

大宗商品市场再迎周期性上涨

本报记者 蒋华栋

近来,大宗商品市场持续高温,基本金属、农产品的价格不断触及历史高位,原油价格也开始逐步恢复。然而,投资者仍然更愿意将这一增长定义为“周期性上涨”,而非“超级周期”。全球经济的重启和复苏为大宗商品市场提供了巨大的需求,但同时大宗商品市场供给普遍偏紧,如果未来出现偏向熊市的催化因素,全球大宗商品市场可能出现大规模震荡。

近来,持续高温的大宗商品市场可谓提前进入了夏季。基本金属、农产品的价格不断触及历史高位,原油价格也开始逐步恢复。5月11日,汤森路透CRB指数虽较此前有所微降,但是仍处于206的高位,不仅较年初上涨了23.1%,更是较52周内的最低水平上涨71.47%。然而,投资者仍然更愿意将这一增长定义为“周期性上涨”,而非“超级周期”。

需求旺盛推升市场热度

在基础金属方面,铜价已经超出了2011年的历史高位,并仍在不断拉大距离,铁矿石价格在超过200美元/吨之后一度上探至226美元/吨。在能源方面,布伦特原油正在努力突破70美元/桶。在农产品方面,美国玉米、蔗糖期货价格分别正在突破2013年和2017年以来的历史峰值。

无疑,全球经济的重启和复苏为大宗商品市场提供了巨大的需求。多数投资者认为,中国经济的先行复苏是基础金属市场火热的关键;中国在基础设施领域的大规模投资大力推动了全球大宗商品市场价格。美国和欧洲疫苗接种和疫情防控的向好态势进一步刺激了全球需求的恢复。值得关注的是,在发达经济体需求复苏和美国基建基础支撑大宗商品的背景下,全球下游行业普遍处于低库存状态,其在农产品和基础金属市场的补库存进程也再次支撑了大宗商品市场的上扬态势。

全球产业转型是本轮大宗商品市场变化的又一支撑。伴随全球主要经济体纷纷公布碳达峰和碳中和目标,未来新能源领域将迎来新一轮发展高峰。新能源基础设施、清洁能源运输等转型投资将带来大宗商品,尤其是基础金属的需求增加。

供给因素影响可持续性

在需求火热的同时,大宗商品市场供

给普遍偏紧。在基础金属市场,投资者越来越担忧拉美疫情的发展,尤其是智利疫情的管控对全球铜矿供给的冲击。与此同时,中国等主要经济体加强对于清洁能源发展的关注力度,这也影响全球铁矿石、铝矿的市场供给。在农产品领域,南美地区的干旱正在引发投资者的关注,尤其是担忧巴西未来玉米产量受冲击;欧洲地区的疫情和极端天气也造成投资者对蔗糖后续市场供给的担忧。

然而,供给因素也是投资者担忧本轮大宗商品市场热度可持续性的关键。以铜矿为例,分析认为,伴随下半年供给的逐步改善,尤其是相关国家疫情管控成效的显现,市场紧供应的态势将有所改观,甚至可能在2022年面临供过于求的态势。

以玉米为例,玉米价格处于历史高位之时正值美国播种季。投资者分析认为,受价格因素影响,美国玉米种植规模可能在今年和明年显著提升,这将有助于缓解当前市场的供应紧张,并促使价格从高位回落。

原油市场看涨涨幅受限

今年一季度,由于各国推进疫苗接种计划和去库存影响,原油价格节节攀升,布伦特原油甚至曾突破70美元/桶大关。投资者认为伴随各国逐渐解除封锁措施,原油需求可能在下半年进一步提升。花旗银行认为,在全球需求持续恢复的背景下,原油库存或进一步降低,对布伦特原油价格整体保持乐观看法,预计可能达到每桶70美元上方。

然而,其他投资者认为,原油市场短期仍面临价格下行风险。在供给层面,OPEC+计划在三个月内逐步缩减减产幅度,同时伊朗正在持续提升产能,OPEC+的增产规模与幅度很有可能根据油价的增长态势不断调整,进而在供给层面对油价形成新的限制和制约;在需求层面,全球第三大原油进口国印度当前国内疫情快速

5月11日

汤森路透CRB指数仍处于206的高位

不仅较年初上涨23.1%

更是较52周内的最低水平上涨71.47%



在基础金属方面

铜价已经超出了2011年的历史高位
铁矿石价格在超过200美元/吨之后
一度上探至226美元/吨



在能源方面

花旗银行预计布伦特原油价格可能
达到每桶70美元上方



在农产品方面

美国玉米、蔗糖期货价格分别
正在突破2013年和2017年
以来的历史峰值

蔓延,造成各方对原油市场需求动力不足的担忧。

再通胀交易或迎来拐点

在流动性充裕的背景下,近期大宗商品市场的火爆一定程度上依赖于再通胀交易。从美联储表态上看,美国超宽松货币政策很有可能与一定程度的经济过热或者通胀超预期同步运行一段时间。然而,鉴于当前美国经济增速、就业数据和通胀预测情况,部分投资者认为美联储可能很快调整货币政策表述。近期,部分地区联储主席的表述正在印证上述判断。甚至有部分投资者认为,美

联储最早可能在8月份的杰克逊霍尔央行会议上释放更为复杂的信号,为进一步收紧货币政策铺路。

正是基于对拐点的预判,目前在铜矿市场上的所谓“聪明钱”正在逐步削减铜矿的仓位。在黄金市场上,曾经创纪录的黄金ETF资金流入转为自2016年四季度以来的最快净流出。

然而,令人担忧的是,从当前全球市场中其他大宗商品的仓位情况来看,部分大宗商品市场的多头过于集中,尤以玉米最为突出。其潜在的风险在于,如果未来出现偏向熊市的催化因素,全球大宗商品市场可能出现大规模震荡。



美国自动数据处理公司(ADP)5月5日公布的数据显示,美国私营部门4月就业人数环比增加74.2万,创2020年9月份以来最大环比增幅。图为美国首都华盛顿街头。沈 霆摄(新华社发)

经世言

标榜人权的美国是『行动的矮子』

郭言

美国惯常操弄所谓的“人权外交”,竭力吹高其自封的“人权卫士”形象,动辄对被视自己的对手或者“不听话”的国家,借口所谓的“人权问题”进行施压甚至制裁。但是,美国本身的人权记录,却一再戳破其自我标榜的“人权卫士”面纱,露出在人权问题上“言语的巨人,行动的矮子”的真面目。

近一段时期以来,一些美国政客绞尽脑汁,不惜成本、不择手段、反复炮制所谓新疆“人权问题”的谎言,以期搞乱乃至遏制被其视为最大竞争对手的中国的发展。他们跳出来操弄几个要么是“疆独”分裂分子,要么是满嘴谎言、多次被揭露发表自相矛盾说辞的所谓幸存者,举行“有罪推论”式听证会;毫无底线、毫无依据地编造耸人听闻的所谓“种族灭绝”“强迫劳动”的世纪谎言,却连听一听新疆大多数声音的勇气都没有。

不久前,中国驻美国大使馆与新疆维吾尔自治区政府共同举办了“新疆是个好地方”视频会,新疆当地群众亲身讲述生产生活情况,并同美方与会人士对话交流。然而,尽管中方在视频会前广泛邀请了美国国会议员和助手,但那些平日口口声声关心新疆“人权”的美国政客们却几乎无人出席。

不敢面对最了解情况的新疆当地政府官员和群众,只愿相信少数机构和个别人捏造的抹黑攻击新疆人权状况的谎言。美国一些政客别有用心地种种操弄,不仅充分暴露了美国“人权卫士”的真面目和虚伪性,也让世人进一步看清了其所谓“人权外交”幌子之下的险恶用心。事实上,“强迫劳动”这顶帽子美国自己戴是最合适的。美国自身的人权记录和日益恶化的人权现状不断坐实美国政客们在人权问题上的伪善本质。

且不说美国对印第安人的近300次大屠杀是人类历史上抹不去的真正“种族灭绝”行为,也不谈自欧洲殖民者来到美洲就开始并在美国立国后至今仍广泛存在的各种改头换面而“重生”的强迫劳动,只看看当今频发的种族歧视、非法移民受到不公正和非人道对待、警察暴力执法持续、涉枪暴力问题不断加剧,就能看出美国存在严重人权问题。

在美国,你可以轻易看到政客们为这些议题呐喊甚至争得面红耳赤,但实质性的行动永远不会出现。尽管如此,美国政客依旧“丑不自知”,倒是对编造、散布虚假信息,污名化和妖魔化其他国家乐此不疲。实践和历史将证明,这种害人不利己的幻想终将被历史所抛弃。

联合国上调世界经济增长预期

本报驻日内瓦记者 杨海泉

5月11日,联合国经济和社会事务部发布2021年全球经济形势最新预测指出,中国和美国两大经济体经济强劲反弹将在一定程度上改善全球经济增长前景,该机构因此上调此前发布的全球经济增长预测指数。

这份题为《世界经济形势与展望(2021年中报告)》预测称,在2020年急剧萎缩3.6%之后,预计全球经济在2021年将增长5.4%。得益于快速的疫苗接种以及持续的财政货币支持政策,中国和美国正走上经济复苏之路,这两大经济体的强劲增长前景为上调预测指数提供了支撑。具体来讲,在出口强力复苏和国内需求强劲的支持下,2021年中国经济将增长8.2%;美国通过迅速接种疫苗、额外财政刺激政策支持和重新开放经济,预计2021年将增长6.2%,这将是美国自1966年以来的最高增长率。报告指出,2021年全球经济趋势有五大特点。

第一,全球增长前景虽有所改善,但各国复苏的步伐将有所不同。虽然预计中国和美国的经济产出将强劲增长并促进全球增长,但其他经济体的前景相对不太乐观。预计2021年欧洲经济将仅增长4.1%,勉强弥补2020年的产出损失。预计许多发展中经济体不会很快恢复到疫情前的产出水平。对于大多数疫苗接种进展缓慢且财政压力加剧的发展中国家而言,疫情还远未结束。受疫情继续肆虐影响,非洲、南亚以及拉美加勒比地区许多国家的经济增长前景仍然脆弱且不确定,预计其中许多国家的经济最早只会在2022年或2023年才能恢复到疫情前水平。

第二,最弱势群体的处境变得更加不稳定。疫情封锁限制措施导致人员接触密集型和劳动密集型服务部门出现大量失业,由于这些部门主要雇用妇女,妇

女就业因此受到重击。疫情还暴露了构成许多国家就业主要来源的非正式就业的脆弱性,包括加剧了这些国家弱势群体在工作保障、社会保障和获得医疗保健机会等方面的脆弱性。

第三,全球贸易将出现强劲但不均衡的复苏。得益于全球对电气电子设备、个人防护设备和其他制成品的强劲需求,全球货物贸易已超越疫情前水平。服务贸易仍然受到国际旅行限制的拖累。尽管亚洲经济体出口猛增,但非洲、西亚和独联体国家的出口停滞不前。在疫情危机和复苏期间,经济与制造业密切相关的经济体,其经济状况普遍更好,但对依赖旅游业和商品贸易的经济体而言,其经济较难出现快速反弹。受国际旅行限制措施解除进程缓慢,以及对许多发展中国家可能暴发新一波疫情的担心,服务贸易特别是旅游业将继续受到抑制。

第四,疫情危机对妇女和女孩造成更大的伤害。疫情危机对妇女的影响尤其严重,包括使她们遭受工作和收入的巨大损失。由于疫情带来的家庭护理劳动的增加,许多女孩和妇女放弃了学校教育和工作。对许多女孩和妇女而言,重返学校和工作岗位可能需要更长的时间,甚至完全丧失重返机会。疫情已使全球近5800万妇女和女童陷入极端贫困,严重打击了全球范围内的减贫努力,加剧了收入、财富和教育方面的性别差距,阻碍了性别平等进程。尽管妇女一直在抗疫最前线而且受疫情影响和打击最严重,但在各国与疫情应对有关的决策特别是经济政策中,惠及妇女的比例仍然不足。因此,各国在制定和实施旨在引导复苏的财政货币政策措施时,必须充分考虑到对包括妇女在内的不同人口群体的不同影响,以确保复苏具有包容性和韧性。

第五,各国需要做更多的工作来应对新冠肺炎疫情危机带来的不平衡影响,包括制定更有针对性的政策,以推动疫情危机中的经济复苏更具韧性和包容性,并加快恢复速度。各国在制定和实施相关决策和经济政策时,应对弱势群体采取更有针对性的支持救助政策和措施。

报告还谈到,虽然世界经济正在复苏,但对大多数国家来说,疫情远未结束。今年4月以来,疫情仍在一些国家肆虐,印度、巴西、阿根廷、秘鲁和哥伦比亚等国疫情依然严峻,一些国家和地区报告的每日新增感染人数一度甚至高于2020年12月疫情高峰期间的数值。对

于绝大多数发展中国家而言,2021年的经济产出将低于2019年的水平。受制于刺激需求的财政空间不足,许多发展中国家将面临低增长和停滞的前景。国家和地区之间疫苗接种覆盖率的显著差异,造成世界经济复苏的脆弱和不平衡,并给复苏前景带来严重风险。广泛接种疫苗有助于建立群体免疫力,使经济活动得以重新开放和恢复。鉴于此,及时和普遍获得新冠肺炎疫苗接种将是战胜疫情以及使世界经济走上包容和有韧性复苏道路的关键工具。报告同时强调,国家之间疫苗接种覆盖率的明显和日益扩大的差距,以及日益增长的疫苗民族主义,将严重破坏全球经济复苏努力。

《世界经济形势与展望(2021年中报告)》

预测全球经济在2021年将增长5.4%

中国经济将增长8.2%

美国经济将增长6.2%

欧洲经济将增长4.1%