

云霄飞车

最近物价的猛涨与狂跌不是空前的，也不是绝后的

在经历了从2002年早期至2008年中期的令人震撼的增长后，物价在去年下半年出现暴跌。

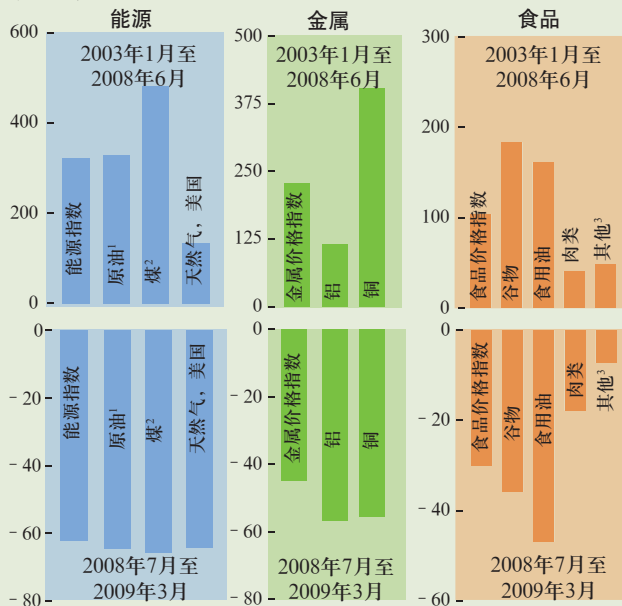
尽管商品市场被认为是相互关联的，但是对于单个商品来说，其需求和供应的变化是非常大的。因此，问题出现了：物价指数的变化是否受少数商品价格波动的影响？

当然，最近的价格上涨就是首先并主要由能源和金属价格上涨而引起的。在2002年中期至2008年中期，这些商品的价格翻了两番。对于金属（其需求的增加和下降随着全球工业周期而变化），大概计算一下，其价格在强劲的全球扩张中上涨了200%，这与先前的情况完全相符。

不过其他商品也对主要价格增长有影响。尤其是主要粮食和食用油，其价格翻了两番。这反映出一系列的原因，包括由于饮食的改变、对生物燃料需求的迅速增长、低库存、不利的天气条件和能源成本的上

在2003—2009年的繁荣和衰退时商品价格的变化。

(百分比)



资料来源：IMF，商品价格系统数据库。

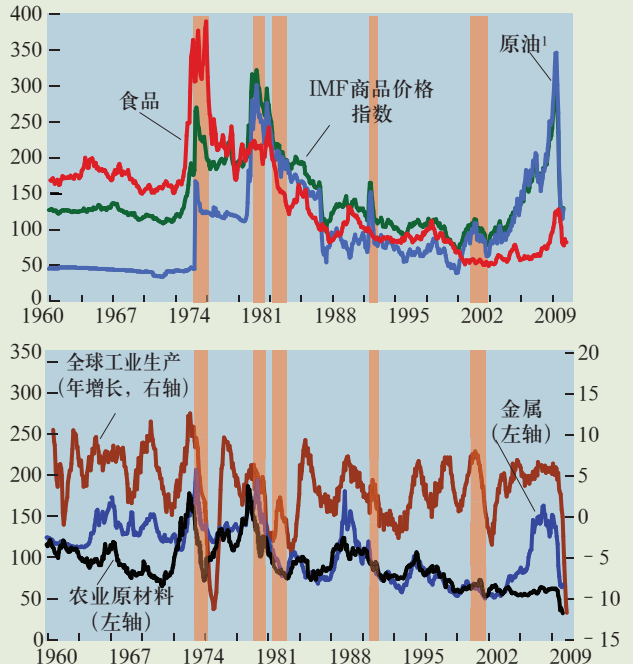
¹石油现货平均价；布伦特（Brent）原油、西得克萨斯轻质原油和迪拜原油现货平均价。

²包括南非和澳大利亚的煤价格。

³鱼、虾、糖、香蕉和橙子价格的平均变化。

从历史来看，商品价格一直波动并且振幅很大

(实际商品价格，不变美元，1990年=100)



资料来源：IMF，商品价格系统数据库；IMF工作人员的计算。
注：阴影表示全球衰退时期（基于全球工业生产月度指数确定）。
¹石油现货平均价；布伦特（Brent）原油、西得克萨斯轻质原油和迪拜原油现货平均价。

涨而引起的重新对其需求的增加。（见“驾驭风浪”，《金融与发展》2008年3月号）

在2008年下半年，大部分商品的价格以空前的速度下跌。能源价格跌了近70%，金属价格下降了近50%。甚至，受全球经济周期情况影响较小的食品价格也下降了近30%。在2009年，虽然价格有所回升，但仍低于2008年的峰值。

IMF的商品价格数据库

长期以来，IMF用基于2002—2004年的世界贸易数据的加权来准备初级商品价格指数。指数涵盖了交易最频繁的且其交易价格可公开获得的51种商品，其中部分商品的价格从1980年起就有了。数据库还包含主要分组的的价格指数和主要原材料价格数据。这个数据库可在 www.imf.org/external/np/res/commod/index.asp 上获得。

本文由IMF研究部的Thomas Helbling、Nese Erbil和Marina Rousset撰写。