

正确看待当前商品价格

一德研究院院长接受期货日报采访稿

目前国内商品价格上涨幅度较大，通货膨胀压力明显。我们认为流动性过剩和基本面因素是决定性因素。没有期货市场的商品价格比期货商品价格要疯狂，如“姜你军”“蒜你狠”“豆你玩”“苹什么”“不蛋定”“药你死”“猪坚强”“煤超疯”等等。在这个背景下，现货企业更有利用期货市场进行风险管理、稳定企业经营的必要性和紧迫性。

1、 请您分析目前国内商品价格上涨的根本因素。

国内商品价格上涨主要是由三分天灾七分人祸造成。俄罗斯干旱、巴基斯坦洪水等灾难性天气使全球农产品供应趋于紧张，同时10月份美国农业部报告称玉米库存大幅下调，大豆、小麦库存亦有较大程度下滑，以农产品为首的大宗商品价格步步为营，凌厉上涨。国内棉花、白糖等农产品缺口较大，内外结合导致国内商品连续3个多月呈现单边走强的行情，此为天灾。所谓人祸，是前期美联储放风意在二次启动量化宽松货币政策，市场在此预期日益强烈的情况下，美元持续做走弱，大宗商品价格相对走翘。11月3日，美联储果真如预期重启第二轮定量宽松货币政策，维持原低利率政策不变，同时6000亿美元制造出泛滥的流动性，因此包括中国的新兴经济体将成为金钱逐利的首选，油价涨了、菜价涨了、粮价涨了……放眼望去一片火红的景象，美联储的“人祸”无疑为商品价格暴涨的主因。

2、 您认为在商品价格上涨的背景下，期货市场在稳定预期、平抑价格等方面起到了什么样的作用？

期货价格是将各种因素网罗之后的综合反映，是通过公开透明竞争的机制形成的。期货市场参与者众多，市场活跃，信息渠道广，整个市场的关注点也将从短期相应转变为长期，期货价格能够反映市场对未来一至两年内商品供需的预期，商品短期的炒作题材经过平摊则容易被消化。商品价格持续上涨，如白糖、棉花等商品期现基差以及远月合约和近月合约价差倒挂的情况下，套期保值的投资者将进行期限和跨期套利，近月合约和现货商品受到空方打压，一定程度上稳定了现货商品。

3、 如果没有期货市场，价格会以什么样的轨迹上涨？（请举例其它商品）

没有期货市场，现货市场将明显属于弱势有效市场，交易双方信息不对称矛盾更加突出。现货局部的供求矛盾容易被放大，被操纵，一旦风吹草动，造成人心浮动，市场资金与筹码供求失衡，将出现抢购热潮，商品价格呈几何增长轨迹。大蒜是没有期货市场的，被炒作非常疯狂的商品，2008年金融危机爆发后最低为0.04元/斤，目前冷藏大蒜出库市场价位5.4-5.7元/斤，上涨135倍，因此也有了“蒜你狠”的称号；随着大蒜、绿豆的突飞猛进，生姜也踏入江湖，自2008年低谷的0.45元/斤，到今年8月时，生姜价格达到4.6元/斤，涨幅近10倍，因此生姜也带上了“姜你军”的头衔。相比而言，上市的商品价格涨幅明显小于被炒热的绿豆、大蒜、生姜，同期比较，期货商品涨幅最大的橡胶也仅有2.5倍。

4、在这一轮涨价中，现货企业利用期货市场取得了什么样的成绩？如何说明现货企业利用期市进行价格风险管理的重要性？

本轮商品价格飙升，以大宗商品为原料的企业受到了较大的冲击。就目前掌握的资料来看，凡是参与期货市场，预先作了买入保值的企业，均会享受到低成本带来的超额收益。企业在期货市场提前3个月建立了多头头寸作为虚拟库存，较囤现货库存相比，即达到了提前锁定原料成本的目的，又节省了流动资金。这一点在棉纺企业、油脂企业、机械制造企业、轮胎制造企业表现的尤为明显。

反观没有对原料成本作锁定的企业，在这轮原料价格上涨中则面临既定的销售合同和不断上涨的原材料价格之间的矛盾，合同的利润空间被压缩甚至亏损。随着年底各大银行紧缩银根，企业的流动资金也出现周转困难，对企业正常的生产经营造成极大影响。

免责声明

- 本研究报告由一德期货经纪有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。

联系我们

- 一德期货经纪有限公司 研究院
天津市和平区解放北路 188 号信达广场 16 层 300042
☎：022-58298788
- 一德期货经纪有限公司 机构部
天津市和平区解放北路 188 号信达广场 16 层机构部 300042
☎：022-58298753/58298788-6505
- 一德期货经纪有限公司 北京营业部
北京市西城区车公庄大街 9 号五栋大楼 B2 座 10 层 100044
☎：010-88312088/88312828-8866
- 一德期货经纪有限公司 上海营业部
上海市中山北路 2550 号物贸中心大厦 1605 室 200063
☎：021-62573180/62574270
- 一德期货经纪有限公司 天津营业部
天津市河西区围堤道 103 号峰汇广场 A 座 1804 室 300074
☎：022-28372290/28372193
- 一德期货经纪有限公司 天津滨海新区营业部
天津经济技术开发区第三大街金融街东区 E4C-208 300457
☎：022-59820932/59820933
- 一德期货经纪有限公司 大连营业部
辽宁省大连市会展中心三层东区 301 号 116023
☎：0411-84806301/84806701
- 一德期货经纪有限公司 郑州营业部
河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1806 室 450008
☎：0371-65612079/65612019
- 一德期货经纪有限公司 德州营业部
山东省德州市运河路 2 号德州粮食物流中心 2 层 253003
☎：0534-5019156/5019160
- 一德期货经纪有限公司 宁波营业部
浙江省宁波市彩虹北路 48 号波特曼大厦 807 室 315040
☎：0574-87951915/87951925

☎ 全国统一客服热线：4-007-008-365