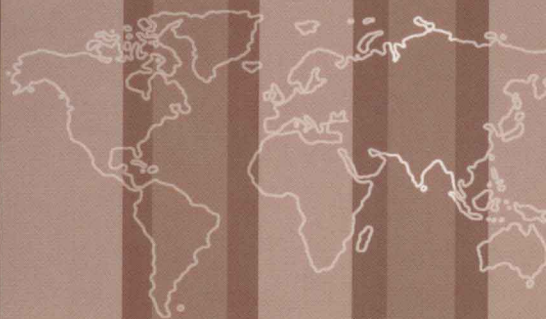


CCIEE

智库报告



国际经济 分析与展望 (2011~2012)

WORLD ECONOMIC ANALYSIS & OUTLOOK
(2011-2012)

中国国际经济交流中心 编著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

CCIEE

智库报告

国际经济 分析与展望

(2011~2012)

WORLD ECONOMIC ANALYSIS & OUTLOOK

(2011~2012)

中国国际经济交流中心 编著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

国际经济分析与展望. 2011 ~ 2012/中国国际经济交流
中心编著. —北京: 社会科学文献出版社, 2012. 1
(CCIEE 智库报告)
ISBN 978 - 7 - 5097 - 3071 - 3

I. ①国… II. ①中… III. ①世界经济 - 分析 - 2011
②世界经济 - 经济预测 - 2012 IV. ①F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 282664 号

· CCIEE 智库报告 ·

国际经济分析与展望 (2011 ~ 2012)

编 著 / 中国国际经济交流中心

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 皮书出版中心 (010) 59367127

电子信箱 / pishubu@ssap.cn

项目统筹 / 邓泳红

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

责任编辑 / 桂 芳 陈 颖

责任校对 / 刁海燕

责任印制 / 岳 阳

印 装 / 三河市文通印刷包装有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

版 次 / 2012 年 1 月第 1 版

印 次 / 2012 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 3071 - 3

定 价 / 59.00 元

印 张 / 17.25

字 数 / 297 千字

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

总报告 001

世界经济形势分析报告..... 003

全球经济分析专题报告 037

世界经济格局在危机和动荡中加速变化..... 039

全球系统重要性银行监管变革与展望..... 053

全球能源资源外交与中国策略..... 067

建立全球大宗能源资源市场稳定机制的构想..... 076

国际贸易形势分析与前景..... 092

国际商品价格分析与展望..... 109

区域和国别报告 131

美国经济分析与展望..... 133

人民币汇率升值解决不了美国贸易逆差和失业问题..... 143

欧洲经济分析与展望..... 153

欧洲主权债务危机前景..... 169

德国汽车产业发展的经验启示..... 179

日本经济分析与展望..... 188

俄罗斯经济分析与展望..... 201

印度经济分析与展望..... 215

拉美经济分析与展望.....	228
阿拉伯国家“向东看”与中阿经贸发展	240

CCIEE 指数	251
-----------------	------------

2011 年 CCIEE 大宗商品价格指数分析	253
2011 年全球航运市场回顾及上海航运指数 (SSI) 走势分析	262
后 记.....	270

总 报 告

世界经济形势分析报告

一 全球经济分析与展望

世界经济在经历了 2010 年的复苏后，2011 年出现了很多新情况和新问题。预计 2012 年世界经济形势仍非常严峻，对其整体走势我们要高度关注，以作出分析和判断，制定有效的应对措施。

（一）世界经济总体上仍十分严峻复杂，国际经济形势难以明显好转

受主要发达国家主权债务风险、金融系统的脆弱性、低增长和高失业率交织以及政策空间受到政治和经济制约等因素的综合影响，2011 年世界各国经济出现集体减速的征兆，世界经济下行风险增加，2012 年总体形势十分严峻。但只要有关国家能够积极携手、有效应对，世界经济还是能够避免“二次探底”，仍有望维持低速增长态势。尽管各国际组织也相继降低了对 2012 年全球经济增速的预测值，结果也不尽相同，但预测方向还是基本一致的，即 2012 年将基本维持 2011 年的低速增长态势。2011 年 9 月份国际货币基金组织（IMF）预测 2012 年全球经济增速维持在 4.0% 的水平，世界银行对 2012 年全球经济增速的预测值为 3.6%，联合国 12 月发布的报告预测世界经济 2012 年将增长 2.6%，亚洲最大的信息咨询公司野村证券预测，尽管 2011 年全球经济屡次受到打击，仍将实现 3.8% 左右的增长，尽管全球经济增长明显面临下行风险，但 2012 年全球经济增速仍有望达到 3.2%。

1. 主要发达国家经济复苏步伐放缓，都不同程度面临债务负担沉重、失业率高企、经济增长乏力等困境的挑战

(1) 美国走出经济困境面临诸多制约

——美国经济复苏步伐放缓。2011 年前三个季度，美国 GDP 季度增速分别为 0.4%、1.3% 和 2.0%（均为环比折年率），低于上年 3% 的水平。经济复苏步伐放缓的主要原因是紧缩财政政策的困扰和前期刺激性政策效应的弱化，使得私人部门持续疲弱，尤其是个人消费支出增长乏力，无法维持经济增长动力。投资方面，2011 年前两个季度美国投资虽保持正增长，但增速仅分别为 3.8% 和 6.4%，远低于上年同期 31.5% 和 26.4% 的水平。私人消费支出方面，第一季度美国私人消费按年率仅增长 0.4%，拉动经济增长 0.3 个百分点，为复苏以来最低水平。消费需求在美国经济总量中所占份额高达 71%，对美国经济增长的贡献达到 1.2 个百分点；因此，虽然第二、三季度情况有所好转，但从前三个季度整体看，美国个人消费支出增速也仅为 1.7%，造成美国经济复苏乏力。另外，就业市场疲软和失业率高企成为阻碍美国经济复苏的最大障碍。因为美国经济增长主要靠消费开支带动，而失业率居高不下使得民众无法增加支出，从而使美国经济的持续复苏面临挑战。自金融危机以来，美国失业率一直保持在 9% 以上的高位，而且呈现长期化的趋势，出现了四五十岁白领大量失业的现象。

——金融危机对美国的影响仍然存在。目前，美国经济在“阵痛”中已开始深度调整，通过积极的财政政策和货币政策，美国经济已经步入了复苏轨道，银行业和金融市场已经恢复稳健。首先，自 2010 年 10 月以来，美国消费者信贷按年率一直保持正增长，2011 年 7 月已接近金融危机爆发前的水平，促进了消费需求的扩张。其次，2011 年 3 月份以来，美国房价连续保持上涨势头，房价回升有助于提升消费能力和投资信心，减少银行住房抵押贷款损失。第三，美国工业生产保持旺盛的扩张态势。2011 年前 9 个月，工业生产同比增长均在 3.2% 之上，是 2001 ~ 2008 年从未出现过的现象；从制造业新增订单来看，同比增长都在 10% 以上，这也远远超过危机爆发前的水平。另外，美国权威行业研究机构供应管理协会（ISM）的数据显示，2011 年 9 月，美国制造业活动连续第 26 个月扩张，增速比上月略有提高。第四，美国银行体系状况逐步改善，2011 年前两个季度，商业银行资产规模分别实现 3.6% 和 15.2% 的正增长，第二季度银

行贷款违约率降至 1.68%，已接近金融危机爆发前的水平。但金融危机的影响可能会继续存在。

——美国实施新经济战略，有可能避免陷入长期衰退。从经济增速变化趋势来看，美国第三季度经济表现明显好于上半年。而第四季度经济增速在节假日个人消费增长带动下，有望高于前三个季度水平，达到 2.9%。美国大型企业联合会（The Conference Board）11 月预计美国经济再次衰退的可能性仅为 9%，远低于 10 月份的 28%，其发布的先行合成指数预示着经济活动将继续低速扩张。尽管各大预测机构认为美国 2012 年经济增长前景不容乐观，但都一致认为美国经济下行空间有限，将维持低速增长态势。美国国会预算办公室（CBO）预计 2012 年美国经济增长速率为 2.5% 左右，“蓝筹共识”（Blue Chip Consensus）综合私有部门 50 名经济学家预测，美国 2012 年经济增长速率为 2.3%。美国大型企业联合会的预测值为 2.1%。

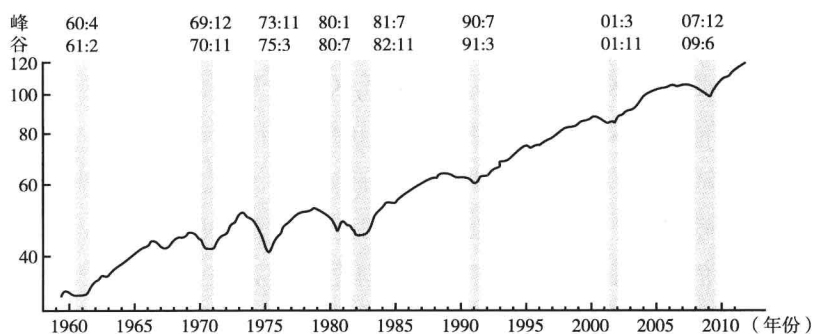


图 1 美国大型企业联合会开发的美国经济先行合成指数*

* 图中阴影区域表示美国经济发生衰退的时期。

从长期来看，为了重振美国经济，美国提出了重振制造业计划、扩大国家创新优势等战略，为未来美国经济可持续增长注入新的活力。从目前来看，美国实质性的结构调整进展缓慢，新能源和低碳、信息技术、生物等新兴产业发展缓慢，新的经济增长点至今尚未凸显，美国经济有可能陷入较长时期的滞胀，低增长将成为常态。

（2）欧元区经济下行风险累加，存在“二次衰退”的可能

2011 年以来，欧元区债务危机几经折转并有愈演愈烈之势，近期出现了债

务危机向意大利、西班牙等核心国家蔓延，从公共部门向银行体系蔓延的趋势，欧元区经济严重受挫，总体表现为衰退风险增加。首先，从经济增长形势看，欧元区经济下行趋势明显，第二季度经济增长率由第一季度的 0.8% 大幅下滑至 0.2%（环比），曾经表现强势的德、法两国的经济几近停滞，英国经济也呈现下行态势。其次，失业人数和失业率居高不下。2011 年 11 月欧元区失业率为 10.3%，创金融危机以来的新高。西班牙、希腊和葡萄牙的失业率均创历史新高，分别高达 22.6%、17.6% 和 12.5%。法国、意大利和英国失业率分别为 9.9%、8.3% 和 8.1%。此外，外贸进出口增速双双下挫。

主权债务危机愈演愈烈，严重冲击了欧洲银行体系、消费和投资者信心。目前，反映欧元区经济信心的经济敏感指数、商业景气指数和制造业 PMI 指数已经连续 7 个月下滑，且已低于其长期平均水平；更为严重的是，构成经济敏感指数的工业、建筑业、服务业、零售业和消费者信心指数均连续 3 个月下滑。欧元区经济处于衰退的边缘。如果根据风险程度来划分，未来欧元区经济的发展存在以下两种可能。

一种情景是欧元区陷入全面衰退：欧元区国家无法有效化解公共债务风险，尤其是在欧洲债务出现大规模重组或者违约的情况下，债务危机经由银行体系冲击实体经济，2012 年欧元区经济将陷入全面衰退。截至目前，欧盟所采取的救助措施没能有效地阻止欧洲主权债务危机的蔓延，受到冲击的欧元区国家数量日益增多，欧债危机从希腊、爱尔兰和葡萄牙扩散至西班牙、意大利（欧元区第三大经济体同时也是欧元区未偿还债务最多的国家）、比利时，随着资本市场恐慌情绪的蔓延，欧元区第二大经济体——法国也因为施救其他重债国而受到拖累。2012 年第一季度为欧洲重债国的债务集中清偿期，欧元区第三大经济体意大利 2012 年到期债券的本息合计高达 3760 亿欧元，希腊 2012 年到期债券和贷款的本息合计 563 亿欧元，西班牙到期债务本息合计 1654 亿欧元，比利时到期债券本息合计 710 亿欧元，葡萄牙到期债券和贷款的本息合计 288 亿欧元，爱尔兰到期债务本息合计 99 亿欧元。如果没有更有力的救助政策出台，欧洲整体经济形势将很黯淡，欧洲经济的下一轮全面危机可能在 2012 年到来。德国 IFO 研究所关于欧元区经济景气调查的结果表明，欧洲经济衰退的风险明显增加（见图 2）。当然，我们希望欧元区各国和国际社会能及时、得当、有效地采取各种救助措施，帮助欧洲渡过危机，不过，一旦政策失误将使欧洲主权债务和欧洲银

行出现无序重组，2012 年欧元区经济将陷入深度衰退，全球经济也将受到巨大冲击，当然此情形为极端假设情形。

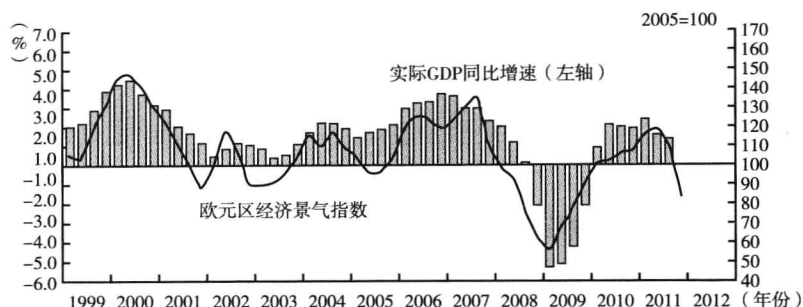


图2 德国 IFO 研究所的欧元区经济景气指数与实际 GDP 增长率

另一种情景是经过努力到达增长与衰退的边缘：部分欧元区经济体 2012 年可能出现一到两个季度的负增长，欧元区整体经济在 2012 年第一季度将会出现衰退。当前，虽然欧债危机有愈演愈烈之势，但危机直接冲击的是居民、金融机构和国家财政，对企业的影响是间接的，发达国家企业的现金流仍然充足，技术水平仍然领先，且国际金融危机后各国更加注重实体经济的发展。如果在 2012 年欧洲重债国巨额的债务到期之前，欧盟、欧洲央行、欧元区各国政府以及国际社会能够及时、充分和得当地采取救助政策，能够有序地化解希腊等国的债务危机，将危机控制在少数几个国家，在这种形势下，欧元区整体经济则不会陷入全面衰退，增速预计在 1% 左右。

(3) 日本经济在震灾后重建的带动下有可能实现缓慢复苏，但仍面临诸多结构性问题

2011 年日本经济在地震和核泄露双重冲击下受到重创，已连续三个季度负增长，但下滑幅度逐渐收窄。日本的出口、国内消费者信心、制造业 PMI 值等数据均显示回升势头，表明大地震对日本经济的冲击在逐渐消退，日本经济逐渐呈现好转迹象。日本经济景气指数表明，当前日本经济整体处于缓慢复苏阶段。根据日本内阁公布的经济景气指数，日本经济景气在地震后的 4 月触底之后，5 月开始回升，6 月上升至 90.4，达到阶段性高点。2011 年 10 月，反映日本经济景气现状的一致指数为 90.3，同比上涨 1.2%；反映最近经济形势的



滞后指数为 82.3，同比小幅下降 0.3%；预测今后数月经济形势的先行指数为 91.5，同比下降 1.8%；综合判断，2012 年，日本经济在政府投资、设备投资和耐用品消费等方面的拉动下，有望加快复苏，2012 年日本经济可能实现温和增长。

但从中长期来看，日本经济仍面临债务负担沉重、劳动力缺乏、内需不足、产业空心化等很多深层次问题，缺少发展动力，在世界经济中难以发挥重大作用。

2. 发达国家的风险因素正通过国际贸易和国际金融等渠道传递至世界各地，部分新兴经济体面临的风险增加，但新兴经济体内需空间较大，仍将保持较快增长速度

尽管与发达经济体相比，新兴经济体已经率先从金融危机中走出来，实现了全面复苏，进入新一轮经济扩张期，但由于应对金融危机出台的大规模刺激措施所造成的负面效果开始显现，同时发达经济体持续宽松的货币政策导致全球流动性泛滥，新兴经济体国内的通胀压力将不断加大，短期内发达国家需求萎缩的缺口也需要弥补。在“金砖五国”中，印度和俄罗斯的通胀率均高达 9% 以上，巴西和中国的通胀率也分别达到了 7% 和 6% 以上的水平。世界经济是一个统一整体，各国必然都会受到全球整体经济的影响而不能独善其身。

新兴经济体之所以在本轮危机后恢复较快，主要是由于历史上新兴经济体屡屡遭受金融危机的折磨，在本轮危机爆发之前的数年间，更加重视整顿和严肃财政金融纪律，建立了较为稳健的财政和金融体系。从反映经济风险的指标看，新兴经济体与发达国家之间比较明显的差别在于，赤字率和债务率普遍明显低于发达国家。

但是，最近出现的情况，反映出部分新兴经济体中已经蕴涵了较大风险。近期部分新兴经济体汇率明显贬值，国际收支状况恶化，有的已经影响到实体经济部门，工业生产减速甚至出现负增长。新兴经济大国巴西、土耳其、印度等不同程度地出现了上述情况，这些现象的同时发生，在历史上往往是新兴经济体发生金融危机的征兆，值得引起警惕。

这些问题的出现，与国际经济环境的变化有很大关系。一是金融危机后在美国、英国等国家量化宽松货币政策的影响下，主要国际货币供应量较快增长，美

元汇率曾经出现较为明显的贬值，使得国际大宗商品价格出现较快上涨，大宗商品出口量较大的新兴经济体外汇收入快速增长。近期世界经济增速放慢且前景不佳，对大宗商品和制成品的需求增长放慢，使得商品价格的涨势一度停滞甚至出现下降，部分新兴经济体出口商品的收入减少，贸易收支状况恶化。下半年，铁矿石、大豆等大宗商品价格回落，发达国家对商品的需求下降，将使得部分新兴经济体的国际收支面临更为严峻的形势。

二是金融危机后，发达国家资产风险较大，而新兴经济体资产风险相对较小，加上新兴经济体通胀率较高，普遍实行高利率，与发达国家的低利率之间存在较大利差，对国际资本的吸引力较强，国际资本大举进入部分新兴经济体市场，使得其资本市场出现了大幅度上涨。值得注意的是，流入这些国家的资金当中，有相当部分属于短期资金，流动性很强。近期随着发达国家国内资金紧张，新兴经济体资产风险加大，对国际资本的吸引力减弱，特别是欧洲银行试图缩小资产负债表，同时为国内客户提供支持，使得资金开始从新兴经济体流出。以印度为例，据印度商工部工业政策和促进总局（DIPP）11月20日公布的数据，2011年9月份，印度利用外资（FDI）17.66亿美元（协议外资额），同比下降16.5%。外资流出，再加上发达经济体资本市场下跌的传染效应，导致部分新兴经济体资产价格出现下降。

三是危机后经济增长较快，出口形势较好，加上国际资本的大量进入，使得部分新兴经济体货币大幅度升值，但近期随着经济的减速和国际收支状况的恶化，这些国家的货币出现贬值。货币贬值反过来加快了资本流出的步伐，使得经济形势和国际收支状况进一步恶化。4月底以来，巴西、印度、墨西哥、南非、土耳其货币对美元汇率均贬值10%以上，有的贬值幅度达到20%；从4月份到10月份的半年时间内，这些国家货币的实际有效汇率也出现了幅度在6%以上的贬值，上述国家货币实际有效汇率的贬值多数发生在7月份以后的3个月内。通常认为，短期内实际有效汇率的大幅度贬值是不祥之兆。

上述情况必须引起高度警惕，因为这些国家的经常项目长年处于逆差状态，往往要依靠资本流入来弥补经常项目逆差，在经常项目逆差扩大的情况下，如果资本流入的情况发生逆转，那么其国际收支状况在短期内就会出现明显恶化的可能，情况严重者其国际收支的压力就会显现。在20世纪90年代的拉美国家金融



危机和东亚金融危机爆发之前,这样的情况常常出现,说明部分新兴经济体面临风险明显增加。

当前,发达国家经济形势的恶化以及国际资本市场大幅震荡给全球经济带来了不利影响,新兴经济体经济增长面临下行压力,2011年9月以来相关国家和国际机构纷纷下调今明两年经济增长率预期。巴西央行将2011年GDP增长率预期从3.84%下调到3.79%,2012年从4%下调到3.9%。俄罗斯经济发展部将2011年GDP增长率预期由原来的4.2%下调至4.1%,同时预计经济恢复快速增长不会早于2014年。墨西哥银行最新估计2011年经济增长率将为3.8%~4.8%,比此前的预期下降了0.2个百分点。亚洲开发银行在9月报告中,将印度本财年(2011年4月1日到2012年3月底)经济增长预期从8.2%下调至7.9%,并把下一财年增长预期从8.8%下调至8.3%。根据我们的分析,有的国家的形势可能会更加严峻。

虽然新兴经济体经济增速也在放缓,但仍将保持较快的增长。究其根源在于当前新兴市场和发展中国家仍处于资本积累快速增长的周期,基础设施投资增加,在技术上又可发挥后发优势;人口众多且年龄结构年轻,中产阶级队伍快速扩大,消费意愿和能力在不断增强。而上述这些因素在短期内并不会消失或减弱,并将继续推动发展中国家和全球经济增长。一方面,发展中国家之间的互补性在逐步增强,围绕着连接亚洲、非洲、中东和拉美的“新贸易通道”所建立起来的商业联系使得贸易往来和直接投资快速增长。就我国而言,2010年我国对发展中国家出口占出口总额的比重已经由“十五”末期的42.7%提高到48.3%。另一方面,以中国和印度为代表的新兴市场经济国家都处于转型时期,均需先进的技术和设备,由此带动了发达国家的对外贸易。因此,在当前形势下,新兴市场和发展中经济体将继续成为世界经济增长的动力和源泉。

3. 债务危机和金融风险仍将继续存在

当前主要发达经济体都饱受债务危机的威胁。从欧债危机看,2011年欧债危机影响范围进一步扩大,截至目前欧盟所采取的救助措施并没能有效地阻止欧洲主权债务危机的蔓延,被波及的欧元区国家数量日益增多,欧债危机从希腊、爱尔兰和葡萄牙扩散至西班牙、意大利、比利时,随着资本市场恐慌情绪的蔓延,欧元区第二大经济体法国也因施救其他重债国而受到拖累。截至2011年11月份,欧元区国家只有德国、芬兰和荷兰的主权债CDS处于较低的水平。随着

欧洲主权债务危机严重化，欧债危机呈现从公共部门向银行体系蔓延的趋势，欧洲银行业资产质量下降，市场对于欧洲银行业信用风险的担忧程度加深，这会影响实体经济增长并对全球经济带来巨大冲击。美国债务危机也很严重。美国联邦政府债务占国内生产总值（GDP）的比重超过100%。考虑到州和地方政府的情况，美国债务形势更加严峻。美国政府债务较高是长期积累的结果，尽管美国暂时没有出现债务违约，但是至今美国仍未能就削减1.2万亿美元赤字达成共识，2011年8月5日，评级机构标普将美国长期国债信用评级由AAA下调至AA+，长期展望为“负面”。2011年11月28日，评级机构惠誉将美国主权信用评级前景展望从“稳定”下调为“负面”，惠誉在声明中指出：“美国联邦政府居高不下且仍在增长的债务负担，与其AAA评级不符，尽管美国在主权信用基本面方面存在其他有利因素。”日本债务危机也不容乐观。日本公共债务占GDP的比重高达200%，中央财政支出每年用于国债利息支付的比重为23.3%，每年中央财政收入的一半左右要靠债务融资。尽管日本债务主要以中长期为主，并由国内投资者持有，但债务的恶性循环与日本国内政局动荡叠加，很可能使得日本债务形势恶化。债务危机的解决，一方面要依靠各发达经济体进行彻底的社会福利和保障制度改革，从而扭转以财政赤字维持国民高福利的局面；另一方面则需要各国实现更为均衡和持续的经济增长来提高政府的偿债能力。然而，从目前的情况来看，各发达经济体国内改革步履维艰，抗议声不断，债务问题短期内难有改观，债务危机将是发达经济体长期面临的问题。

债务危机使投资者信心遭受重击，全球金融市场剧烈波动，金融风险加大。2011年7月中旬以来，对欧债危机恶化和全球经济陷入“二次衰退”的担忧使全球投资信心濒临崩溃边缘，引发金融市场大幅剧烈震荡。全球股指和国际油价数个交易日的单日跌幅超过5%，衡量投资者恐慌程度的标准普尔VIX指数甚至在8月8日跳升至48，达到金融危机后的最高点。各国股市一度大幅下挫，9月15日与年初相比，美国标普500指数已下跌4.9%，德国DAX股指下跌21%，法国CAC股指下跌22%，伦敦富时100股指下跌11.2%，日本日经指数下跌17%。此后尽管出现反弹，但至2011年12月中旬仍然没有恢复到年中前后的高点。金融市场持续走弱又与经济增速放缓相互影响——银行的流动性压力导致信贷紧张，信贷紧张又会导致投资和消费放缓，投资和消费放缓又会反过来进一步

打击市场信心。

历史经验表明,短期经济刺激政策可以在一定程度上减弱危机的负面影响,但不可能取代长期经济增长本身所需的动力。经济快速增长有赖于经济转型和新的经济增长点的出现,而当前发达国家应对金融危机和债务危机的政策大多是短期的,新的经济增长点尚不明朗,经济结构调整和转型不可能一蹴而就,国际金融危机和主权债务危机的影响将继续存在。

4. 全球将面临较大通胀压力

2012年,全球仍将面临一定的通胀压力。一是国际大宗商品价格仍将在高位剧烈震荡。2011年初,受世界经济复苏较快、全球流动性过剩加剧,以及中东非地区局势动荡等因素影响,大宗商品价格持续攀升。纽约西得克萨斯轻质原油价格(WTI原油价格)由年初的91美元/桶增至5月初的110美元/桶左右,增幅达21%;而北海布伦特原油价格(BRT原油价格)则由年初的95美元/桶增至5月初的126美元/桶,增幅达33%。进口铁矿石平均价格从年初的89.89美元/吨上涨到10月份的175.92美元/吨,涨幅高达95.71%。黄金价格经历了缓慢上升、快速上涨和急剧跳水的波动过程。1~6月份,纽约商品交易所黄金期货价格从1422美元/盎司攀升至1502美元/盎司,升值幅度为5.6%,并一路飙升、一度突破1900美元/盎司,此后受欧债危机影响黄金价格大幅度缩水,9月底黄金价格已降到1600美元/盎司附近的较低水平。自10月份至今,黄金价格进入一个窄幅震荡整理的阶段,基本在1600~1800美元/盎司的运行区间波动。总体来看,2012年全球大宗商品价格走势仍将受到供求基本面、全球流动性状况、国际金融市场稳定性、美元汇率走势以及突发事件等因素影响,其中全球宏观经济因素主导的供求基本面是根本性因素。从需求方面看,2012年世界经济将持续处于低速增长状态,这意味着未来对原材料等大宗商品的需求将较为温和,需求对通货膨胀的压力降低。从供给方面看,新兴市场和发展中国家更强调结构调整和供给管理,从而抑制物价上涨。但是由于发达经济体,特别是美国仍维持宽松货币政策,全球流动性充裕的局面并未改变,对大宗商品价格形成相对强劲的支撑,大宗商品价格仍会超过金融危机前的最高水平,在新的平台上高位震荡。

二是尽管发达经济体经济复苏速度放缓,但通胀压力开始逐步增大。在经济复苏缓慢、失业率长期居高不下的同时,发达经济体通胀水平却在逐步攀