

指数基金成巨兽 谁是商品市场繁荣的幕后推手? PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/488/2021\\_2022\\_\\_E6\\_8C\\_87\\_E6\\_95\\_B0\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_488436.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E6_8C_87_E6_95_B0_E5_9F_BA_E9_c33_488436.htm) 一旦指数基金撤离，商品市场可能从目前水平下跌30%-50%。Barrons杂志最新一期报道称，尽管中国被认为是这轮商品牛市的一个重要力量，但是这并非故事的全部，投机力量在幕后扮演了一个更重要的角色。一旦指数基金撤离市场，商品市场将从目前水平下跌30%-50%。投机推动商品价格脱离基本面 由于共同基金及交易所交易基金资产多元化盛行，它们大举买入商品指数，其投机性买盘达到了一个庞大规模。据估计，指数基金目前占商品市场多头头寸总量的40%，投机性多头比重更大，占所有多头头寸的近60%。这也引发了市场忧虑：投机力量的做多可能会过度，将商品价格推高至远远脱离其内在价值的高位。如果投机力量看清了农场主、能源生产商等商业力量，它们应该撤离市场。据一个最早研究机构持仓的分析师史蒂夫布瑞兹称，目前商业力量的卖盘已经创下了历史纪录。比如，商业机构持有连续商品指数净空头头寸较前一个净空头头寸纪录（2004年3月）高出30%。目前这些数据显示，投资老手完全相信市场已经进入了非理性状况。事实上，商品市场泡沫已经在两周前开始显现破裂迹象：原油、黄金及其他主要商品价格创下了半个世纪以来的最大周跌幅。随着投机力量进一步撤离，商品市场可能会最终下跌30%，唯一留下的悬念就是时间了。指数基金成商品市场一个巨兽 据布瑞兹估计，指数基金在美国商品市场上持有了约2110亿美元的多头头寸，也有分析师估计这一规模为1940亿美元。这一

规模足以让指数基金在商品市场上成为一个巨兽，因为市场多头头寸总规模目前也就是5680亿美元。商品指数基金在上个世纪90年代末进入市场，在过去几年发展极为迅猛，Pimco实际收益基金是最大的指数基金，目前资产规模已从1997年1月成立时的800万美元猛增至143亿美元。指数基金为投资者进入商品市场或者购买一篮子商品提供了一个便利途径。这吸引了许多此前从不敢踏入商品期货市场的投资者，同时也受到了寻求资产多元化的养老基金及其他机构投资者的青睐。在最近一轮基金抛盘狂潮中，吉姆罗杰斯在接受彭博社采访时表示，在指数基金真正受到监管前，它们在市场上的力量将日益强大。他说，目前全球共同基金超过了70000只，目前投资商品市场的不到50只，他仍然相信商品投机性泡沫还将持续数年。目前商品市场投机性多头主要是指数基金，它们对市场的影响有多大呢？据布瑞兹计算，指数基金买入的头寸相当于2007年美国大豆产量的36.6%，加上其他多头，这一比例高达59.1%；在小麦市场上，指数基金购买入了美国小麦产量的62.3%，加上其他投机多头，这一比例高达83.6%。而CFTC仅仅提供了10种商品的指数基金数据，像原油、黄金、铜等主要商品被排除在外。因为指数基金90%的资金不是直接在商品交易所进行交易，而是通过隶属于国际掉期与衍生工具协会（ISDA）的交易商来进行交易的，通过ISDA这一渠道，指数基金避免了其他投机商所面临的持仓限制的约束。谁将引爆商品泡沫 什么力量最终将引爆商品泡沫呢？高频经济学杂志的卡尔文伯格预计，一旦有迹象显示中国经济增长放缓，包括原油、铜、天然气等在内的工业品泡沫今年某个时候可能会破裂。中国及印度等国家的

强劲需求一直是投机多头的战斗口号。一旦工业品市场受到冲击，投机资金也将逃离农产品市场。而法兴银行分析师艾伯特爱德华认为，美国消费者信心持续下降及CPI负通胀率可能将引发商品价格暴跌。布瑞兹认为，美元的突然反弹也将成为商品泡沫破裂的另外一个导火索。美元反弹将削弱以美元计价的商品的需求。如果美国经济前景比预期好，没有衰退而是重新增长的话，会有什么影响呢？股市的复苏将吸引资金回流，在缺乏足够买盘的支持下，商品泡沫也会破裂，而且会哀鸿遍野。另外，CFTC可能会加强监管，取消指数基金免受持仓头寸限制的规定，一旦指数基金撤离，商品价格最终会回落至反映其真实基本面的水平。据布瑞兹对商业对冲头寸分析，商品价格在2007年9月初已完全反映了基本面状况。以高盛商品指数来看，这意味着其将从目前水平下跌30%左右，鉴于市场很可能会出现超跌，因此商品市场将跌去50%才会企稳。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](http://www.100test.com)