

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: xmjib@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、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