



# 周茂华：大宗商品价格 怎么走



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华



近期大宗商品市场“异动”吸引投资者眼球，9月2日，1月份交割的焦煤、焦炭期货收盘价格分别为2669元/吨和3359元/吨，单日涨幅高达6.27%和5.1%，价格均创历史新高；其他大宗商品也不甘示弱，铜价格重返10年高位，铝、锡等商品价格向着11年高位“冲刺”；另外，小麦、玉米、原油等商品呈现企稳反弹迹象。近期大宗商品市场价格为何反弹，未来走势如何？

价格缘何反弹？

大宗商品兼具商品和金融属性，也就是大宗商品价格走势反映大宗商品实体供需关系，同时，价格也受到市场短期投机、炒作影响。回顾本轮

大宗商品价格上涨，主要受几方面因素推动，全球疫苗持续推广，欧美实施空前财政纾困政策，市场预期全球经济复苏有望带动大宗商品需求；美联储等实施无限量化宽松政策，美元流动性泛滥，助长市场投机炒作；弱势美元提振以美元计价国际大宗商品价格；另外，由于疫情造成大宗商品供给瓶颈，物流运输受阻。这些因素共振让大宗商品摆脱 9 年低迷格局。

但近期大宗商品反弹，主要受金融属性推动，因为近期大宗商品价格走高与全球主要经济体数据“同步”放缓形成反差。也正是美国经济数据放缓，市场预期美联储将不会很快加息，继续维持超宽松金融环境，美元走弱，提振大宗商品价格。但具体到各细分品种时，情况相对复杂一些，除了供给瓶颈、流动性泛滥等“共同”推动因素外，还需要考虑一些特殊因素，例如：近期铜、锡、铝、锂等商品持续受到追捧，还与全球积极发展和推广新能源技术有关，市场预期这些基础金属材料需求空间大；近日国内焦煤、焦炭出现飙涨，还受到国内环保限产和此前出现煤矿事故，引发市场担忧焦煤、焦炭供给下滑；粮食商品价格走高还受到全球极端天气等因素影响等。

### 未来怎么走？

从趋势看，短期大宗商品价格维持高位运行，但中长期缺乏支撑。

短期看，支持大宗商品价格因素仍在。一方面，宽松金融环境持续。近期公布数据显示，变异病毒扩散对全球经济复苏构成拖累，对服务业影响尤其显著。而对欧美来说，服务业是吸纳就业的重要部门，如果疫情继

续扩散，欧美主要央行将谨慎调整政策。另一方面，供给瓶颈继续困扰全球。由于变异病毒扩散继续对全球供应链造成持续冲击，部分大宗商品招工、生产、运输等环节继续受到冲击，供给受阻，高运费、物流效率低下等都将支撑大宗商品价格高位运行。

但从中长期看，大宗商品价格面临几方面制约。

一是大宗商品价格过高。大宗商品价格最终要回归基本面，截至目前，中美经济基本恢复至疫前水平，欧洲经济处于元气恢复阶段，日本经济仍深陷衰退，但铜、铝、铁矿石等商品价格基本重回 10 年前高位，国际玉米价格也超过 7 年前水平等。从全球工业制造业看，能源、工业原材料等商品快速大幅上涨，利好上游相关采矿业，但导致部分中下游企业生产经营成本快速上升，企业短期难以适应高成本，导致经营陷入困境。同时，欧美经济体工业制造业上下游传导通畅，加之，能源商品价格走高、部分原料短缺等，上游成本最终向消费者终端传导，导致欧美等经济体通胀强劲反弹，最终削弱这些经济体中低收入群体福利，阻碍内需复苏。从长期来看，随着全球短期内需强刺激政策逐步淡出，全球面临的是“后金融危机

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_34832](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34832)

