

第十三節：有關商品的資料

以下與行業概覽有關的資料僅為背景資料。該等資料乃基於董事的信任或摘錄自來源於第三方行業資料供應商的資料與公共機構發佈的資料的合併資料，包括：

第三方行業資料：

CRU International Limited
Merlin Trade & Consultancy Ltd.
SSY Consultancy and Research
Informa Plc

有關金屬及礦產業務分部的行業數據。
有關能源產品業務分部(尤其有關煤炭)的行業數據。
有關能源產品業務分部的行業數據。
有關農產品業務分部的行業數據。

公共機構發佈的資料：

世界黃金協會(金屬及礦產)

來自可供公眾取閱的資料《二零一零年黃金需求趨勢報告》(於二零一一年二月十七日發佈)。

國際能源署(能源產品)

來自可供公眾取閱的資料《石油市場報告》(於二零一一年二月十日發佈)。

BP plc(能源產品)

來自可供公眾取閱的資料《世界能源統計年鑒二零一零》(Statistical Review of World Energy 2010)(於二零一零年六月發佈)。

美國農業部(農產品)

來自可供公眾取閱的資料《世界農產品供需評估》(World Agricultural Supply and Demand Estimates)(於二零一一年一月十二日發佈)。

本公司確認，該等第三方資料乃經準確複製，據本公司所知且本公司可予確定該等資料乃經上述渠道發佈，且並未遺漏可致使複製的資料不準確或具誤導性的任何事實。

金屬及礦產

金屬通常被分為基礎金屬(包括有色基礎金屬，如鋁、銅、鉛、鎳、鋅及鐵和鐵合金等鐵類基礎金屬)和貴金屬(包括金、銀、鉑和鈀)。在金屬被出售予終端用戶用於各種工業應用之前，每種金屬均是以礦石形式被開採，其後透過專業化的選礦、冶煉和精煉技術加工成金屬成品。金屬的開採和加工可在垂直整合系統內進行，或者透過多方各自採取特定生產步驟進行。商品之間的垂直整合程度有所不同。

若礦石由多方加工成金屬成品，則各方之間發生的半成品(如精礦或水泡)轉移可能是直接發生的或者可能涉及擔任中介機構的營銷商。金屬成品可能由生產商直接出售予終端用戶或透過中介機構出售。

鋅／銅／鉛和副產品

銅

銅屬於基礎金屬，具有柔韌性、高導熱性和導電性、抗腐蝕性和高強度的理想特性，使其在用於電線和管道方面頗具吸引力。

銅礦以商業上可行的兩種形式存在：硫化礦和氧化礦。硫化礦通常被開採並加工成銅精礦，然後經過冶煉和精煉製成陰極銅(或金屬)(銅含量為99.99%)。氧化礦被開採並直接透過一種稱作溶劑萃取及電解(「SXEW」)的工序轉化成陰極銅。銅精礦和金屬銅均屬於交易產品。

金屬銅可供各類終端用戶使用，其中建築和電力及電子部件行業是主要的終端用戶。銅消耗可劃分為三大主要產品類別：構成電線和電纜產品的銅線桿，其是全球基本消耗的主要來源；銅製品，如

水管裝置、管道、管材、薄板、銅帶、銅桿、銅棒和型材；及銅合金製品，包括青銅（銅和錫）及黃銅（銅和鋅）製品。

銅廣泛存在於全世界，根據CRU的資料，二零一零年全球約28%的銅精礦產量來自於智利，且中國和秘魯亦是主要的精礦生產商。根據CRU的資料，中國、智利和日本是二零一零年全球最大的金屬銅生產國。根據CRU的資料，以銅含量計，二零一零年全球銅精礦總產量達12.4百萬公噸，而金屬銅總產量達18.7百萬公噸。

董事認為，中國的消耗量仍是金屬銅需求的主要驅動力，這主要是由於工業生產和持續的現代化及基礎設施投資所致。根據CRU的資料，二零一零年中國是全球最大的金屬銅消費者，約佔全球總消耗量的39%，而美國和德國也是主要消費者。

金屬銅可在三個交易所進行交易：倫敦金屬交易所、上海期貨交易所和紐約商品交易市場。董事認為，銅是倫敦金屬交易所的第二大交易合約，倫敦金屬交易所確立的價格被用作全球整個行業的參考價格；但區域供需存在差異且金屬質素有所不同。上述交易所在全世界擁有經批准的倉儲網絡，以作為最後方法使用，該等倉儲的庫存水平為市場緊缺性及整體需求提供了重要指示。根據倫敦金屬交易所的資料，董事認為，二零一零年末，倫敦金屬交易所收市時的全球金屬銅庫存總量為377千公噸，較二零零九年末的502千公噸有所下降。

銅精礦屬於不可替代產品且不得直接在交易所進行交易。精礦中的金屬當量的定價乃參照金屬銅的交易價格釐定。

鋅

鋅礦以若干不同形式存在，但全球開採的鋅產量中的95%為閃鋅礦（一種硫化鋅礦）。鋅礦通常被開採並加工成鋅精礦，然後經過冶煉和精煉製成金屬鋅。產出的金屬根據消費者的需求精煉成不同形式的產品。高品位金屬含鋅量為99.95%，SHG金屬含鋅量為99.99%。鋅精礦和金屬鋅均屬於交易產品。

建築行業是金屬鋅的主要終端用戶，而運輸和基礎設施行業亦是重要的終端用戶。鋅主要應用於鍍鋅鋼的製造，其中鋼被塗上鋅塗層，以防止腐蝕，並提升鋼製品的性能和使用壽命。其他應用包括生產黃銅（一種鋅銅合金）、壓鑄和蓄電池製造。

根據CRU的資料，鋅廣泛存在於全世界，其中全球約29%的鋅精礦產量來自於中國，而澳洲和秘魯也是二零一零年全球鋅精礦產量的重要貢獻者。根據CRU的資料，中國也是二零一零年金屬鋅的最大生產國，約佔全球產量的41%。此外，根據CRU的資料，以鋅含量計，二零一零年全球鋅精礦總產量達12.4百萬公噸，而金屬鋅總產量達12.7百萬公噸。

董事認為，中國的需求仍是金屬鋅需求的主要驅動力，這是由於鋅消耗量較高的建築和運輸行業的持續增長所致。例如，根據CRU的資料，在二零一零年，中國到目前為止是全球最大的金屬鋅消費者，約佔全球總消耗量的5公噸（或42%），而美國和日本也是主要消費者。

金屬鋅可在兩個交易所進行交易：倫敦金屬交易所及上海期貨交易所。確立的價格被用作全球整個行業的參考價格；但區域供需存在差異且金屬質素有所不同。倫敦金屬交易所在全世界擁有經批准的倉儲網絡，以作為最後方法使用，該等倉儲的庫存水平為市場緊缺性及整體需求提供了重要指示。根據倫敦金屬交易所的資料，董事認為，二零一零年末，倫敦金屬交易所收市時的全球金屬鋅庫存總量為701千公噸，較二零零九年末的488千公噸有所上升。

鋅精礦屬於不可替代產品且不得直接在交易所進行交易。精礦中的金屬當量，乃參照倫敦金屬交易

所金屬鋅(國際標準為85%)的現金價格，減去與金屬鋅價格掛鉤的處置費後，釐定其價格。亦可針對精礦中所含的金屬副產品對價格加以調整。

鉛

鉛是世界上使用最廣泛的金屬之一，這是由於其電化學特性、柔韌性、高密度、低熔點、抗腐蝕性和耐候性及易於回收利用等特性所致。

主要開採的鉛礦屬於方鉛礦，其被加工成鉛精礦，其後經過冶煉和精煉製成金屬鉛(鉛含量為99.99%)。初級鉛產量目前幾乎全部來自於多金屬礦，可作為聯產品和副產品。目前全球只有兩個營運的礦場是初級鉛礦。

二零一零年，Glencore估計全球金屬鉛總產量的一半以上屬於再生或回收鉛。Glencore預計作為鉛總產量一部分的再生鉛產量在中長期將繼續穩步上升。再生鉛的供應取決於原料來源的可獲性，而主要來源則是使用週期已達到極限的鉛酸蓄電池廢料。根據CRU的資料，回收鉛可促使從廢料中回收約98%的鉛。

產出的金屬根據消費者的需求精煉成不同形式的產品。生產商亦傾向於生產鋅，這兩種商品的產量息息相關是因為它們是透過相同的冶金工序精煉而成。鉛精礦和金屬鉛均屬於交易產品。

董事認為，二零一零年全球絕大部分金屬鉛消耗量是用於鉛酸蓄電池的製造。其被劃分為啟動、照明、點火(「SLI」)蓄電池(主要用於汽車行業)及工業蓄電池(被細分為用於後備式電源供給的固定型蓄電池和用作特定設備驅動功率的動力蓄電池)。其他非蓄電池使用包括化學物質、電纜外殼、合金和鉛板。

鉛廣泛存在於全世界，根據CRU的資料，二零一零年全球約43%的鉛精礦產量來自於中國，而澳洲和美國也是主要的鉛礦開採國。根據CRU的資料，中國到目前為止也是金屬鉛的最大生產國，佔全球產量約43%。此外，根據CRU的資料，以鉛含量計，二零一零年全球鉛精礦總產量達4.1百萬公噸，而金屬鉛總產量達9百萬公噸。

Glencore認為，中國對SLI和工業蓄電池的需求是金屬鉛消耗量水平的主要驅動力，即使經歷二零零八到二零零九年的全球經濟低迷，中國的需求仍保持強勁。在二零一零年，根據CRU的資料，中國到目前為止是全球最大的金屬鉛消費者，佔總消耗量的3.9百萬公噸(或43%)，而美國和德國也是主要消費者。

金屬鉛可在倫敦金屬交易所進行交易。確立的價格被用作全球整個行業的參考價格；但區域供需存在差異且金屬質素有所不同。倫敦金屬交易所並未區分初級鉛和再生鉛。倫敦金屬交易所在全世界擁有經批准的倉儲網絡，以作為最後方法使用，其庫存水平為市場緊缺性及整體需求提供了重要指示。根據倫敦金屬交易所的資料，董事認為，二零一零年末，倫敦金屬交易所收市時的全球金屬鉛庫存總量為208千公噸，較二零零九年末的147千公噸有所上升。

鉛精礦屬於不可替代產品且不得直接在交易所進行交易。精礦中的金屬當量，乃參照倫敦金屬交易所金屬鉛(國際標準為95%)的現金價格，減去與金屬鉛價格掛鉤的處置費後，釐定其價格。亦可針對精礦中所含的金屬副產品對價格加以調整。

金

金屬於貴金屬，既可被央行、政府、國際金融機構和個人投資者用作投資工具，亦可用於珠寶中。金亦被用於加工業務中，包括電子學和牙科應用。根據WGC的資料，珠寶是金需求的最大驅動力，約佔二零一零年總需求的一半，其中大部分來自於印度。金礦的開採通常由少數大型整合參與者進行，且他們同樣因工業用途參與金礦的精煉。

金有三大主要供應來源：開採、回收利用的廢料和銷售央行、政府及國際金融機構持作儲備的黃金。基於生產商考慮到金價前景所採取的對衝措施亦是供需平衡的重要驅動力。根據WGC的資料，二零一零年礦場產量佔總供應量的近三分之二，其餘部分則來自於回收利用的廢料。

金可在交易所進行交易，且基準價格乃由倫敦金銀市場協會的五名定價成員釐定（每日兩次）。

氧化鋁／鋁

鋁是地球上儲量最豐富的金屬元素之一，但其並不是作為金屬存在於自然界中。相反，鋁通常以鋁土礦的形式存在，而鋁土礦可提煉成氧化鋁。氧化鋁其後可冶煉成鋁。鋁是一種極具吸引力的工業金屬，原因是其具有高強度重量比、抗腐蝕性、導電性和可循環性等特性。鋁土礦、氧化鋁和鋁均屬於交易產品。

鋁的主要終端用戶市場為運輸、建築、箔軋及包裝。鋁消耗可劃分為三大主要產品類別：軋製品（如鋁板、平板、板材和鋁箔）；壓塑品（如鋁桿、鋁棒、電線和電纜）；及擠壓製品。

開採鋁土礦是一項相對簡單的作業，且鋁土礦的成本僅佔鋁生產總成本的一小部分。然後由鋁土礦提煉出氧化鋁（一種鋁的化合物），其後在電解冶煉廠由氧化鋁提煉出鋁。提煉鋁的主要成本為氧化鋁、電力、勞務及其他原材料（石灰、燒鹼和碳瀝青）。通過生產成本和運輸成本的比較，靠近鋁土礦的氧化鋁處理以及靠近低成本能源來源的鋁加工更有優勢。鋁亦可作為來自廢料的再生金屬加以回收利用。通常情況下，四至五公噸鋁土礦可生產兩公噸氧化鋁，而兩公噸氧化鋁可生產一公噸鋁。

根據CRU的資料，二零一零年全球氧化鋁（冶金級）總產量達81.6百萬公噸，中國、澳洲及巴西是最大的生產商。根據CRU的資料，全球鋁總產量達42百萬公噸，中國、俄羅斯及加拿大是主要生產商。此外，根據CRU的資料，二零一零年，全球約36%的氧化鋁（冶金級）和40%的鋁產自中國。儘管低成本獲取能源的途徑有限致使其生產鋁的現金成本明顯較高，中國仍從低資本開支和冶煉廠發展的短暫前置時間中受益。

董事認為，中國的需求仍是消耗量的主要驅動力，這主要是由於工業生產、持續的現代化及基礎設施投資所致。例如，根據CRU的資料，二零一零年中國是全球最大的鋁消費者，約佔全球總消耗量的41%。

鋁可在兩個主要的交易所進行交易：倫敦金屬交易所及上海期貨交易所。作為商品進行交易的鋁通常須達到特定標準，大體而言，其純度至少須達到99.7%。因此，商品化的鋁在市場間交易的價格相對趨於穩定。上述交易所在全世界擁有倉儲網絡，該等倉儲的庫存水平為市場緊缺性及整體需求提供了重要指示。根據倫敦金屬交易所的資料，董事認為，二零一零年末，倫敦金屬交易所收市時的全球金屬鋁庫存總量為4.3百萬公噸，較二零零九年末的4.6百萬公噸有所下降。

氧化鋁的價格一向按長期合約釐定，一般參照倫敦金屬交易所鋁價的一定比例定價。由於氧化鋁主要用於投入鋁的生產，兩種商品之間有明顯的關聯。二零一零年八月，Platts聯合幾家主要生產商發佈了首個氧化鋁現貨價格指數，使部分氧化鋁銷售合約與一個反映現貨定價機制波動的價格指數掛鉤。

鐵合金／鎳／鈷／鐵礦石

鎳

鎳屬於基礎金屬，由於具備抗腐蝕性、高強度及耐熱性等特性，主要用於不銹鋼及其他鐵合金的製造。鎳亦用於的鑄幣、電池、電鍍、催化劑及燃料電池的生產。

鎳以商業上可行的兩種形式存在，即紅土鎳(氧化鎳)和黃土鎳(硫化鎳)。董事認為，二零一零年開採的鎳產量中，上述兩種形式各佔一半。鎳礦被加工成鎳精礦，透過蒙德法⁽¹⁾、濕法冶金技術(浸出)、電積冶金提純後，隨後被冶煉和精煉製成鎳含量為99.99%的金屬鎳。氧化鎳可直接浸出，但硫化鎳必須首先經細菌處理使其足以經受浸出處理。鎳將以金屬的形式供應予終端用戶市場，並透過生產鎳的公司進行交易。根據消費者的需求將金屬鎳製造成不同形式的精煉產品。

主要鎳產品的重要終端用途是生產不銹鋼。不銹鋼分為多個級別，各級別的特性及合金含量有所不同。上述級別可分為兩個主要類別—奧氏體(70%至75%的總不銹鋼產品中，300—系列含有8%至10%的鎳，而200—系列則含有2%至4%鎳)及鐵素體／馬氏體(25%至30%總不銹鋼產品中不含鎳)。

鎳廣泛存在於全世界，根據CRU的資料，二零一零年中國、俄羅斯和日本是全球最大的成品鎳⁽²⁾生產商。根據CRU的資料，二零一零年全球成品鎳總產量達1.4百萬公噸。

由於鎳行業較為統一，由開採的鎳礦到金屬鎳的加工及向終端用戶的銷售通常在垂直整合系統內進行。但是，就某些在鎳價值鏈中參與離散加工步驟的專業化市場參與者而言，各參與者之間的轉移仍可能直接發生，也可能涉及中介。

Glencore認為，鎳的需求主要由中國及印度不銹鋼行業的擴充及行業板塊回補庫存驅動。例如，根據CRU的資料，二零一零年中國是全球最大的成品鎳消費者，約佔全球總消耗量(1.5百萬公噸)的40%，而日本和美國也是主要消費者。

金屬鎳在倫敦金屬交易所交易。確立的價格被全球用作整個行業的參考價格；但區域供需存在差異且金屬質素有所不同。倫敦金屬交易所鎳合約指定純度(至少99.80%)、噸數及形式／形態(全板負極板、剪裁負極板、粒狀、塊狀)，其後基於當前需求及倫敦金屬交易所的庫存水平釐定其價格。倫敦金屬交易所在全世界擁有經批准的倉儲網絡，以使用作最後方法，其庫存水平為市場緊缺性及整體需求提供了重要指示。根據倫敦金屬交易所的資料，董事認為，二零一零年末，倫敦金屬交易所收市時的全球金屬鎳庫存總量為137千公噸，較二零零九年末的158千公噸有所下降。

涉及鎳礦供應的合約通常基於倫敦金屬交易所鎳價的一定比例定價，而該等鎳價則取決於鎳的品位及船上交貨價的報價。

鉻和鉻鐵

鉻是另一種重要的合金成分，大量用於生產不銹鋼。在工業應用中，鉻最重要的特性是其形成再生氧化膜以保護金屬表面免受氧化、腐蝕及磨損的能力。不銹鋼中鉻的含量至少為10.5%。

鉻鐵是鉻和鐵的合金。鉻鐵需求絕大部分源於全球的鉻鐵生產。大部分鉻鐵產品則將用於生產不銹鋼及合金鋼。Glencore認為，近年來中國和印度不銹鋼產量的迅速增長帶動了鉻鐵需求的增長。根據CRU的資料，二零一零年全球鉻鐵總產量以總重量計約為9.1百萬公噸。

在很大程度上，鉻鐵市場是一個協商市場，每季度的價格及交易量將於通常為一至五年的長期合約下予以議定。在美國，價格趨向於遵守兩大主要行業期刊*Ryan's Notes*及*Metals Week*公佈的價格。

(1) 該過程中，鎳將與一氧化碳反應生成羰基鎳，之後經高溫度使羰基鎳分解並形成粒狀或粉末狀的純鎳。

(2) 成品鎳包括金屬鎳及金屬鎳替代物(例如鎳鐵、鎳生鐵及氧化鎳燒結)。

鈷

具備溫度穩定性、抗腐蝕和耐磨性的鈷，主要用於超合金之中，包括渦輪機及航空發動機部件的製造。其他應用包括磁鐵、金剛石工具和催化劑，還可用於各種化工應用。

鈷通常是鎳的副產品，少數情況下作為銅的副產品存在，這意味著其產量往往與鎳和銅的產量一致上升或下降。根據CRU的資料，二零一零年全球鈷產量約為77千公噸，剛果民主共和國的Katanga省是礦鈷的主要生產商。

鈷自二零一零年二月起在倫敦金屬交易所交易，並被劃分為小金屬類別。

鐵礦石

鐵的豐度在造岩元素中排第四，地球地殼的5%由鐵構成。主要的鐵礦有赤鐵礦、磁鐵礦、菱鐵礦和針鐵礦。據估計，輸往全世界的礦石中有98%用於鋼鐵的製造。餘下的2%用於製造水泥、重介質材料、顏料、壓載物、農產品或專用化學品。因此，鐵礦石的需求與原鋼的產量及高品質含鐵廢料的可用性有直接關係。

由於鐵的價值明顯低於其他基礎金屬，開採鐵礦石屬高銷量低利潤業務。該業務屬資本高度密集型，需大力投資於鐵路等基礎設施以便將礦場的礦石運至貨船。綜合上述原因，鐵礦石產品一般在少數幾家具有高度規模經濟效益的大型廠商精煉。

董事認為，二零一零年全球絕大部分鐵礦石交易屬海運貿易。二零一零年，中國是最大的鐵礦石進口商，歐洲和日本緊隨其後，而澳洲和巴西則是兩大主要出口商。

能源產品

能源產品是來源於史前生物或植物物質有機遺體的碳氫物。主要的能源產品包括煤、焦炭、石油和天然氣。

煤炭

煤是世界上使用和分佈最廣泛的化石燃料。根據Merlin的資料，以消耗量計，煤是繼原油之後第二大重要的能源來源，以儲量計則是最大能源來源。預計二零一零年到二零二零年期間，全球煤的消耗量將大幅增長。

開採煤可使用兩種技術：表層開採（有時稱為露天開採），及地下開採或深部開採。煤炭礦床的地質概況在很大程度上決定何種開採技術最為適當。開採的原煤通常在加工廠粉碎、確定粒度並進行洗選，以提高煤的產品一致性及能量含量。在洗選過程中，煤炭中密度較高的礦產會由煤炭中含豐富碳的成份中分離。

根據煤對逐漸增加的熱度和壓力的漸進反應及形成時間，一般將其分為四類或四個等級：褐煤、亞煙煤、煙煤和無煙煤。褐煤和亞煙煤通常被稱為「低階」煤，而煙煤和無煙煤通常被稱為「硬」煤。能量和硫的含量可幫助確定特定類型的煤的最佳用途及有助釐定不同質素的煤的價格，是煤炭分類（尤其是用於發電的蒸汽煤（或動力煤））其中的最主要的特徵。其他重要特徵包括濕度、灰分及氮含量。世界煤炭儲量中約一半為煙煤，煙煤還可進一步分為「動力煤」或「冶金煤」。動力煤亦稱為「蒸汽煤」或「能源煤」，用於發電及其他能源產生過程，根據Merlin的資料，二零一零年全球煤炭總產量為54億噸，其中動力煤佔85%。冶金煤（指所有用於鋼鐵行業的煤炭，包括用作生產焦炭的「焦煤」以及注入高爐爐底製鐵的PCI煤（噴粉煤）），佔餘下產量的大部分。

焦炭是經焦煤乾餾(「煉焦／碳化」)獲得的物質。該程序在煉焦爐中進行，煉焦爐多數鄰近鋼鐵製造廠而不接近煤炭礦床。

根據Merlin的資料，二零一零年全球經證實的煤炭儲量約90%僅來自於八個國家，其中包括美國、俄羅斯、中國、澳洲和印度。

根據Merlin的資料，二零一零年全球動力煤總產量達46億噸，中國是全球最大的動力煤生產商，約佔全球動力煤總產量的47%，美國和澳洲緊隨其後。由於其可獲性較高，且較其能源價值及價格而言運輸成本過高，動力煤大部分在生產國消耗。根據Merlin的資料，二零一零年，中國到目前為止亦是全球最大的焦煤生產商，約佔產出的8億噸煤的57%。根據Merlin的資料，二零一零年全球焦炭總產量達6億噸。

在有限的出口量中，海運煤佔絕大部分。根據Merlin的資料，大西洋地區及亞太地區是兩大主要海運動力煤市場。在大西洋地區，歐洲國家及美國是動力煤的主要進口商，該地區的主要供應商是南非、俄羅斯和哥倫比亞。根據Merlin的資料，在亞太地區，主要進口商是日本、韓國、中國和台灣，主要出口商是印尼和澳洲。澳洲曾經連同美國、印尼、俄羅斯、南非和中國，是全球最大的煤炭出口商。但是，後者國內電力需求的增加導致國內煤炭消耗量更大，二零零九年中國成為煤炭淨進口國。根據Merlin的資料，印度迅速成為從南非及亞太地區供應商獲取煤炭的重要進口商。

單位海運成本是海運出口煤炭及焦炭價格的重要組成部分。煤和焦炭海運出口市場的參與者本身擁有貨船或租賃「即期」或「期租」貨船。根據航運經紀Simpson Spence and Young的資料，二零一零年全球所有商品的海運乾散貨貿易達33億噸，其中9億噸屬動力煤和焦煤貿易，此外有10億噸屬鐵礦石貿易。根據Simpson Spence and Young預計到二零一五年，全球所有商品的海運乾散貨貿易將增加到45億噸。

全球煤炭需求受到諸多驅動因素的影響，包括主要能源消耗量、關閉舊燃煤發電廠並建造新廠、煤炭與替代能源來源的競爭及監管環境(包括數個國家的碳排放限制)。中國及印度的進口增加反映了其需求的增加，這主要是由於電力及鋼鐵生產增加以及國際買賣的煤炭質量較印度及中國的國產煤炭高所致。根據Merlin的資料，二零一零年中國是全球最大的動力煤消費者，佔全球消費總量近一半。

動力煤在定期合約下或即期市場上出售。主要根據熱值及硫含量定價。各市場上的海運煤價格通常隨供求、生產和運輸成本、可獲性和替代燃料的價格、一般經濟狀況、政府規定和氣候等的變化而波動。亞洲的電力公司與澳洲煤炭生產商之間的結算價格通常被作為亞太煤炭市場的定價基準及大西洋市場的參考點。

價格指數被市場參與者用於監控不同地區的現貨價格。API#4指數是從南非查理茲灣煤碼頭出口的煤的基準價格參考。在歐洲，按到岸價計算的出口市價反映於支付至「ARA」區(阿姆斯特丹、鹿特丹及安特衛普港)的API#2指數中。API#2指數反映大西洋市場的價格，而API#4則反映大西洋及亞洲(主要為印度)市場的市況。在澳洲，API#6、GlobalCOAL的NEWC合約及巴魯楊克指數(Barlow Jonker Index)則反映按船上交貨價在澳洲紐卡索港裝船的動力煤的現貨價格。

就可供進行國際買賣的煤炭額進行交易的四家期貨交易所為：芝加哥商業交易所、新加坡證券交易所及倫敦的洲際期貨交易所及LCH。但是，大部分煤炭交易乃是透過經紀人執行雙邊合約及透過API掉期市場在場外進行，其交易量超過實物標的市場。

石油

原油並非均質物質，而是根據其密度（輕質到重質）及硫含量（低硫到高硫）進行分類。輕質低硫原油通常較重質高硫原油更加昂貴，因為其生產精煉產品所需的處理更少。

將原油轉變為精煉產品的程序通常涉及多個步驟，包括蒸餾、化學加工及去除不必要的元素和化合物。原油加工後成為大量精煉石油產品，包括石油氣、石油化學品、汽油、石腦油、中間餾分油、燃料油、渣油、石油焦及利基精煉石油產品。

原油的萃取及精煉油產品的加工過程可由垂直整合公司或石油價值鏈各分部中的專業化參與者負責：在後面的情境中，專業化方之間的運輸可能屬直接，也可能涉及中介。

石油貨運在石油價值鏈中起著重要作用，包括將原油運至石油精煉廠，以及將精煉產品運至分銷碼頭。本流程的關鍵步驟涉及油輪航運，其成本將顯著影響石油及石油產品的價格。另外，石油價值鏈的參與者通常擁有油輪，且油輪儲罐租賃擁有「即期」與「期租」市場。

二零一零年，全球石油需求總量平均大約為87.8百萬桶／天（根據國際能源署的資料）。Glencore認為GDP增長在很大程度上推動石油需求量。石油產品的主要用途乃交通運輸、發電及取暖。二零一零年，非經合組織國家的石油消費總量大約佔全球石油消費總量的一半，即使經歷二零零八到二零零九年的全球經濟低迷，非經合組織國家未來幾年的石油需求仍保持強勁（根據國際能源署的資料）。

世界石油供應（二零一零年平均大約為87.3百萬桶／天）可分成OPEC（石油輸出國組織）和非OPEC（根據國際能源署的資料）。OPEC國家大約提供二零一零年世界石油供應量的40%（根據國際能源署的資料）並控制截至二零一零年年末世界大約四分之三的已知石油儲量（根據BP的資料）。

原油及石油產品交易由直接實物交易與衍生產品交易構成。原油與精煉石油產品交易市場的參與者包括實物交易商與金融交易商，前者負責實物商品的交付，而後者則善於將合約變成現金。買賣大量實物交易量所帶來的可選擇性及對實物本身所提供的市場基本因素的獨到見解，讓實物交易商獲得競爭優勢；成熟的研究及立足於複雜的衍生產品結構的卓越的定量分析，讓金融交易商獲得競爭優勢。

原油（如西德州中質原油和布蘭特原油）基準價格由供應與需求基本面決定；截至二零一零年年末，西德州中質原油(WTI)和布蘭特原油的收市現貨價格分別為91.38美元／桶和94.75美元／桶。其他原油按上述基準價格溢價／折扣定價，以反映密度、硫含量及位置上的差別。

農產品

農業行業包括農作物及主要作為食物、動物飼料或生物燃料的產品的耕種、加工、收割與儲存活動。Glencore積極經營的主要產品類別包括穀物、油籽、糖、棉花和生物燃料。

穀物既可作為人和家畜的消費食品，還具有製造生物乙醇（一種可替代汽油的物質）的特殊用途。作為人和家畜的消費食品的穀物在到達終端用戶前一般會被磨碎。小麥、大麥和玉米是三種主要的穀物農作物。油籽通常會經過粉碎和精煉，製成各種類型的油、人類消費食品和動物飼料。油菜籽、大豆、向日葵和棕櫚樹是主要的油籽農作物。上述農作物中含有的油亦可用來製造生物柴油。儘管棉花主要用作紡織品和服裝製造，其也提供可食用油和製作家畜飼料的種子副產品；收穫的農作物中大約有三分之二含有該種子。糖料作物（如甘蔗和甜菜）可用於食品行業和生物乙醇生產。

農業生產的特點是存在眾多小型參與者。即使最大的農業參與者擁有的市場份額，也僅佔任何給定國家總體市場份額的一小部分。農產品供應從根本上演變為農作物價格環境、天氣條件和可耕作土

地面積的可獲性的功能。更高的價格激勵農民增加生產水平，如二零零八和二零零九年發生的那樣。然而許多農作物的加工集中化程度很高，大型整合參與者佔有其中的市場規模。加工一般在來源地附近的地點進行。

一些世界上需求旺盛的農作物的生產集中於有限的幾個國家，如美國、歐盟和加拿大出產小麥，美國、阿根廷和巴西出產玉米。這使交易和物流成為行業價值鏈的關鍵部分。貨運、物流和存儲服務可向原材料和加工產品提供。上述服務的關鍵部分包括採購、海洋貨運及分銷。

二零零九／二零一零農事年，歐盟27國是最大的小麥與大麥生產商，產量分別為138百萬公噸及62百萬公噸(根據Informa的資料)。然而，據美國農業部稱，由於國內市場對其本身產品的龐大需求量，僅有較少部分產品流入出口市場。同一農事年，美國是玉米的最大單一生產商與出口商，而在大豆生產方面，其亦領先於其他國家，巴西和阿根廷緊隨其後(根據Informa的資料)。同樣在二零零九／二零一零農事年，巴西是糖的最大生產商與出口商，二零一零年糖產量為36千公噸，出口量為24千公噸(根據美國農業部的數據)。美國是棉花的最大單一出口商，二零零九／二零一零農事年出口量為12百萬袋(每袋480磅)，而中國由於在紡織品行業遙遙領先，故成為棉花的最大製造商與進口商。(根據美國農業部的資料)。

據美國農業部稱，收入增加和人口增長是糧食需求背後的兩大主要驅動力。特別是一些新興國家的人均收入增加，直接導致消費者將目光從主與傳統食品轉向高蛋白食品。家畜生產的增加導致動物飼料需求的增加。近年來使用農作物生產生物燃料正趨流行，這也有助於全球需求的增加。作為一個相對昂貴的能源來源，生物燃料生產商在絕大多數國家享受政府補貼，即使在二零零八到二零零九年全球經濟低迷，對生物燃料的需求仍保持強勁。

據Informa稱，在二零零九／二零一零農事年，某些中東和亞洲國家躋身所選農產品最大進口商行列，這主要歸因於其經濟的快速增長和缺乏生產農作物的必須天氣及農藝條件。中國曾是大豆的最大單一進口商，進口量為51百萬公噸，而沙特阿拉伯則是大麥的最大單一進口商，進口量為7百萬公噸，皆因家畜喂養所需(根據Informa的資料)。

除供／求動態外，全球農業交易亦受許多外界原因，諸如天氣條件、政府法規變化、外匯利率和其他宏觀經濟因素(如能源價格)的影響。

小麥、玉米、大豆、大豆油、大豆粉、大麥、油菜籽和糖為交易所買賣商品。主要農業商品交易所包括芝加哥商業交易所(芝加哥)、紐約－泛歐交易所集團、東京穀物交易所(「TGE」)、新加坡商業交易所(「SMX」)及澳洲證券交易所。葵花籽產品和生物柴油不可在交易所買賣。除其他因素外，上述商品的價格藉參考交易所買賣商品價格而定。

(此 乃 白 頁 特 此 留 空)

