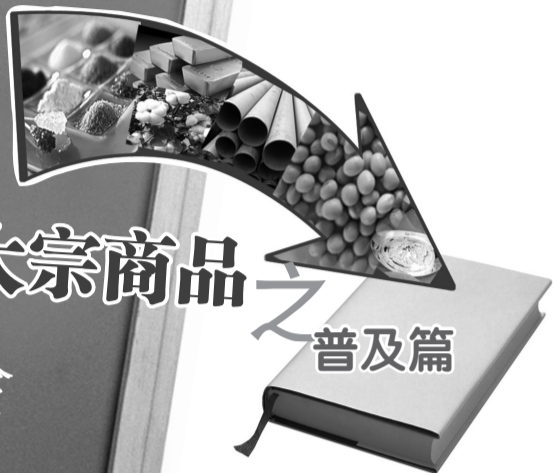


开课目的

5月份,一度“热得发烫”的大宗商品价格急转直下,有人因白银暴跌一夜赤贫,原油持续下降让中国油价是否降价成为街头巷尾的话题……大宗商品这个怪模怪样的财经词汇,其实离我们并不远。举个例子,去年棉花一路走高,到11月时,棉花已达到3.3万元一吨,郑州的女裤企业开始吃不消了,在去年时郑州各品牌女裤的出厂价大多调高了三五元。大宗商品到底是什么?今年以来的暴涨暴跌,背后是什么因素在起作用?它对企业、社会、民生有什么影响?且看晚报“大宗商品课堂”为您解读。



大宗商品之普及篇

白银暴涨暴跌,有人或一夜暴富或一夜赤贫
拉丹被毙与期货市场如何联动?
美元升值代表什么?
晚报为你开讲“大宗商品”

A 大宗商品是什么商品

大宗商品(Bulk Stock)是指可进入流通领域,但非零售环节,具有商品属性用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。在金融投资市场,大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品,如原油、有色金属、农产品、铁矿石、煤炭等。包括3个类别,即能源商品、基础原材料和农副产品。

农副产品约20种:包括玉米、大豆、小麦、稻谷、燕麦、大麦、黑麦、猪鬃、活猪、活牛、小牛、大豆粉、大豆油、可可、咖啡、棉花、羊毛、糖、橙汁、菜籽油等,其中大豆、玉米、小麦被称为三大农产品期货。

金属产品9种:包括金、银、铜、铝、铅、锌、镍、钨、钼。

化工产品5种:有原油、取暖用油、无铅普通汽油、丙烷、天然橡胶等。

在中国可以进行期货交易的大宗商品有:上海期货:铜、铝、锌、天然橡胶、燃料油、黄金。大连期货:黄豆、豆粕、玉米、豆油、棕榈油、塑料。郑州期货:硬麦、强筋小麦、白糖、棉花、PTA、菜油。

B 大宗商品价格会咋走

今年早些时候,先是受全球恶劣天气影响,“高烧”不退的国际粮价在国际期货市场上兴风作浪,导致国际期货市场剧烈波动。截至2011年3月底国际市场小麦价格与2010年8月相比上涨了近60%,涨至近年来最高值,玉米和大豆价格也分别上涨约78%和52%。预计2011年全球对农产品需求大于供给的失衡局面仍将难以扭转,甚至有可能进一步加剧,农产品供求的严重失衡有可能导致国际粮价形成轮番上涨的趋势。

随后,受日本大地震后宽松货币政策力度加大以及利比亚动荡局势影响,国际大宗商品价格特别是粮价、油价和金价的一波未了一波又起。而4月28日美联储宣布维持量化宽松政策不变,又成为新一轮国际市场价格上涨的诱因。

尽管进入5月以来,国际市场一度出现下跌行情,但在美联储继续维持量化宽松政策的刺激下,美元走软并加大了市场流动性,国际大宗商品和黄金价格轮番上涨的基本局面短期内恐难有根本改变。

C 大宗商品暴涨暴跌为什么

原因一 投机性炒作决定一些大宗商品走势

从近年来国际大宗商品价格的波动看,扭曲的部分国际大宗商品价格明显脱离合理价位,与实体经济和消费需求严重脱节,市场上兴风作浪的既不是生产和出口国,也不是消费国,投机性炒作决定了一些大宗商品价格走势。虽然供求关系仍在很大程度上决定国际大宗商品价格的起落,但许多国际大宗商品价格形成机制的特殊性决定了当今国际市场上价格的诸多变量,尤其是在国际期货市场上,一些大宗商品价格形成机制正在被对冲基金和石油公司逐步金融化,在市场上流动性泛滥的情况下,国际期货市场的炒作对大宗商品价格大起大落有至关重要的影响。

原因二 自然灾害和地缘政治形势过分渲染

另外,近期国际市场对自然灾害和地缘政治形势的过分渲染,显然给国际大宗商品价格的上涨提供了一些非正常因素。如果利比亚的紧张局势得不到有效控制,如果“基地”组织头目本·拉丹被击毙后全球出现新一轮报复性恐怖活动,国际市场价格仍有继续“发烧”的可能,全球通胀风险也将随之升温。

国际大宗商品价格轮番上涨和剧烈波动,让世界各国普遍感受到通胀压力。有人担心这将使全球经济复苏受到打压,甚至会出现新一轮的经济衰退。在当前全球通胀预期加剧的情况下,为减缓通胀压力,一些国家加息预期有所增强,年内部分发达国家有可能会陆续加入加息的行列,届时美国宽松货币政策实施的力度也会减弱,这或许会对国际大宗商品价格和全球通胀形势变化产生一定的影响。

原因三 美元左右商品走势

5月以来,伴随着美元指数大幅上扬,商品市场在震荡中承压下行,黄金、白银、原油和基础金属等商品多数经历巨幅下跌。诸多品种中,领跌的白银和原油跌幅分别达到了30%和15%,基础金属的跌幅也多达到10%。

巨幅下跌背后,是投资者信心的缺失。美联储第二轮量化宽松政策将于6月到期,货币政策收紧的担忧隐现。另外,实体经济仍显疲软,主要经济体就业、工业产出等指标动能放缓。5月初,摩根大通公布的4月全球整体产出指数由3月的54.5大幅下跌至51.8,创近两年以来的低点。

在增长趋势不再明朗,需求放缓且宏观政策面临抉择的微妙时刻,做多商品的理由已不那么充分。相反,任何负面信息都有可能被当成下跌的理由。

5月以来,和大宗商品的走势相反,美元指数反弹幅度近5%。欧洲债务危机仍在蔓延,且市场对美联储收紧货币政策的猜测愈发强烈,这些因素使得美元一改过去疲软走势,强劲上扬。德意志银行在近期发布的报告中称,美联储债券购买计划的结束并不一定表明低利率时代的结束,但起码会减弱推动高风险交易的动能。“而这,可能会给美元带来些许支撑。”

原因四 中国需求左右国际大宗商品走势

中国对于大宗商品市场的影响要比欧美地区大得多。里昂证券资源部主管金安德认为,全球大宗商品市场今后依然看涨的主要原因,是中国对大宗商品的需求依然旺盛。

金安德日前在北京表示,最近大宗商品的波动主要受欧洲央行加息恐慌的影响,以及投资者对美元走强的谨慎表现,但从中长期来看,大宗商品依然是看涨。

金安德认为,供求是决定价格走势的最重要原因,虽然欧元区和美国的经济复苏放缓,经济增长缓慢,但是这并不足以影响全球大宗商品的供求,因为另一个重要的市场——中国对大宗商品的需求还是非常旺盛。而且,与欧美地区相比,中国对大宗商品的影响要大得多。

“如果说欧洲对于铁矿石的需求增加10%的话,不过就意味着1000万吨的铁矿石需求,但是如果中国的铁矿石需求比我们的预计增加10%的话,那就是7000万吨的铁矿石需求,是欧洲需求的7倍。”金安德这样比较需求差异。

金安德认为,中国会形成一个结构性的推动力量,支持大宗商品长期的走势,因为目前中国正在加快城市化进程,同时中国政府也在不断提高居民生活水平,这两点都足以增加大宗商品的长期需求。

不过,他也表示,目前中国政府正处于一个两难的境地,一方面政府需要节能减排,提高效率;另一方面,中国要维持高速的经济增长,就需要大量的原材料及商品。如果中国紧缩的流动性影响到了其国内商品价格,那国际大宗商品势必降价。

本报综合报道