Special report

当大宗商品牛市带来全球通胀重压

2008年,油价和粮价成为全球最热的两个关键词,而以其为代表的大宗商品牛市步伐更是毫无停歇的迹象。大宗商品价格是否存在泡沫?国际粮价的上涨是否会进一步刺激国内粮食价格,由食品价格上涨引发的通胀预期能否得到有效控制?怎么看待油价的上涨?油价的上涨对宏观经济会有何影响?带着这些问题,本报采访了有关专家和学者。

大宗商品牛市路径解剖

⊙本报记者 钱晓涵

"总结这轮商品牛市,可以简单地将各类商品价格上涨的传导机制归纳为:以石油为代表的能源产品的价格上涨到以金属为代表的资源类商品的价格的上涨,再到以大豆、玉米为代表的农产品价格的上涨,然后到粮食价格的上涨,以致引发肉类产品价格的上涨,最后可能就是传导到以咖啡、糖为代表的软商品价格的上涨。"

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越教授详细地向记者剖析了这轮商品牛市的具体路径。他认为,国际市场能源价格的突飞猛进迫使人们寻求新的替代能源,包括美国在内的许多国家将粮食产品用于乙醇和生物柴油的生产,生物能源产业方兴未艾。再加上资源类商品价格的上涨,成本的推动,使得以玉米、大豆为代表的农产品价格连创新高。

"土地是稀缺资源,当更多的用于那些农产品的生产时,粮食生产就将被压缩。于是,粮食价格也就不断被推高,紧接着的就是肉类产品的价格也将必然上涨。而且当前在国际市场上,大宗商品的价格更多的是以期货市场来定,期货市场有利于国际游资的出入。大量的投机热钱不断冲击期货市场,对商品价格的上涨起到了推波助澜的作用。"

"从前我们说高油价是指20美元/桶,40美元/桶就认为是石油危机。但现在,油价竟然涨到了140美元/桶!这必须引起方方面面的重视。"此前曾有舆论认为,继石油危机之后,下一个危机可能是粮食危机。胡俞越表示,值得庆幸的是,由于我国近期采取了五项宏观调控措施,包括降低粮食进口关税,取消粮食出口退税,征收粮食出口关税,实行粮食出口配额制,对主要粮食品种实行价格管制等,加之今年已经两次提高最低收购价格,"阻断"了国内市场与国际市场的联系,所以尽管国际粮食价格狂飙猛涨,但国内价格却始终波澜不惊。"总的来说当前我国粮食供求保持大体平衡,国内粮价受国际影响有限,出现危机的可能性不大,但其潜在的危机仍不可忽视。"

胡俞越认为四点原因造成了目前全球范围内的粮价上涨。第一,遇自然灾害袭击,全球粮食总产量降低;第二,全球经济复苏,人们粮食消费量不断增加;第三,燃料乙醇和生物柴油的迅猛发展,消耗了大量粮食;最后,全球粮食储备量已减少到30年来的最低水平,给世界粮食安全笼罩上阴影。

而从国内自身市场来看,我国粮食供给保持大体平衡,国内粮价并未产生很大上涨压力,预计今年国内粮价上涨幅度不会太大。其中主要原因有三:一是我国连续四年农业丰收,粮食供给充足;二是粮食储备充裕,现在拥有1.5亿至2亿吨的储备粮,比世界平均水平高出一倍;三是我国已实际成为谷物净出口国,粮食并不依赖国际市场。

胡俞越表示,要解决上述潜在危机,确保稳定粮价、扩大粮食生产、增加粮食供给是根本。具体来看,首先要解决的就是要在大批农村青壮年劳动力外出的情况下仍然维持足够的劳动力种地,这就需要农业的集约化经营,让种地能手去种,使他们的收益超过出去打工的收益,政府应该慢慢采取一定政策使中国过渡到机械化、集约化种地,这也是迈向发达国家必走的一步。

其次,一定要抓好粮食储备问题,加强粮食库存和粮食购销工作的监督检查,防止各地因为粮食价格上涨的诱惑而卖出粮食虚报储备。

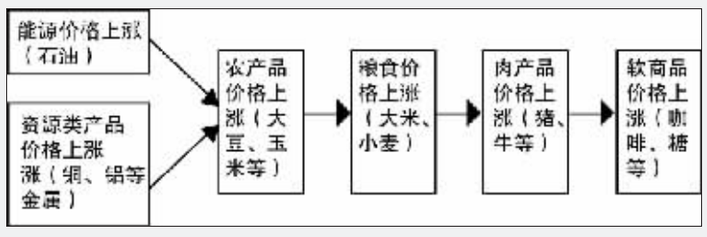
再次,在近一两年内要死防通胀,否则随着农资成本的不断增加,要想稳定粮食价格将会变得非常艰难。不过,在防通胀的同时更应防滞胀,改"双防"为"三防"(防过热,防通胀,防下滑),滞涨比通胀更可怕,对经济发展危害更大。

此外,从长远看,当中国经济完全融入世界经济的时候,粮食价格与国外接轨将是必然,此时拥有世界粮食的定价权将尤为重要。目前,粮食的定价多集中于美国的期货交易所,因此,大力发展我国的期货市场,培育自己的定价中心和权威的粮食期货品种将至关重要。

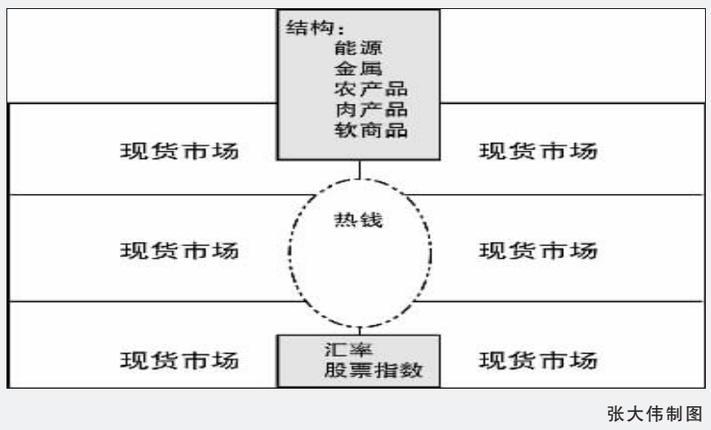
1.5 亿吨

粮食储备充裕,现在拥有1.5亿至2亿吨的储备粮,比世界平均水平高出一倍

商品市场的价格传导机制



全球经济体系中的商品市场结构



张大伟制图

需求推动是商品牛市根本原因

⊙本报记者 刘文元

商务部国际贸易经济合作研究院副研究员张小瑜对记者表示,大宗商品价格上涨最根本的原因还是需求推动和由需求拉动逐渐演化的成本推动,因为作为初级产品的原油在整个世界经济中具有重要地位,原油价格的上涨必然拉动整个世界经济生产成本的上升。

"基本的供需关系决定了大宗商品的价格走势,流动性过剩和期货市场的炒作等因素确实对商品价格的上涨起到了一定的作用,不过它只是起到了推波助澜的作用,不是决定性因素。比如有人认为是基金操纵市场导致商品价格上涨,实际上基金只能在期货市场中进行操作,但是很多商品并不是期货市场交易品种,比如铁矿石。铁矿石并没有在期货市场中交易,铁矿石价格上涨是供需双方通过年度合同谈判来反映供需关系的结果,因此认为基金操纵导致大宗商品价格上涨目前看理由并不充分。"张小瑜认为。

针对粮价,张小瑜表示,虽然世界粮食供应短缺导致价格持续攀升,但是中国粮食生产已经连续4年增长,农业部预测今年将是第5个丰收年,中国的粮食生产能够满足国内自给。中国农业生产只是面临结构性问题,即粮食总体过剩,但是油料生产不能自给。除了油料外,国际市场价格上涨对国内市场不会造成太大的冲击。

"实际上,中国粮食进口规模本身占消费总量的比重非常小,而且去年底以来,国家通过采取取消出口退税、征收出口关税和采取配额管理等措施,来限制国际国内粮食市场的流通,阻断国际粮食价格上涨对国内市场的传导,因此有理由相信中国的粮食价格将保持稳定。"

至于大宗商品价格上涨带来的影响,张小瑜表示,大宗商品价格上涨导致输入型通货膨胀压力陡增,目前国际市场价格已由需求拉动转向成本推动,大宗商品价格上涨造成全球性通货膨胀。"中国从1995年开始成为初级产品的净进口国,并已成为多种大宗资源性商品的第一进口大国,中国不可避免地受到输入型通货膨胀的压力。"

张小瑜认为,国际市场初级产品价格提高大大增加了中国企业生产成本,而内需不旺将导致中国不得不为巨大的供应能力而保持对出口市场的高度依赖,而出口产品通过涨价转移成本的空间不大,一进一出,作为"世界制造车间"的中国成为原材料价格上涨的主要承担者,贸易条件进一步恶化。

张小瑜还表示,大宗商品价格上涨对中国可持续发展长期目标构成威胁。"一方面是高额的进口成本,另一方面是甚嚣尘上的'中国威胁论',迫使中国尽最大努力控制大宗资源性商品的进口增长,而措施之一就是加大国内供给,以保证国内市场供应,减少对国际市场的冲击和国内外价格的扭曲,但这将对维护国内战略储备、保护资源环境、实现可持续发展战略目标构成威胁。"

大宗商品价格短期存在回调必要

油价接轨应遵循三大原则 不可预设时间表

⊙本报记者 周翀

国家信息中心经济预测部发展战略处处长高辉清表示,国际市场大宗商品价格短期内存在回调必要。针对放开成品油价格管制,他建议应遵循"逐步放开,通胀压力越小越放开,世界经济形势越稳越放开"的原则,同时强调这个过程"不可预设时间表"。

近年来,以原油、有色金属、农产品为首的国际大宗商品价格持续走高,在全球范围内形成了所谓的"超级商品牛市"。大宗商品价格究竟是否有足够的基本面支撑,是否存在泡沫?

高辉清认为,"超级商品牛市"的出现显然跟基本面有关,但难以判断基本面在价格形成中的影响程度。以基本面计,近年以中国、印度为代表的新兴国家发展迅速,且一国人口往往就达到所有发达国家人口总和。"发达国家的工业化进程前后错落,时间上总要有先有后,所以总体上对大宗商品的需求拉动不大明显,而现在,中国、印度的工业化,就相当于所有发达国家同时进行工业化,对全球资源需求的拉动很大。"因此,"超级商品牛市"的形成有其必然性。

但既然强调基本面,则必须看到,世界上没有哪个经济体能够一直保持持续快速发展,经济必然存在周期,加上因资本投机对大宗商品价格制造的泡沫肯定会存在平衡、消亡的机制,因此,短期内大宗商品价格会有一定的回调。不过,从长期的视角观察,即便新的供求平衡机制形成,未来如果继续有较大的新兴经济体进入工业化阶段,供需缺口仍然有拉大的可能。

高辉清强调,决定大宗商品价格形成机制的若干关键因素"很难搞清":哪些因素影响价格?影响的程度有多大?价格本身的变化趋势怎样?所有的答案都很复杂且较难梳理出清晰的关系。

农产品价格飞涨成为近期商品牛市中最引人关注的现象。国际市场农产品价格迅速上涨,是否将刺激国内粮价同向上涨呢?

高辉清指出,以大豆为代表,我国对一些农产品的需求,很大程度上要依赖国际市场。对于这类农产品,国际市场价格必然会带动国内相应产品价格上涨,形成连锁效应。同时,由于各类农产品之间存在比价效应,如果输入性的价格上涨导致各类农产品之间比价差距过大,也容易导致生产者做出放弃生产低价品、转而生产高价品的决定,推动国内农产品价格上涨。

因此,总体而言,我国农产品价格随国际市场同向变动"是可能的,但是幅度不会太大,"高辉清说,经验证明,我国国内农产品价格上涨幅度一般不会超过国际市场同期涨幅的三分之一。但在本论农产品牛市中国内价格怎样表现,还"取决于各方面因素,尤其是政策取向。"

针对油价上涨对宏观经济走势尤其是通胀水平的影响,高辉清表示这个问题"最难评判",而其中最大的不确定性就是政府对成品油价格的管制导向和下一步的政策演变。

高辉清指出,目前国内的油价管制显然必要,但从市场经济运行需发挥价格信号作用的要义来看,管制造成的价格扭曲,价格信号给生产、消费环节行为造成的扭曲,都决定了管制必然难以长久。

油价管制既然要"改",则以什么方式改、在什么时机改,很大程度上就取决于政府的判断。但"现在是'多难选择',要选择社会震动最小的方案,要全面测试和权衡放开油价管制对CPI、国内消费、贸易、就业的影响,出台相关政策,确实是很难的事情。"油价切不可毫无根据地与国际市场接轨,切不可一步到位,笼统地看,就不能预设时间表,要遵循"逐步放开,通胀压力越小越放开,世界经济形势越稳越放开"这三个原则。

■专家观点

若粮价报复性上涨可能再次推高CPI

⊙本报记者 张雪

光大证券研究所首席宏观分析师潘向东表示,国内的粮食价格上涨导致国内物价上涨的隐忧最大,倘若粮价出现报复性上涨,将再次推高CPI指数。他还预计,在理顺国内商品价格与国外存在价差的过程中,中国可能面临着3至5年CPI维持在4%至8%的温和物价上涨。

近期的商品牛市,以农产品价格的飞涨最引人关注,而食品价格的上扬也一直是推动CPI攀升的重要力量。那么,国际粮价的上涨是否会进一步刺激国内粮食价格,而由食品价格上涨引发的通胀预期能否得到有效控制,成为备受市场关注的问题。

光大证券研究所首席宏观分析师潘向东在接受本报记者采访时表示,国际市场的快速上涨势必带动国内市场价格的上涨,他对目前粮价是否完全可以稳住心存忧虑。"粮价继续上扬的压力非常之大。"他认为,从2006年9月份以来,物价的快速上涨主要是由于食品价格的快速上涨带动的,而这一次食品价格的快速上涨是由于粮食价格和食用油价格的上涨拉动的,造成它们上涨的原因主要是国际粮食价格和粮油价格的快速上涨。

此外,潘向东认为,尽管国家提出对农民进行补贴和对国内农资价格进行限制,但对农资价格的限制只会产生资源配置的再度扭曲,导致农资的再度紧张,对促进农业发展不利。他认为,这种方式并不能进一步调动农民种粮的积极性,而只是使农民种粮相对于以前而言减少,由于农资价格上涨所带来的成本增加。这也是潘向东担忧国内粮价是否能够得到有效控制的原因之一。

潘向东认为,目前电力价格、石油价格和一些基础原材料价格均处于国家的控制之中,但这些商品不可能长期被抑制(长时间的扭曲会损害长期经济发展,不利于产业结构的升级和经济结构的转型),但这些商品一旦理顺,对物价的影响不仅是其本身价格的上涨,而是它会对其他商品产生传导作用,推动全社会生产成本的上升。因此在逐步理顺这些产品价格的时候,关键看能否控制生产者和消费者的预期。

"一旦全社会对物价的预期发生改变,那么在理顺过程中可能会面临全面性通胀,若预期没有发生改变,那么未来理顺价格的过程中我们面临的是3至5年CPI维持在4%至8%的温和物价上涨。"

潘向东最后认为,在目前CPI还面临上行风险的时候,国家不会轻易去理顺价格。等CPI回落,国家将逐步理顺,选择的时机将是4季度左右,那时物价水平将降到5%附近。尽管目前国内原油价格和国际原油价格的价差在加大,国内电力价格存在扭曲,但这两个方面的价格目前对国家来说还是可控的。

■数据说话

原油:6年涨8倍

2002年1月17日,纽约商品交易所(NYMEX)原油期货主力合约盘中最低跌至15美元/桶。迄今为止,国际原油期货价格再也没能回到这一价格。2008年1月2日,纽约市场油价突破每桶100美元大关;6月16日,7月份交割轻质原油升至139美元/桶,距离140美元大关仅一步之遥。6年时间,国际原油的最大涨幅超过8倍。

铜:5年涨5.5倍

2001年11月7日,伦敦金属交易所(LME)三月期铜盘中最低跌至1335.5美元/吨。5年后,伦铜最高飙涨至8800美元/吨,最大涨幅超过5.5倍。虽然2007年铜价曾跌落至5500美元/吨,但到了2008年4月,伦铜再度回到8889美元/吨的历史高位。

锡:6年涨6倍

2002年2月20日,伦敦金属交易所(LME)三月期锡盘中的低点是3600美元/吨。在2006年的金属大牛市中,锡价上涨至9650美元/吨,涨幅不足两倍;但锡价此后的涨幅远远超出想象。2008年3月13日,锡价突破20000美元大关;2008年5月15日,锡价盘中最高涨至25545美元/吨,6年内最大涨幅达6倍。

大米:7年涨5倍

粮价近年来也出现暴涨,在今年更是引发了"粮食危机"。4月7日,芝加哥期货交易所(CBOT)的大米期货价格单日上涨2.4%,达到创纪录的20.985美元/100磅,这一价格是一年前的两倍。自2001年以来,大米期货价格更是上涨了5倍。

玉米:3年涨3倍

2005年11月30日,芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货主力合约最低跌至185.6美分/蒲;2008年6月16日,玉米期货主力合约的价格最高涨至758美分/蒲,涨幅超过3倍。

大豆:3年涨3倍

进入2000年后,国际大豆期货价格低点在400美分/蒲左右,2004年的一波牛市最高上涨至1000美分。不过此轮牛市在2005年跌至谷底,CBOT大豆期货价格回落至500美分以下。此后,大豆牛市重新启动,2008年6月16日,大豆价格创出1588美分/蒲的历史新高。

原糖:4年涨2.5倍

相对于其他商品,糖的走势偏弱,但从2002年到2006年,糖价的最大涨幅也接近2.5倍。纽约期货交易所(NYBOT)期糖价格从2002年底的5.52美分上涨至2006年的18.37美分。不过,2007年,糖价一度回落至8美分附近。

(钱晓涵 整理)