标来看的话，在长度、强力、颜色品级方面表现均优于内地。

中国现有产棉省市区共 22 个，其中棉田面积在 40 万公顷以上有 7 个，分别为新疆、河南、江苏、湖北、山东、河北、安徽，10 万公

顷以上的有 4 个，分别为湖南、江西、四川、山西；其他的各省市只有较零星的种植。2023 年棉花产量为 601 万吨，同比下跌 0.66%

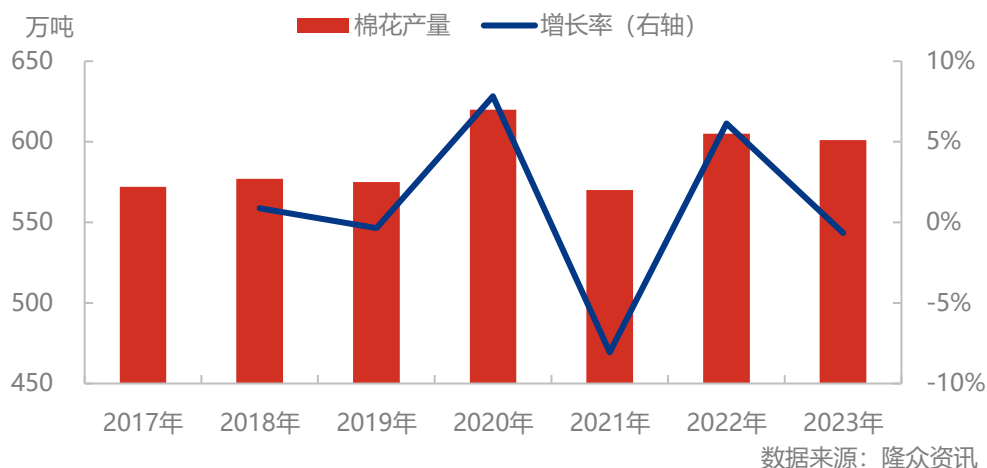


图 8 2017-2023 年中国棉花产量及增长率变化走势图

2020 年，中国纺纱产能降至 10500 万纱锭左右，受此影响，中国棉花消费量在 19/20 年度回落至 740 万吨附近。不过，得益于 2020 年下半年中国疫情控制稳定，纺织业订单增加，支撑棉花消费量在 2020 年增长至 880 万吨。2021 年棉花消费量下滑 11.36% 至 780 万吨，影响因素有二，其一为南亚、东南亚纺织服装板块竞争国家在疫情中逐步恢复，欧美订单从中国逐步转移，其二为国内棉价高企导致成本抬升，使得纺织服装品出口价格竞争力减弱。2023 年棉花消费量为 809 万吨，同比下跌 0.98%。

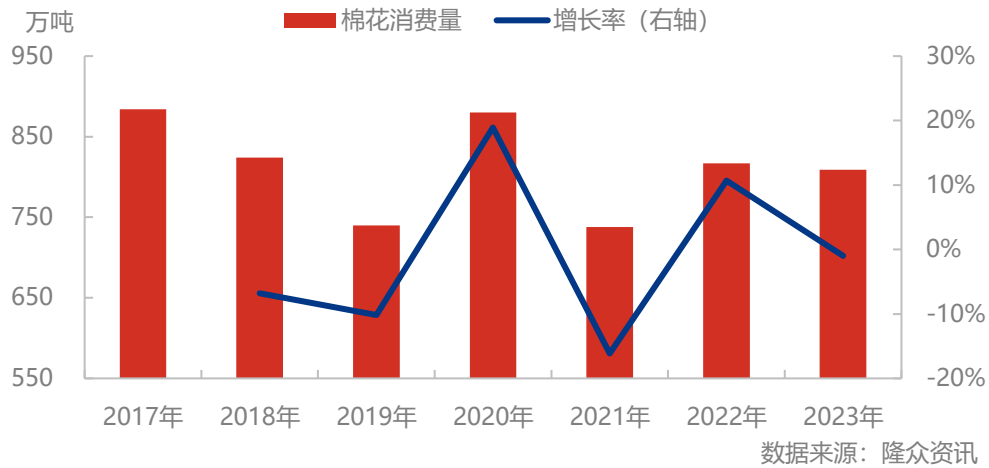


图 9 2017-2023 年中国棉花消费量及增长率变化走势图

中国作为世界最大纺织品生产国，尽管棉花产量在全球范围内排名居前，但我国自给的棉花产量仍难以补足需求缺口。伴随着近年来国内棉花产量的下降，储备棉库存的减少，2016-2020年期间，中国棉花进口量逐年递增。2021年，南亚、东南亚地区纺织业复苏，可进口的棉花资源减少，中国棉花进口量降至215万吨，2022年，中国棉花进口量继续下降，降至194万吨，2023年中国棉花进口量开始恢复增长，涨至196万吨。

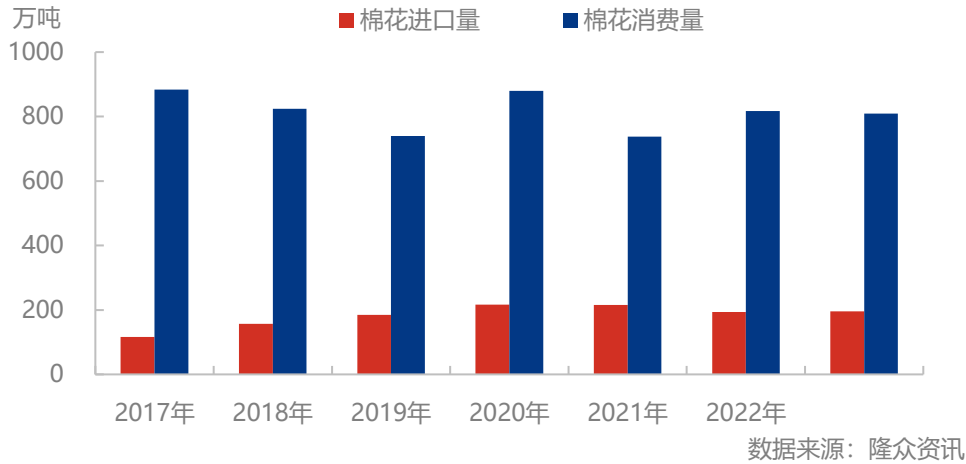


图 10 2017-2023 年中国棉花进口数量及消费量走势图

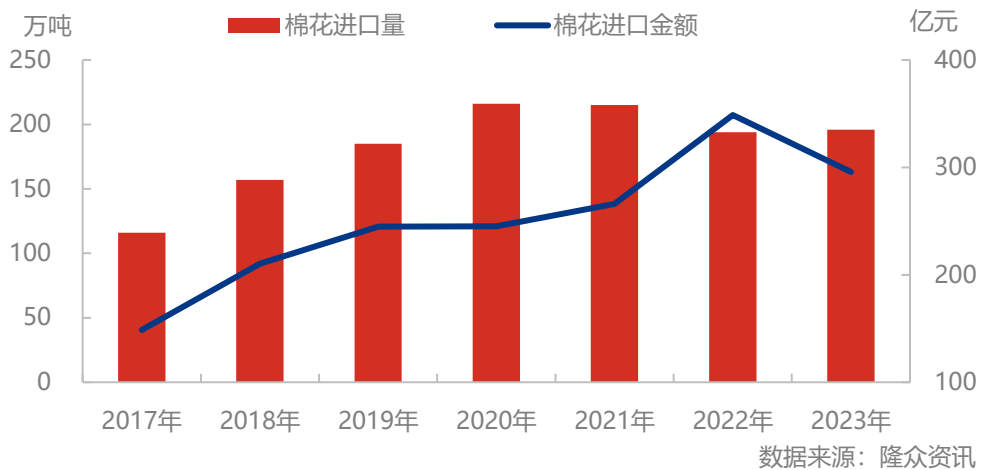


图 11 2017-2023 年中国棉花进口数量及进口金额走势图

（四）2023 年纸浆发展概况

中国纸浆工艺的发展历史十分悠久，早在 1400 多年前，中国就已经开始使用麻、楮、桑、竹、藤等纤维材料来制造纸浆，有关于造纸也著作也不断出现，前后有魏晋南北朝时期的《齐民要术》、宋代

的《纸谱》、元代的《纸笺谱》、明代的《天工开物》中均有相关记载。

进入 2000 年后，伴随着国民物质文化需求的增长及工业的发展，国内的造纸产业也迈入高速发展通道，纸浆供应能力持续释放。近年来，中国纸浆产量跟随产能的不断释放，亦维持增长态势，截止至 2023 年，中国纸浆产量达 2022 万吨，同比上涨 17.76%。

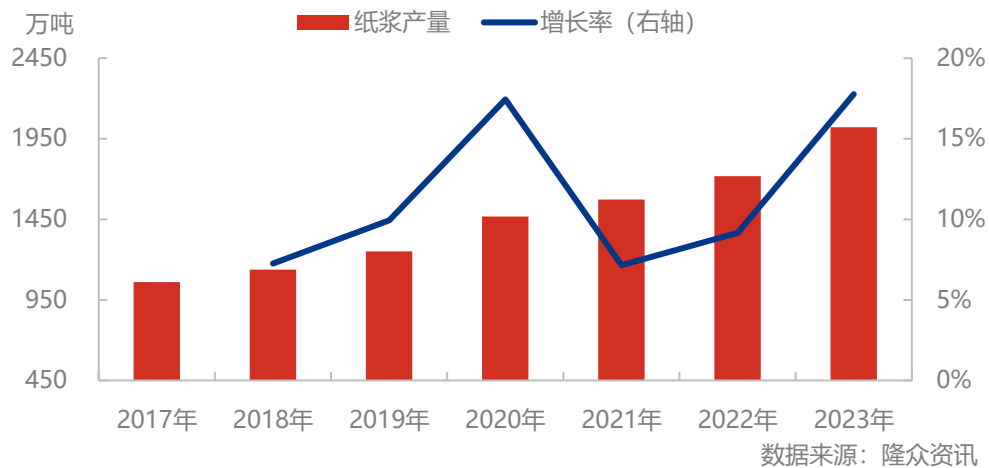


图 12 2017-2023 年中国纸浆产量及增长率变化走势图

目前，中国国产纸浆产量已达 1500 多万吨以上，但中国作为纸制品消费大国，每年纸张消费总量约占全球的 30% 以上，2020-2022 年期间，中国每年的纸浆消耗量整体维持在 4000 万吨左右。2023 年，中国纸浆的消费量为 4600 万吨，同比上涨 12.20%。

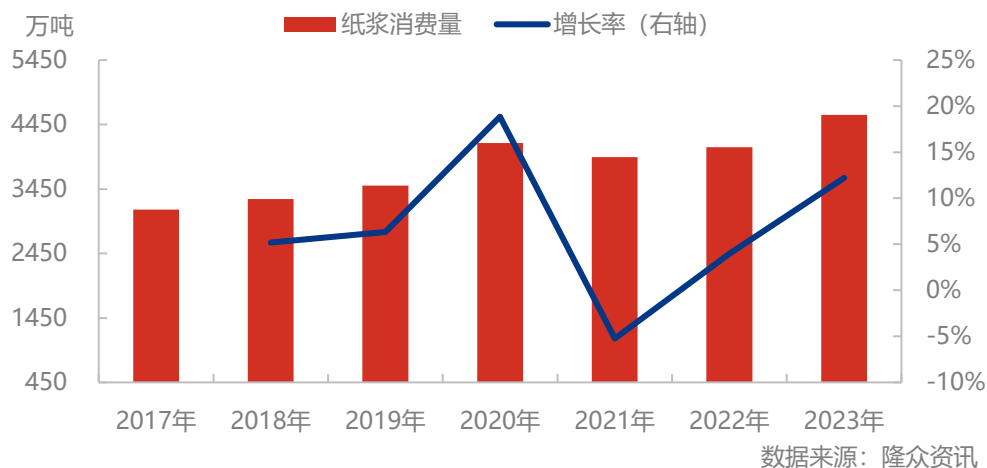


图 13 2017-2023 年中国纸浆消费量及增长率变化走势图

中国进口市场关注度较高的纸浆类型，根据海关的分类，主要有四种，分别为半漂白或漂白的针叶浆（税则号 47032100，简称针叶浆）、半漂白或漂白的阔叶浆（税则号 47032900，简称阔叶浆）、未漂白的针叶浆（税则号 47031100，简称本色浆）、用机械和化学联合制浆法制得的木浆（税则号 47050000，简称化机浆）。2017-2022 年，4 种纸浆的合计进口量始终维持在 2100 万吨以上，尤其在 2020 年，受益于中国及早摆脱新冠疫情影响，造纸企业及时恢复正常生产，带动订单量增长，且生产成本低微刺激等利好提振，当年纸浆进口量突破 3000 万吨，刷新近年来进口量高点。2023 年国际纸浆下游需求欠佳，导致国际主要市场货源更多发往中国；另外，纸浆今年纸浆均价处于中位偏低水平，业者更在跌至低点时及时入市大量采购。2023 年中国纸浆进口量为 3666 万吨，同比上涨 25.66%。

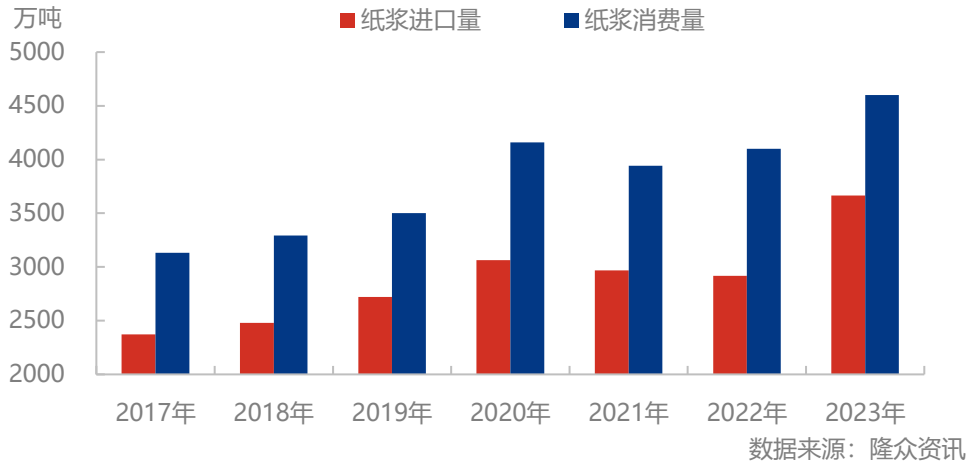


图 14 2017-2023 年中国纸浆进口数量及消费量走势图

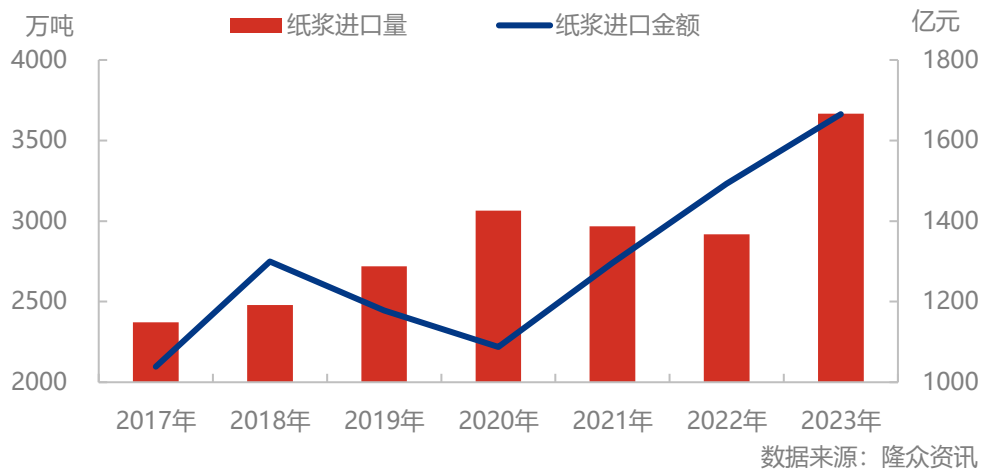


图 15 2017-2023 年中国纸浆进口数量及进口金额走势图

（五）2023 年铁矿石发展概况

铁矿石是钢铁工业的主要原料，一个国家的钢铁生产水平，反映和标志着国家工业化的程度。作为世界钢铁生产、消费和出口中心，中国 2021 年粗钢产量 10.13 亿吨，占全球粗钢总量的一半以上，在

世界钢铁协会发布的 2020 年全球钢企粗钢产量前 50 强名单里，中国有 27 家钢企榜上有名，其中，有 6 家中国钢企入围前十。

中国铁矿储量居世界前列，但人均资源量仅为世界平均水平的 25%，且存在铁矿资源禀赋差、品位低、规模小、生产成本高等问题。据统计，全球铁矿石平均品位 48.82%，而中国铁矿石品位仅 34.29%。铁矿石从矿山开采出来后，还需要经过破碎、分级、选矿、造块等工艺形成入炉熟料，矿石品位越低，后续加工流程越多，耗费成本也越大。重重利空因素影响下，中国铁矿石供应“外多内少”状况突出。

具体来看，产量方面，2017-2023 年，中国铁矿石的产量整体呈先跌后涨趋势。2017 年，中国铁矿石原石产量维持在 12 亿吨左右，2018-2020 年，全球疫情影响多国的钢材需求及生产，下游钢材外贸订单增多，刺激当年铁矿产量及进口量双双增长。

2021 年，国外钢铁企业逐步摆脱疫情影响，加之国内房地产市场景气回落，且矿石价格持续上涨令下游承压，打压钢铁企业生产积极性，进口量出现明显下滑。2022 年，铁矿石产量出现下滑。2023 年，矿石产量为 99055.5 万吨，同比上涨 2.34%。

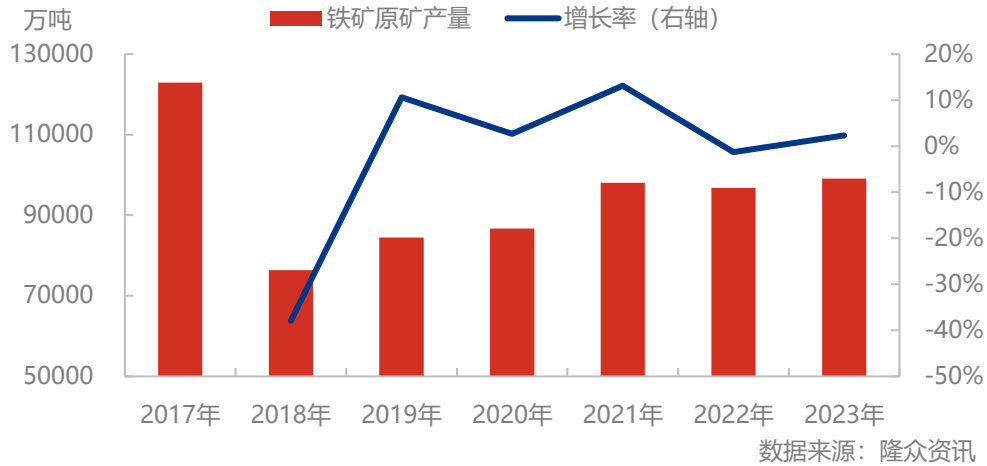


图 16 2017-2023 年中国铁矿石产量及增长率变化走势图

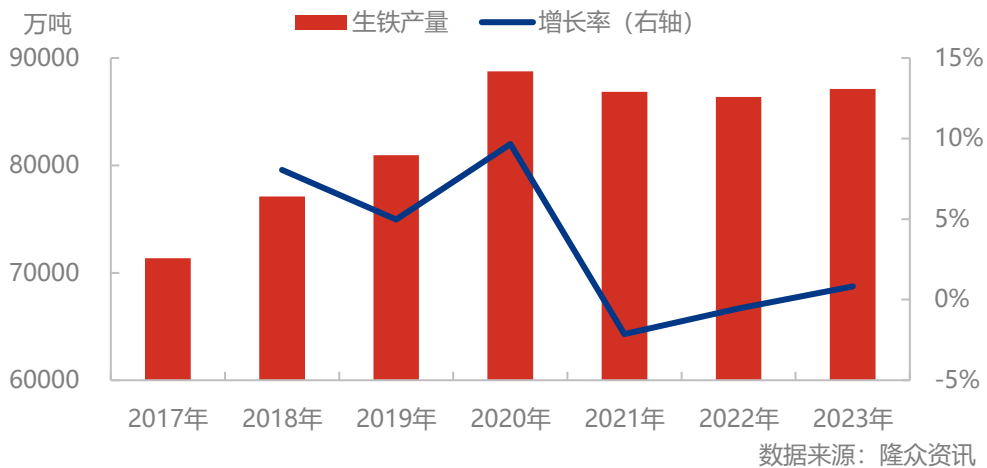


图 17 2017-2023 年中国生铁产量及增长率变化走势图

中国作为全球最大的钢铁生产国和消费国，每年进口的铁矿石数量占全世界贸易量的70%以上，2023年中国铁矿石进口量为118062.27万吨，同比上涨6.58%。

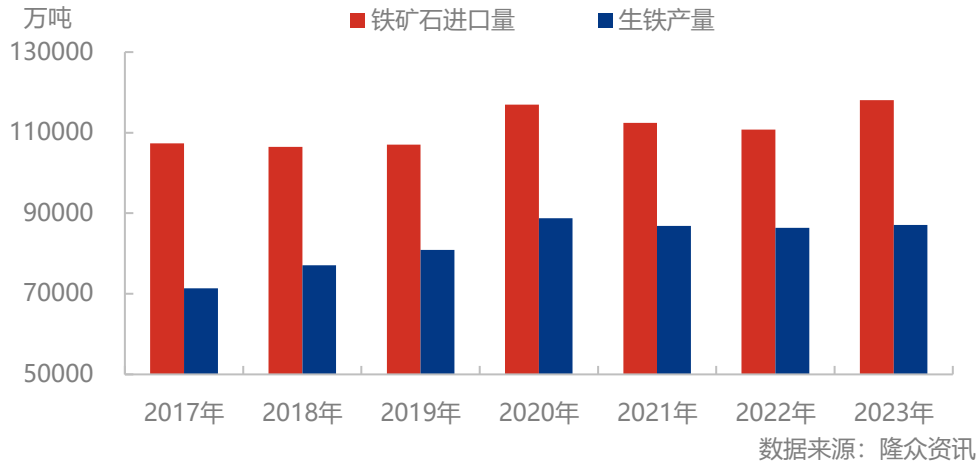


图 18 2017-2023 年中国铁矿石进口数量及生铁产量走势图

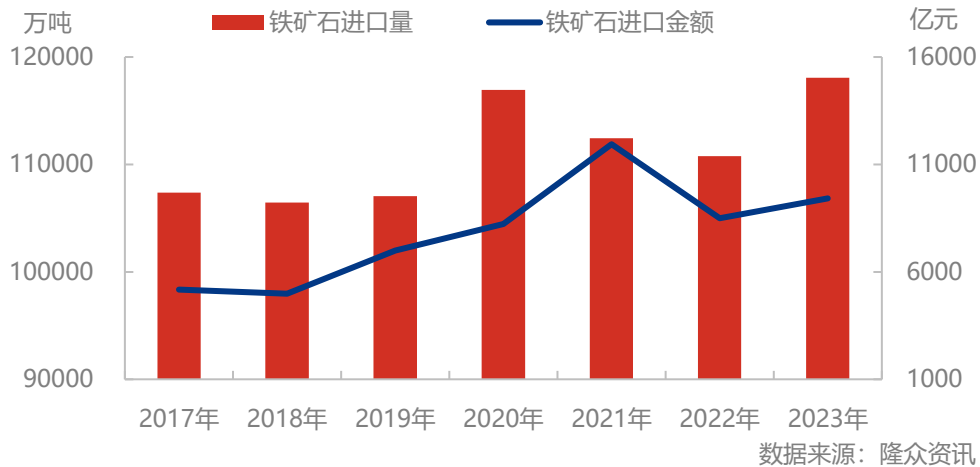


图 19 2017-2023 年中国铁矿石进口数量及进口金额走势图

二、青岛自贸大宗商品指数基本情况

（一）指数行为主体

青岛自贸区管委会作为指数行为主体，未参与指数所反映商品和服务市场的交易，未与相关市场主体进行不正当利益交换，未操纵指数，未做其他可能影响指数独立性的行为。

青岛自贸区管委会独立于大宗商品市场的直接利益相关方，不参与大宗商品交易，并接受广大业户监督。

青岛自贸区管委会具有健全的客观中立保障制度，遵循独立、客观、公平、透明等原则保证指数充分发挥预测预警作用，服务大宗商品市场价格的合理形成。

为保证青岛自贸大宗商品指数的独立性与专业性，青岛自贸区管委会做出了如下努力：

1、建立了完善的组织架构，培养专业的人员和设施。

青岛自贸区管委会具有完备的信息采集、指数计算发布和勘误、内部控制流程。

青岛自贸区管委会委托隆众资讯调研大宗商品市场交易、成交、询盘及报盘数据，隆众资讯严格把控提交收集过程，只考虑遵循标准合同条款的成交、报盘及询盘。青岛自贸大宗商品指数信息来源于青岛港相关进口数据，数据合法、稳定、真实。

隆众资讯组建了指数管理委员会，作为指数团队的最高管理机构，负责监督各品种指数的落地实施，下设指数工作组和指数研发部，同时还成立了指数合规部。

隆众资讯团队由指数负责人、指数高级研究员、指数初级研究员构成，指数高级研究员和指数负责人具有多年的行业经验。指数负责人和指数团队的高级研究员将定期审查指数团队的采价记录、价格留痕、指数计算等工作，并定期为指数团队进行方法论培训。

隆众资讯建立了 **OA** 呼叫中心，每个通过电话采集的价格均可追根溯源，便于指数工作定编定岗、录音存档、规范采集。同时隆众资讯拥有自己的网盘，所有指数相关的留痕都在网盘上进行，并根据职责设定相关查看和编辑的权限。

2、建立了完备的内部控制流程以及投诉渠道和处理机制。

为保证指数的高质量运行，青岛自贸区管委会建立了从市场调研、样本库建立、数据采集、异常值剔除、验证、标准化入库、指数计算到指数发布一整套完备的内部控制流程。青岛自贸区管委会从各个环节入手进行内控，其中信息的采集与指数的计算都有专人负责，采集与计算相互分离。

青岛自贸区管委会设有规范的指数投诉受理和处理机制，指数编制方隆众资讯设有专门的投诉入口，可通过 <https://www.oilchem.net/> 或发送邮件联系我们。

（二）指数的编制方案

青岛自贸大宗商品指数启动至今，运行平稳，各级指数准确反映青岛自贸大宗商品市场波动水平及幅度，暂未调整方案。

1、市场调研

指数的研发最重要的原则是遵循市场贸易习惯，青岛自贸大宗商品指数是在基于市场的原则上进行研发梳理的。市场调研工作是指数研发工作最基础的一步，也是至关重要的一步。

大宗商品市场调研工作从产量、消费量、进出口、价格等方面展开，完成市场调研后才会进入到指数设计和编制的工作中，确保研发的指数符合市场逻辑。

2、方法论

青岛自贸大宗商品指数方法论中对指数的编制背景和目的作出了详细的解释。方法论中指数内容介绍部分，针对青岛自贸大宗商品指数所反映的对象和范围作出明确界定，包括指数名称、样本数据类型、样本数据来源等。

隆众资讯团队在设计指数时充分地考虑了相关市场的规模和流动性，在市场调研工作中详细的调研了产品基础情况，包括主流标准、区域流动性、市场参与者、现有客户的市场覆盖率和黏性等情况。隆众资讯将所有现货作为指数样本，其中代表规格品为原油、天然橡胶、棉花、纸浆、铁矿石。隆众资讯团队收集的样本中，原油、天然橡胶、棉花、纸浆、铁矿石分别覆盖了大约 21%、85%、60%、80、70% 的市场，保证了足够的交易，以获得可观察的和透明的定价。

3、计算公式

(1) 青岛自贸大宗商品价格指数

在参考《隆众资讯价格指数编制方法》的基础上，结合实际情况，青岛自贸大宗商品价格指数及其二级指数为定基指数。

为避免疫情因素干扰，该指数选择 2019 年为基期，基点为 100，并根据 2023 年各规格品进口金额确定不同规格品之间的权重。

指数权重于每年 4 月 1 号进行调整。

指数计算公式：

二级指数：

报告期各规格品港口价格指数 $P_{规格品} = P/\rho \times 100$

P 为数据采集人员每周五无差错录入的各规格品的港口价格， ρ 为各规格品的基期价格，即基期时各规格品的港口价格的年均价。

一级指数：

青岛自贸大宗商品价格指数 $P_{\text{总指数}} = P_{\text{原油}} \times \omega_{\text{原油}} + P_{\text{天胶}} \times \omega_{\text{天胶}} + P_{\text{棉花}} \times \omega_{\text{棉花}} + P_{\text{纸浆}} \times \omega_{\text{纸浆}} + P_{\text{铁矿}} \times \omega_{\text{铁矿}}$

ω 为各规格品权重。

(2) 青岛自贸大宗商品景气指数

二级指数计算：

指标权重设置如下：

采用变异系数法计算得到指标权重。

变异系数

$$V_i = \frac{\sigma_i}{\bar{x}_i}$$

其中， $i = 1, 2, \dots, n$ ， σ_i 为对应指标的标准差， \bar{x}_i 为对应指标的平均数。

各项指标权重

$$\omega_i = \frac{V_i}{\sum_{i=1}^n V_i}$$

指数计算公式：

在参考《隆众资讯景气指数编制方法》的基础上，结合实际情况，青岛自贸大宗商品景气指数及其二级指数采用合成指数理论计算。

对称变化率

$$C_i(t) = 200 \times \frac{Y_i(t) - Y_i(t-1)}{Y_i(t) + Y_i(t-1)}$$

当 $Y_i(t)$ 中有零或负值时， $C_i(t) = Y_i(t) - Y_i(t-1)$

其中， $t = 2, 3, 4, \dots, n$ ， i 分别为进口利润、到港船舶数、货物卸载量、港口库存、新增订单量、下游预期采购量 6 个指标， $Y_i(t)$ 是各类产品的对应指标数据。

将对称变化率 $C_i(t)$ 进行标准化处理。

$$\text{标准化因子: } A_i = \sum_2^n \frac{|C_i(t)|}{n-1} \quad \text{标准变化率: } S_i(t) = \frac{C_i(t)}{A_i}$$

平均变化率

$$R(t) = \sum_{i=1}^k S_i(t) \times \omega_i$$

其中， $t = 2, 3, 4, \dots, n$ ， ω_i 是对应指标的权重。

合成指数

$$I(t) = I(t-1) \times \frac{200 + R(t)}{200 - R(t)}$$

其中， $I(1) = 100$ ， $t = 2, 3, 4, \dots, n$ 。

一级指数计算：

$I = \sum I_i \omega_i$, 其中 I_i 分别为原油、棉花、天胶、纸浆、铁矿的合成指数, ω_i 分别为对应规格品的权重¹。

4、信息提交者约束措施

为保证信息真实性, 隆众资讯严格控制来自外部的数据信息。

5、主观判断条件

在指数编制过程中, 针对主观判断的使用严格限定了合理条件及优先级来保证指数的准确性, 本年度未曾使用主观判断编制指数。

6、离群值处理措施

隆众资讯对收集的所有提交进行初步筛选。除了检查每项提交的基本信息、如数量、交货地和价格, 隆众资讯还会与至少一方确认报告成交的细节, 以确保样本的真实性。隆众资讯将对事实数据进行充分验证及统计, 然后通过 3% 置信区间异常值判定法则排除离群值, 离群值处理应遵循事实, 不可在方法论规则外剔除事实数据。本年度无离群值处理。

7、方法论修订情况

青岛自贸大宗商品指数方法论已公开发布在指数页面。

2023 年, 未对青岛自贸大宗商品指数方法论作出任何调整。

2023 年, 青岛自贸大宗商品指数没有新增。

¹ 权重同青岛自贸大宗商品价格指数各规格品权重。

（三）指数发布

青岛自贸大宗商品指数定于交易日每日 17:00 通过青岛自贸大宗商品指数发布平台、隆众资讯网站发布，发布时间可能受到各种紧急情况 and 不可抗力的影响，如停电、自然灾害和恐怖活动。若发生这种情况，青岛自贸区管委会将尽力尽早发布公布。

指数方法论及其他需要披露的内容在页面显著位置披露。

（四）指数运行维护

1、信息提交制度

指数编制方隆众资讯有完善的信息提交制度，严格控制来自外部的数据信息，明确提交信息的人员、提交标准、提交时间和提交方式等。信息提交方式包括 OA 呼叫中心、微信、邮件等，皆可满足信息追溯查询的需要。隆众资讯团队会对采集的所有信息进行核实。

2、指数运行情况

如果发现已发布的指数有错误，无论是由提交错误还是计算错误引起的，经隆众资讯及青岛自贸区管委会核实，都将立即发出公告以提醒市场并修改错误的指数值。

本年度发布的青岛自贸大宗商品指数未出现错误情况。

3、信息归档

无论采用何种收集渠道，电话、电子邮件或是基于互联网的即时通信工具，指数编制方隆众资讯已存档记录 2023 年与提交者的所有通信，时长 5 年，确保指数中使用的所有提交信息都可以追溯到原始记录。

4、内部控制

为保证指数的完整性和可靠性，隆众资讯制定团队内部控制流程，流程中包含相关人员的隔离措施和监督机制、指数审核评估程序、授权发布程序、内部控制流程的定期审查和更新机制等内容。

（五）指数转让和终止

本年度无指数转让和无指数终止。

（六）严重违规事项

隆众资讯团队严格遵循《办法》进行指数的编制运行，不存在损害国家利益或社会公共利益、编造发布虚假指数、操纵指数、利用指数组织相关经营者达成价格垄断协议、伪造/编造归档文件/评估报告、不配合价格主管部门评估和合规性审查、与相关市场主体进行不当利益交换、指数行为主体及其实际控制人和高级管理人员参与指数所反映的商品和服务市场的交易或其他严重违反《办法》规定的其他行为。

（七）指数运行维护的规范性和独立性情况

1、青岛自贸大宗商品价格指数

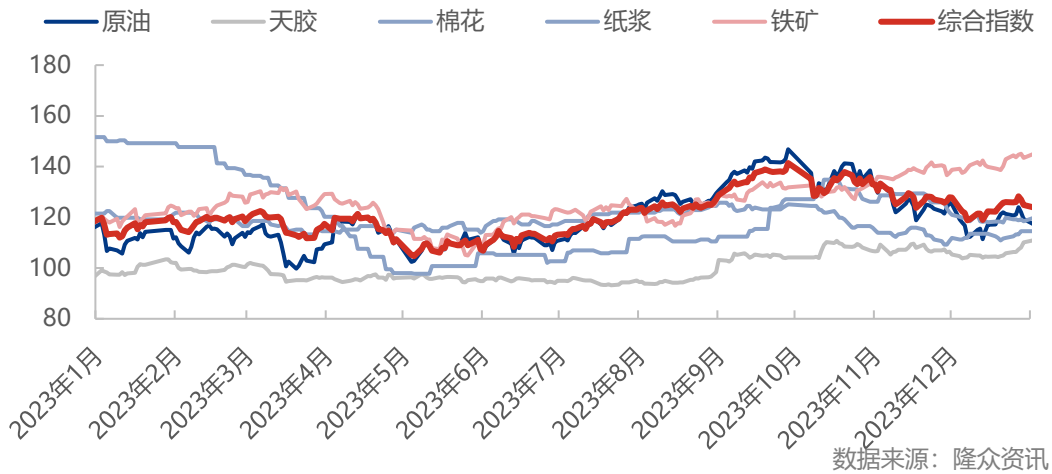


图 20 2023 年青岛自贸大宗商品指数及其分指数走势图

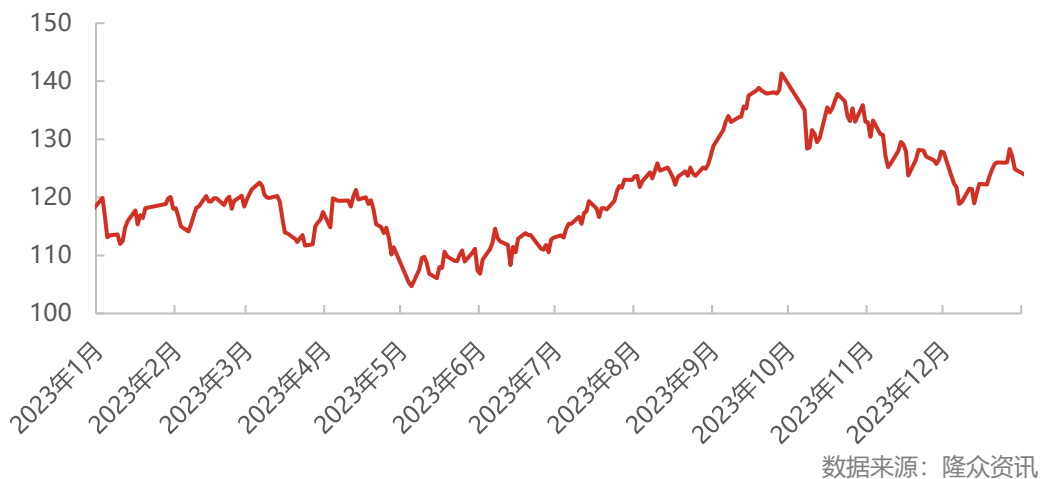


图 21 2023 年青岛自贸大宗商品价格指数

受经济增速放缓、欧美央行加息以及当地银行业危机影响，价格在上半年震荡下行，5月跌至年内底部。指数先在 115 附近震荡徘徊

徊，然后指数跌至 105。随后在 7 月受 OPEC+大规模减产以及中国等地区需求的增长，价格开始震荡爬升。对巴以冲突爆发及局势扩散的担忧，还使价格出现小幅跳涨，但在 10 月以来又再次开启震荡下行，至今才有所缓解。指数从 105 一路上行至 140，后又震荡下行至 120 附近，之后指数在 120 附近震荡徘徊。

2、青岛自贸大宗商品景气指数

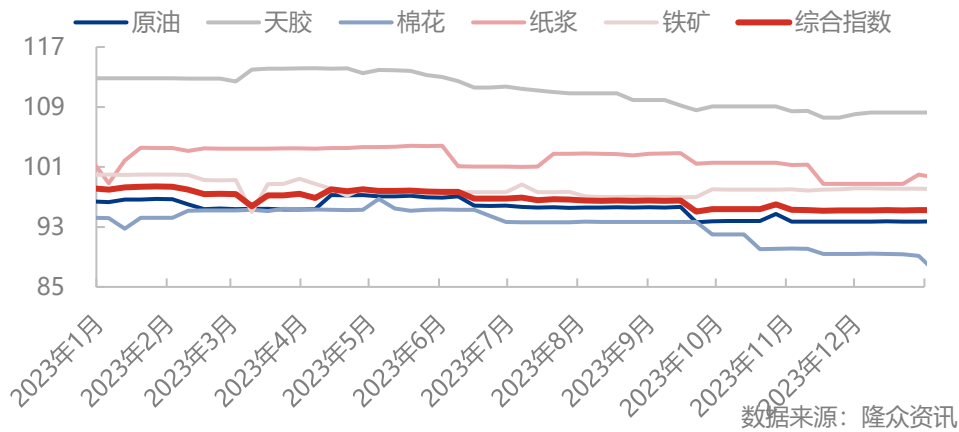


图 22 2023 年青岛自贸大宗商品景气及其分指数走势图

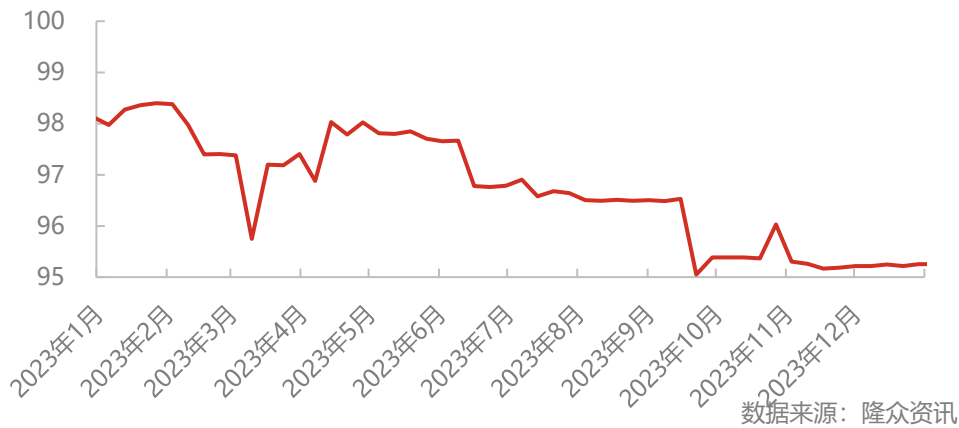


图 23 2023 年青岛自贸大宗商品景气指数

在通货膨胀回落、全球经济走弱、美联储货币政策转向以及地缘政治的共振下，大宗商品走势跌宕起伏。

2023 年的资本市场表现极不寻常，尤其是大宗商品市场，受到美元、利率、气候变化、地缘政治等多重因素的影响，价格出现了大幅波动。截至 12 月 19 日，大宗商品市场投资基准 S&P GSCI 的交易价格今年以来下跌了 10%；标普高盛能源指数 SPGSEN 下跌 12%；彭博商品指数 BCOM 今年已下跌 12%，其中彭博能源分类指数下跌 24%，这两个指数都创下了 2018 年以来最大年度百分比跌幅。

2023 年，大宗商品市场处于不景气状态，2023 年上半年指数先跌后涨，2023 年下半年指数震荡下行。

三、大宗商品未来走势及产业发展建议

2024 年大宗商品市场仍面临重重不确定性，多空因素交织。一方面，美联储政策转向预期打压了美元，使得以美元计价的大宗商品更具吸引力。但另一方面，全球经济前景仍不明朗，大宗商品仍面临需求压力。

经合组织(OECD)预测，2024 年全球经济增速将放缓至 2.7%，或将成为 2020 年以来经济增速最低的一年。美国放慢增长步伐是导致全球经济增长放缓的关键因素，美国经济增速预计将从 2023 年的 2.4% 放缓至 2024 年的 1.5%，高利率会继续抑制经济增长。

但不管怎样，流动性急剧收紧的“至暗时刻”已过，2024年大宗商品市场仍然可期。如果全球经济保持一定韧性，供应端没有太大利空，2024年大宗商品市场表现或好于2023年。

四、大宗商品行业热点和政策及其分析

1、人民币在石油贸易中的份额显著提升

2023年是全球“去美元”步伐加快的一年，而人民币在石油交易结算中的运用已越来越多。4月22日，俄罗斯副总理诺瓦克表示，目前俄罗斯和中国的能源交易已经使用人民币和卢布结算。4月26日，阿根廷宣布将停止使用美元来支付从中国进口的商品，转而使用人民币结算。5月4日，印度表示希望用人民币等货币进行石油贸易支付。5月6日，巴基斯坦表示可能用人民币支付从俄罗斯进口的原油。9月初，缅甸表示将使用人民币支付俄罗斯石油产品。10月27日，中国石油国际事业有限公司通过交易中心达成的国内首单原油跨境数字人民币交易完成结算。

2、美国及欧洲按下“加息”暂停键

6月14日，美联储维持基准利率在5%至5.25%区间不变，这是美联储2022年3月以来连续10次加息后首次暂停加息。9月底，美联储将关键的联邦基金利率维持在5.25%-5.5%的目标区间，自2022年7月以来一直维持在这一水平，此前美联储连续11次加息，其中

包括 2023 年的 4 次加息。11 月 1 日，美联储连续第二次维持利率不变，联邦基金利率维持在 5.25%-5.5% 的目标区间。

10 月 26 日，欧洲央行决定维持利率不变，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在 4.5%，4% 以及 4.75% 的历史高位。欧洲央行继美国之后按下加息暂停键，为 2022 年 7 月以来首次暂停加息，此前该行已连续 10 次加息，累计加息 450 个基点，为有史以来最快的紧缩步伐。