

新民财经

本报经济部主编 | 总第 138 期 | 2021 年 5 月 15 日 星期六 本版编辑:昌山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

超级大宗商品牛市来了吗?



图 IC

首席记者 连建明

1 大宗商品价格 上升到历史高位

国家统计局 5 月 11 日发布的 4 月份 PPI 数据,同比上涨 6.8%,不仅创下今年最大涨幅,也是 2017 年 11 月以来最大涨幅。PPI 今年以来快速上涨,从 2 月份上涨 1.7%、3 月上涨 4.4%,到 4 月份的 6.8%,之所以涨幅那么大,是因为铁矿石、有色金属等国际大宗商品价格上行。

受去年同期对比基数较低影响,主要行业价格涨幅均有所扩大,其中石油和天然气开采业上涨 85.8%,扩大 62.1 个百分点;黑色金属冶炼和压延加工业上涨 30.0%,扩大 8.5 个百分点;有色金属冶炼和压延加工业上涨 26.9%,扩大 5.6 个百分点;石油、煤炭及其他燃料加工业上涨 23.8%,扩大 9.9 个百分点;化学原料和化学制品制造业上涨 17.5%,扩大 6.1 个百分点;煤炭开采和洗选业上涨 13.3%,扩大 6.4 个百分点。

这些数据显示出今年石油、钢铁、煤炭等涨价幅度有多大,看看期货市场,就知道今年大宗商品的行情有多疯狂了。先看上海期货市场的有色金属,本周一铝价为 20420 元/吨,创出 2008 年 3 月以来最高价,历史最高价是 2006 年创出的 24520 元/吨,今年以来,铝价涨幅达 20%。铜价周一报收 77720 元/吨,仅次于 2006 年的历史最高价区域,2006 年的历史最高价为 85500 元/吨,今年以来涨幅 32%。锡价今年上涨 30%,创出历史新高。

再看钢铁,上海期货市场螺纹钢本周二报 6086 元/吨,创出上市以来新高,今年以来涨幅高达 39%。线材价格为 6559 元/吨,同样创出新高,今年涨幅为 39%。热轧卷板报 6540 元/吨,也创出上市以来新高,今年涨幅达 45%。

大连期货交易所的铁矿石,周一报 1326 元/吨,创出上市以来历史新高,今年涨幅超过 30%。焦煤周一报 2062 元/吨,创出历史新高,今年涨幅为 29%。

郑州商品交易所中,动力煤周三报 934 元/吨,创出历史新高,今年以来上涨 39%。化工等其他商品涨幅也很大,如纯碱今年上涨 37%、尿素今年上涨 23%、苯乙烯上涨 54%、聚氯乙烯上涨 30%、玻璃上涨 50%,均创出上市以来新高。

当然,大涨的还有石油,美国原油周二报 65.43 美元/桶,今年上涨 35%,从去年的一度负油价到今年高位,令人感叹。

本周国家统计局公布的 4 月份 PPI 数据同比上涨 6.8%,这是 3 年多来最大涨幅,如此大的涨幅,主要是铁矿石、有色金属等国际大宗商品价格上涨。大宗商品价格暴涨无疑是今年市场最大特点,铁矿石、铜、铝等价格都上升到历史高位,有分析师认为,超级大宗商品周期已经到来。这轮大宗商品牛市会持续多久?会带来输入性通胀吗?

2 超级商品周期与经济基本面背离

大宗商品价格暴涨,带来相关股票大涨。今年以来大盘冲高回落,A 股主要指数小幅下跌,但是,资源股大幅上涨,钢铁、煤炭、有色金属等资源类股票位于涨幅前列。

截至 5 月 13 日,云铝股份、陕西黑猫、太钢不锈等涨幅翻倍。重庆钢铁、中煤能源、华菱钢铁、马钢股份、酒钢宏兴、金岭矿业、安阳钢铁、潞安环能、首钢股份、八一钢铁、北方稀土、神火股份等等股票,涨幅超过 50%。

这些股票大涨也是因为受价格上涨影响,今年一季度业绩非常好,今年一季度,化工行业净利润同比增长 1100 多倍,化工行业上市公司今年一季度净利润总额 904 亿元,除金融行业外是利润额最高的行业,而去年一季度化工行业则是亏损 8 亿元。

采掘行业(包括石油、煤炭等)上市公司,今年一季度净利润总额 759 亿元,仅次于化工,同比增速高达 467%。钢铁行业上市公司,今年一季度净利润总额 290 亿元,同比增长 258%。有色金属行业上市公司,今年一季度净利润总额 238 亿元,同比增长 191%。

今年一季度,A 股上市公司实现归属于母公司股东净利润总额 1.29 万亿元,创出历史最高的季度盈利纪录,比 2020 年一季度大幅增长 54%,就是和 2019 年一季度相比,增幅也高达 18%。能够出现如此高的利润,最重要就是石油、钢铁、煤炭、有色金属、化工等周期类公司业绩大增,这些公司都是利润大户,对上市公司整体业绩影响非常大。

大宗商品这轮牛市来势汹汹,令人诧异,突然间,大多数商品价格回到历史高位,甚至创出新高。全球经济虽然在恢复中,今年将明显好于去年,但是,经济还没有恢复到高位,需求也没有那么强劲,为什么大宗商品会如此上涨?

一些专家认为,疫情以来,全球货币量化宽松、通胀升温 and 供需因素共同带动大宗商品市场强势上行,黑色、有色金属等商品板块相继突破历年高位。

对于未来走势,国际投行高盛日前发布研报表示,继续看多大宗商品市场。美国嘉盛集团分析师表示,“超级商品周期”已经到来,且每次周期到来后将至少持续大半年。当市场需求量超过供给量时,就会产生无法预先定价的稀缺性溢价。大宗商品供应在短期内几乎是没弹性的,且目前大宗商品主要生产国仍受到疫情影响,短期供给瓶颈难以修复。

3 大宗商品暴涨 会引发一轮通胀吗

大宗商品价格大涨引发人们对通胀的担忧,“五一”小长假正好巴菲特伯克希尔公司举行股东大会,巴菲特就表示对通胀的担忧,他抱怨什么东西都在涨价。

本周三,美国发布的 CPI 数据证实了巴菲特的担忧,美国 4 月 CPI 环比上涨 0.8%,为 2009 年 6 月以来最大涨幅;4 月 CPI 同比上涨 4.2%,为 2008 年 9 月以来最大同比涨幅。受此影响,美国股市当天暴跌。

不过,本周国家统计局公布的 4 月 CPI 数据显示,中国物价运行总体平稳,4 月 CPI 同比涨幅为 0.9%,主要是猪肉价格同比继续下降,但是,非食品中,飞机票、汽油和柴油价格分别上涨 26.9%、20.1% 和 21.9%,文娱耐用消费品和大型家用电器价格分别上涨 1.0% 和 0.1%。

5 月 11 日,人民银行发布《2021 年第一季度中国货币政策执行报告》,对于近期全球“通胀交易”骤然升温,报告分析称,具体到对我国消费者物价的影响上,近年来我国 PPI 向 CPI 的传导关系明显减弱,国际大宗商品价格起伏波动对我国 CPI 走势的影响也相应较低。加之国内生猪供给已基本恢复,猪肉价格总体趋于下降,粮食连续多年丰收、农产品自给率总体较高,初步预计今年 CPI 涨幅较为温和,受外部因素影响总体可控,将保持在合理区间运行。

报告指出:我国作为大型经济体,若无内需趋热叠加,仅国际大宗商品价格上涨也并不容易引发明显的输入性通胀。报告同时强调,需对大宗商品涨价给我国不同行业、不同企业带来的差异化影响保持密切关注,综合施策保供稳价,及时有效管理预期,防范市场价格波动失序。

目前大宗商品价格暴涨行情能持续多久,一些市场人士认为还是要保持谨慎。值得注意的是,随着近期商品价格大涨,监管层也已采取措施:近日国内商品交易所下发通知,调整部分合约的交易保证金标准和交易手续费等。

中泰证券有色金属行业首席分析师谢鸿鹤表示,对“超级商品周期”的提法仅局部认同。他认为这并不意味着商品价格不会出现调整。“超级商品周期”的提法很容易被误解为商品价格会不断上涨,但这是违反规律和常识的。

财经风向标

等待已久,“七人普”的结果终于发布了。

发布会上说,中国以 2020 年 11 月 1 日零时为标准时点开展了第七次全国人口普查,主要目的是全面查清我国人口数量、结构、分布等方面情况,为完善我国人口发展战略和政策体系、制定经济社会发展规划、推动高质量发展提供准确统计信息支持。

老百姓关注普查的数据,因为这不仅关系到整个社会的未来发展,也和家庭息息相关。数据很多,其中几个点值得重点琢磨。

城镇化率。2020 年居住在城镇的人口占 63.89%,与 2010 年相比,上升 14.2 个百分点。

高于 55.3% 的世界平均标准,但与海外高收入经济体 81.3% 的城镇化程度尚有距离。这是否意味着,传统基建和房地产投资已过高速发展期但仍有延续空间?长远来看,需要寻找新的发展动能和投资方向。

受教育程度人口。与 2010 年相比,每 10 万人中具有大学文化程度的由 8930 人上升为 15467 人,人口素质不断提高。从人口红利进入人才红利阶段,今后孩子的培养,创新能力是重点。对于成年人来说,简单重复型劳动岗位可能被智能机器人取代。比如现在的快递小哥们,要考虑如果有一天转岗了,自己长期的核心竞争力是什么?

老龄化趋势。60 岁及以上人口占到 18.70%。社会未来将提供更多养老助老设施和服务。延迟退休大势所趋,对于上班族来说,有健康的身体才能老有所乐,减轻子女负担。照顾好自己和家人的健康,紧要事。

生育率。我国育龄妇女总和生育率仅为 1.3。而对少子化问题重视已久的日本,总和生育率在 1.4 左右。维持人口更替水平需要的最低生育率为 2.1。解读时也说了,未来一段时期将持续面临人口长期均衡发展的压力。

提高生育率,现实问题摆在眼前。对于育龄妈妈们来说,产假休完后到孩子 3 周岁送幼儿园,2 年多时间没有社会托幼机构帮忙照看孩子,只能自己请长假或老人带,钟点工搭把手。如果生两个孩子甚至更多,没有社会支持的话,意味着放弃职业生涯中好几年的黄金期回归家庭,个人牺牲大。即便每天能保证正常时间下班,此时学校早就放学了,照看空白谁来填补?还有教育资源分配不均等等诸多问题。实际矛盾不解决,生育意愿高不起来。

“七人普”之后,相应改变应该能看见。

「七人普」结果话家常

谈璿