

# 大宗商品暴跌传递哪些信号?

观察

随着对欧债危机的担忧再次升温,前期坚挺的原油、铜等工业类大宗商品持续大跌,并带动金融属性较弱的农产品纷纷“调头”;避险资产的黄金避险光芒不再,资金大量涌入美元市场。大宗商品的集体大跌传递出哪些信号?

随着欧债危机的再度升温,国际油价急转直下。截至15日收盘,纽约和伦敦两地基准油价分别下滑到了每桶94.35美元和111.45美元,半个月累计跌幅超过6%。

与此同时,作为制造业的“风向标”,铜价也大幅回落。伦敦市场三个月期铜价跌破8000美元关口,国内市场上海期货交易主力合约5月份以来的跌幅已达到每吨3500元。“猛烈及持续的跌势让人重新想起2008年次贷危机冲击时的情景。”业内人士表示。

澳新银行大宗商品亚洲研究总监诸蜀宁认为,欧债危机再次升温成为压垮市场的“致命稻草”。事实上,由于市场的整体转换,包括黄金以及相对抗跌的农产品也纷纷大跌。纽约市场金价重新回到1530美元的5个月低点,跟踪一揽子大宗商品价格表现的CRB指数则创下2010年10月份以来的新低。

一些分析人士甚至认为,在欧洲债务危机演绎成政治危机的背景下,市场运行的逻辑正在发生变化。“接下来是要关注德国和国际货币基金组织是否‘退让’,如果不退让,希腊一定会退出欧元区,对市场冲击可能更大,时间点预计在3-6个月期。”研究机构莫尼塔塔咨询分析师张琦炜说。

由于位居国民经济的最上游,大宗商品价格的快速下跌或上涨都会令市场紧张。



资料图片

在上涨时担心输入性通胀压力加大,而在快速下跌时,一方面使市场信心受到打击,另一方面,作为实体经济的一个信号,也预示着经济发展预期将不理想。

在一些分析人士看来,大宗商品的继续下挫可能进一步加剧国内工业生产的疲软态势。国家统计局此前发布的数据显示,4月份工业生产者出厂价格指数(PPI)同比为-0.7%,连续两个月负增长,超出市场预期。“PPI负增长预示着工业仍处于调整的过程中,大宗商品的大幅下挫会使得企业更加谨慎。”中商流通生产力促进中心专家陈克新表示。

莫尼塔的分析认为,在近期发布的主要经济指标中,包括PMI指数、信贷、PPI以及进口等多个经济指标都在指向进一步放缓的方向。“如4月份PMI增幅较3月份放缓,尽管生产指数明显上升,但新订单和积压订单指数下滑,产成品库存继续下滑也显示出企业依然处于去库存状况,同时进口指数下滑表明国内实体经济需求偏弱。”

大宗商品数据商生意社发布的大宗商品供需指数(BCI)也显示,5月上旬反映制造业景气度的BCI指数年内首次转为负值,延续今年以来的下行趋势。

“当前经济问题主要来自两方面,从企业角度看,由于各项成本上升,导致利润大幅下降,加上内需、外需下降,导致信心不足,从而减弱经济景气程度,而宏观上实际是一个众多层面的结构问题,包括货币、产业以及分配的结构等。”生意社社长朱小军认为。

由于国内市场的结构转型面临海外尤其是欧债危机可能的冲击,如何坚持宏观调控的方向、掌握调控的力度和节奏考验政策抉择的智慧。

陈克新表示,结构转型将是一个长期的问题,而更值得关注的是提振信心和市场的有效需求。“今年央行已两次下调了存款准备金率,政策出发点更多是对冲流动性,而在目前情况下,单纯地释放货币还难以提振实体经济的需求。”由于外需的动能减弱,内需短期内难有大作为,拉动增长的引擎还得依靠投资。

在一些分析人士看来,投资拉动并非重复之前的老路,而是需要挖掘民间投资的潜力。“之前民间投资经历快速增长,更多是在出口形势较好的背景下组织较为简单的再生产,而在目前外需放缓的情况下,民间投资保持高速增长必须在创新、产业等方面突破制度的约束。”上海证券宏观分析师胡月晓表示。

“实体经济实际是需要更多财政的政策以及一些产业政策的刺激。”专家建议,未来民间投资的渠道、动力以及融资渠道等都需得到进一步的拓宽。 据新华社

## 微言快语



牛文文  
《创业家》杂志社社长

昨天和银行同学聊,他说今年实业中小企呆坏账快速上升,形势严峻。

@黄龙游子: 夜闻恶讯: 在某区办企业的朋友决定关门了。理由很简单: 十余年办厂, 开始顺风顺水。近年成本飞涨, 出口价格压低, 税率增加, 勉强支撑。前几日因纸箱摆放等问题, 消防开单罚4万。昨日卫生检查, 食堂问题又要罚款……朋友身心疲惫, 遂决定解散百余工人, 关门大吉! 呜呼, 中小企业发展之难, 难于上青天!

新浪微博



李佐军  
国务院发展研究中心  
资源与环境政策  
研究所副所长

土地财政持续减少, 地方政府怎么办? 随着房价下降, 部分地方政府土地财政锐减, 收支缺口拉大, 债务负担加重。主要出路只有两条: 开源和节流。开源要么增加现有企业和居民税费负担, 要么寻找新的增长点。节流要么转变政府职能, 要么精简政府机构和人员。目前较现实的选择是增加企业和居民税费负担。

新浪微博



尹中立  
社科院金融研究所  
金融市场研究室  
副主任

工程机械行业是中国经济的晴雨表。中国工程机械商贸网统计数据显示, 4月份28家主要挖掘机厂商共销售挖掘机15370台, 环比减少33.89%; 同比降幅达到43.20%。说明新开工的房地产及基础设施项目数目减少30%至40%!

新浪微博

## 关注

### 巴菲特斥资1亿多美元 买入报纸产业

美国媒体公司Media General周四宣布, 已经与“股神”巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司达成协议, 后者旗下的BH媒体集团将以现金1.42亿美元购买Media General旗下大部分报纸, 并获得19.9%的股权。作为此项交易的一部分, 伯克希尔·哈撒韦还将向Media General提供4亿美元定期贷款, 以及4500万美元的循环信贷额度。Media General公司表示, 正在与其他潜在收购者谈判, 以出售其《坦帕论坛报》印刷资产。BH媒体集团主席特里·克勒格尔称, 这些报纸在各自的市场里都是领先的机构和品牌。“我们很荣幸可以和新同事一起工作, 继续在印刷和数字平台上生产顶尖新闻和广告产品。”

现代快报记者 王宙浩

宏观

## 中国整体债务水平较低 但企业负债超过警戒线

中国社科院副院长李扬17日说, 包括政府债务、企业债务、居民债务在内的中国整体债务水平在全球处于较低水平, 但企业债务已超过警戒线。

李扬在第37届国际证监会年会上说, 全球来看, 各国平均负债水平为百分之两百多, 美国和日本很高, 而负债水平最高的国家负债率达到500%。社科院最新研究表明, 中国负债为168.9%。“这说明中国负债问题不严重, 尚在健康范围之内。”李扬说。

不过, 李扬的研究还发现, 中国债务的杠杆率上升非常快, 每经历一次危机, 中国债务水平就上升一个级别。这次金融危机也不例外。他透露, 目前, 中国债务水平还在上升过程中, 如果危机延续很长时间, 中国债务仍将继续上升。

“虽然中国国家总体债务率不高, 但中国企业的债务率是极高的。”李扬说。研究表明, 中国企业债务水平为105.4%, 在所研究的20多个国家中是最高的, 已经超过80%的合适水平很多了。 据新华社

## 中国黄金需求逆势增长 成全球最大金饰市场

根据世界黄金协会17日发布的《黄金需求趋势报告》, 2012年第一季度, 在全球黄金需求下滑的背景下, 中国黄金需求逆势增长10%, 创下历史新高。

根据报告, 2012年第一季度, 全球黄金需求1097.6吨, 下降5%; 黄金需求价值约合597亿美元, 同比增长16%; 黄金平均价格为每盎司1690.57美元, 同比高出22%; 黄金投资需求(包括金条、金币及类似产品)达到389.3吨, 同比增长13%。

从中国来看, 2012年第一季度, 中国黄金需求逆全球下滑趋势增长10%, 达到255.2吨, 创季度需求新高, 其中, 金饰需求为156.6吨, 增长8%, 占全球需求的30%, 这使中国连续三个季度成为全球最大的金饰市场, 投资需求上涨13%, 达98.6吨的季度纪录。

世界黄金协会远东区董事总经理郑良豪表示: “近年来, 中国黄金需求增长迅速。正如我们此前预测的, 中国在2012年很有可能成为全球最大的黄金市场。” 据新华社

## 油价下调预期致成交低迷 两巨头多地打价格战

受近期国际原油价格下跌影响, 近期国内三地原油变化率已连续4天下行。据中宇资讯最新监测, 截至5月15日, 三地原油变化率为-1.31%, 并以每天0.3%左右的幅度快速下降。分析者们普遍预计, 三地原油变化率最快将于5月底再次突破-4%, 6月上旬成品油下调窗口或将打开。

国内市场看空油价的心态渐浓, 但市场需求却未见明显起色。进入月度中期后, 中石化、中石油追求销量完成计划的情绪日益攀升, 石化双雄已在福建、海南、山西等地展开“贴身肉搏”式的价格战, 以争取有限的市场销售份额。

自5月10日下调价格后, 石化双雄的成品油批发低迷之势没有改变, 油品市场呈现持续下滑行情, 两巨头成品油批发出货持续清淡。5月已过半, 石化双雄各地公司的月度销售任务压力再次凸显, 鉴于上一个交易周期各公司销量目标多未完成, 当前存量压力犹重, 价格方面或将再次做出让步。 据《每日经济新闻》

一线

## 存贷比“一日四考” 银行揽存迎来白刃战

受到存贷比考核的压力, 国内多家银行对本行的日均存贷比考核也出现“自虐”现象。记者日前了解到, 一国有大行上海分行以“一日四次”的频率来考核各支行的存贷比情况。

根据2011年度16家上市银行公布的业绩报告显示, 有7家银行的存贷比超过70%, 8家银行的存贷比均出现上升趋势。业绩报告显示, 工、农、中、建四大国有行的存贷比均保持低位, 分别是63.5%、58.5%、68.77%和65.05%。

上述国有行人士表示, 目前各家银行都不缺贷款客户, 但是存款压力依旧。他们行不只是日均存贷比考核, 而是一天四次考核, 上午两次, 下午两次。如果完不成每天的存款额度, 那么下班后, 会有分管领导找其谈话。

该人士透露, 不光是他们银行, 上海很多银行的考核方式都出现“自虐”行为。沪上银行业内人士坦言, 事实上, 以零售业务为支柱的银行, 存贷比压力普遍较高。随着高息差的逐步回落, 银行存款客户的“白刃战”也将随之而来。 网易

## 消息称腾讯拟分拆微信等业务谋上市

5月17日, 记者从腾讯内部人士获悉, 公司将在5月18日正式宣布旗下的电商、搜搜、微信三大业务从腾讯大集团中分拆, 并成为独立的全资公司。

据悉, 马化腾此次推行的战略最深层原因是希望三大业务以后能够分拆上市, 他将在18日亲自宣布这一消息。

这一决定已获得腾讯高层确定, 并且已经传达到总监一级。但具体的公布形式, 是以新闻发布会, 还是只是对外发布新闻通稿的形式, 腾讯内部目前还无法确定。

据知情人士透露, 此次腾讯的内部重组意味着将加大力度发展电商、搜搜、微信三大业务, 同时马化腾则不希望一些人在大集团里面吃大锅饭成为资源的掣肘。

5月16日, 腾讯公布2012年一季度报, 并首度将电商收入作为一个单项列出。报表显示, 腾讯电商业务收入为7.53亿元人民币, 占第一季度总收入的7.8%。然而其收入成本约为7.32亿元, 如果抛开其成本投资等, 腾讯电商很有可能仍然面临亏损。 据21世纪网

## 券商研究所扩张迅猛 海通兴业研究员去年倍增

即使是在证券公司生存最“艰难”的2011年, 全行业利润下滑五成的情况下, 各家券商也并不吝啬对于研究所的人力成本投入, 各大券商研究所的团队规模逆势扩张迅猛, 卖方分析师仍然是金融业的“香饽饽”。

根据记者对15家上市券商2010年和2011年员工数据梳理, 研究所是券商各项业务中同比增幅最大的部门, 总体增长了22%, 远高于券商全体人员0.63%的增长。

据统计, 八成上市券商的研究部门都在去年进行了人员的扩充, 海通证券、国金证券和兴业证券分别增加86人、58人和53人, 海通证券和兴业证券的研究人员规模较上年扩张了一倍之多, 而国金证券研究人员在全公司的占比达到8%以上。

招商证券、海通证券、兴业证券、国金证券、中信证券和华泰联合6家上市券商的研究所人员配置已超百人, 中信证券规模最大, 为223人, 而非上市的申银万国、国泰君安等研究所规模也在业内领先。 据《第一财经日报》