

热钱涌入商品市场CRB指数不断刷新24年新高 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/110/2021_2022__E7_83_AD_E9_92_B1_E6_B6_8C_E5_c74_110667.htm

2月上旬以来，国际基本金属、能源、农产品等大宗商品价格大幅上涨，反映国际大宗商品整体走势的美国商品研究局商品期货价格指数

（CRB指数）一举突破整理了近四个月的平台。2月10日到3月9日，该指数从280.9点上涨至313.7点，不断刷新1981年1月以来的新高。CRB指数被视为大宗商品价格趋势变化的一个信号。从CRB指数的构成情况来看，芝加哥期货交易所

（CBOT）谷物占了28.6%的比例，油类商品仅占了9.5%，铜则更少仅4.7%。谷物价格的上涨对于CRB指数的贡献最大。分析师认为，游资大量涌入商品市场，是商品价格全面上涨的主要动力，因此此次CRB指数的大幅上涨对于整个商品市场的指导性有所减弱。2002年3月开始，美元兑欧元开始贬值。美元下跌，市场通胀泡沫增加，引起以美元标价的资产被市场抛弃，投资者纷纷转向能保值的投资品种，资产的重新组合过程中除了盈利考虑外更注重保值需求。而商品恰好能满足这一需求。实达期货分析师伍锋认为，这些国际资金一部分投入商品基金，一部分游走于全球的各种市场之间。去年底，高盛商品市场董事总经理希瑟·谢米尔特

（HeatherShemilt）曾表示，追踪商品指数基金的资金数量从2003年中期的150亿美元左右已经上升到2004年末的约400亿美元。注入市场的资金中包括对冲基金与养老保险基金，据谢米尔特的估计，养老基金所占份额达到90%。商品基金参与市场时，往往根据基本面情况，把握一个大的趋势，进行

长期的持有。这部分资金是商品价格长期变化的主导力量。而游资则主要以保值为目的，这部分资金与美元走势保持很强的相关度。伍锋认为，国际游资积极买入商品保值，金属、能源和农产品都成为它们选择的对象，这也让CRB指数再次创造了24年新高。在选择过程中，由于农产品相对其他品种处在较低水平，泡沫较少，也就格外被青睐，于是在涨幅上处于领先态势。上海中期期货研发部总经理蔡洛益也认为，游资的进入是本轮大宗商品价格大幅上涨的主要原因。以铜为例，从基本面来看，铜总体仍然是供不应求。但是近期在国际市场中，购买铜并不困难。而国内更是出现了短期供过于求的局面，这一点可以从现货铜价与上海期货交易所期铜近月合约升水为零可以看出。而对于农产品来说，游资介入更为明显。伍锋认为，近段时间大豆的成交和持仓充分表明场外资金对大豆的兴趣。一般而言，大豆平均的成交量集中在7万~8万手之间，成交活跃的时候会达到9万~10万手，但是这轮行情中，大豆的成交量往往达到了11万~12万手；在持仓上，基金大量的空头回补按理说会降低总的持仓量，但是总持仓不减反增，这表明有新的资金大量进入该市场。游资大量涌入商品市场，特别是对农产品价格的推动，导致了CRB指数的快速上涨。从周K线来看，该指数连续5周上涨，涨幅达11.67%。游资何以在短期内大量涌入商品市场呢？伍锋认为，对美元贬值的恐慌是导致这一现象的主要原因。2004年美国创纪录的6177.3亿美元贸易逆差以及美国政府预测2005年预算赤字继续创造纪录到4270亿美元，这成为游资继续看淡美元的主要依据，也是导致国际资金加快资产选择速度的重要因素。鑫国联期货执行董事奚家松认为，游资的

参与应该是阶段性的，基本面因素最终还是要主导商品价格。近期CRB指数强劲上涨，主要是受农产品价格上涨的影响，CRB指数的指导性有所减弱。在判断金属等商品时，对于指数的参考不应放太重的位置。新华期货陈里认为，当游资的资产配置完毕后就标志着农产品买盘的枯竭，农产品整体处于熊市的基本面将重新主导其价格走势，CRB指数也将再度有一个回归的过程。相关报道 纽约市场原油期货价一度逼近历史最高点 尽管美国商业原油库存连续第4周增加，但由于市场投机力量继续囤积原油期货，9日国际市场原油期货价格继续上扬，其中纽约市场油价一度逼近历史最高水平。纽约商品交易所4月份交货的轻质原油价格每桶上涨18美分，收于54.77美元，盘中一度达到55.65美元，距去年10月创下的55.67美元的历史最高纪录只差2美分。该交易所报价屏当天曾显示出55.70美元的历史新高价格，但后来证明那是显示屏出现错误所致。同一天，伦敦国际石油交易所4月份交货的北海布伦特原油价格收盘时上升54美分，至每桶53.38美元，盘中一度冲高至54.30美元，再创历史新高。美国能源部当天公布的最新报告显示，美国内商业原油库存上周增加320万桶，达到3.026亿桶，创去年7月以来的最高水平。不过，这并没有改变人们对市场基本供求关系的看法。由于预期油价将继续上涨，投机力量仍不断囤积原油期货。美国商品期货交易委员会说，过去一周是自去年6月以来投机力量在市场交易中最活跃的一周。石油输出国组织将于本月16日在伊朗举行会议，这是目前市场各方一致关注的焦点。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com