

環球經濟及金融市場短評



2020年12月21日

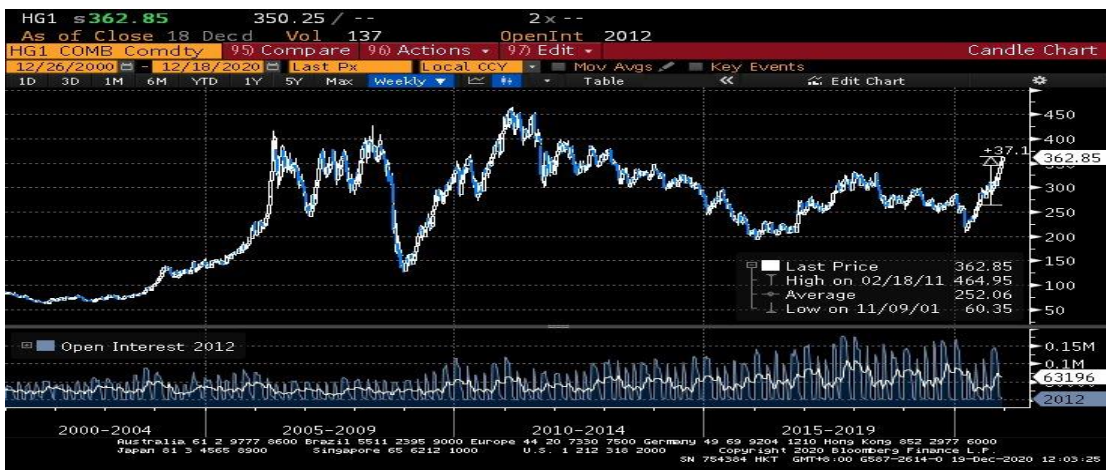
在過去幾個月，部分工業用商品價格錄得大幅走高，但要小心走高的情況在明年第一季或第一季後可能會完結

在過去幾個月，部分工業用商品，如銅、鐵等，受到市場預期需求因政府大搞基建而很可能大幅上升所刺激，價格錄得十分大幅度的上升。

自今年中開始，

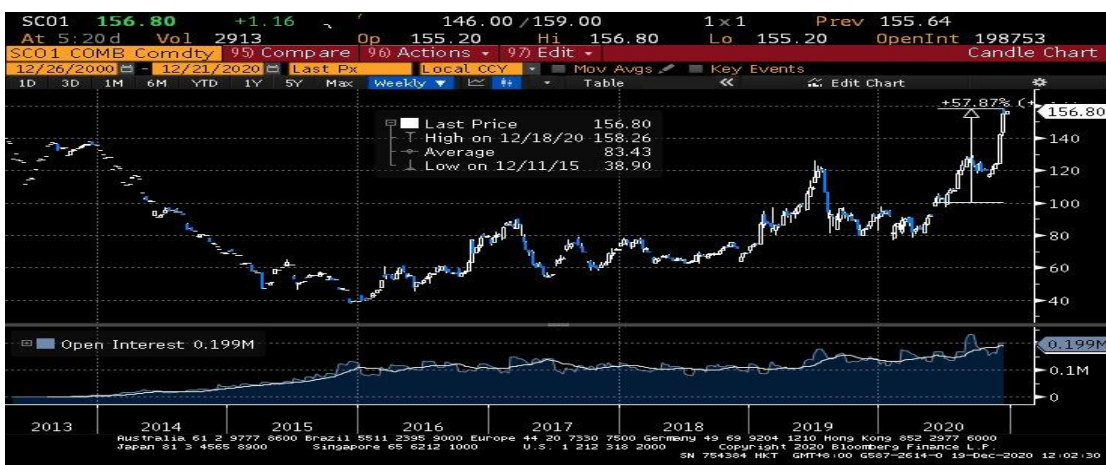
- 銅價上升了約 40%，已創近六年高位；
- 鐵礦石價格上升了約 60%，已是彭博自 2013 年有記錄以來的最高位。

銅價：自年中起已錄得約 40% 的升幅



資料來源：彭博

鐵礦石價格：自年中起已錄得約 60% 的升幅



資料來源：彭博

對於已買入、或正想在高位追入的投資者，我們認為要注意

- 我們相信近日部分商品價格的上升只是一個短期性的升浪；
- 這些商品價格的上升主要是受到市場認為政府會大力推動基建投資去刺激經濟，但這預期能否最終成真？或有多少能成真？

我們相信中國政府會、其他國家的政府都會增加基建投資去刺激經濟

但問題在於是否足夠令這些已處於歷史高位的商品，在現水平再錄得可持續和大幅的上升？

- 我們相信中國政府會增加基建投資，但相信不會大幅增加：
 - 因為在吸取了 2009 年推出四萬億政策所帶來巨大後遺症的教訓後，現時中國政府已不會盲目地大水猛灌去刺激經濟。所以，中國政府是會增加基建投資，但相信增加的規模並不會很巨大！
- 至於美國、歐洲、以至其他新興國家，相信大部分國家均無能為力：
 - 因為在疫情大損它們政府的財政後，相信以上國家和地區已沒有太多的財政實力，可以去大搞基建投資？(舉例來說，四年前，特朗普亦在總統競選中提出要大力投資基建，但四年過後，美國政府有否大幅增加對基建的投入？相信不是特朗普不想，而是美國政府根本沒有多餘的經費去支持大量的基建投入！)

另一個要注意的地方，是大部分商品並沒有出現結構性的供應不足

另一個需要小心的，是大部分這些商品，都沒有供應不足的問題存在。即使部分商品近日有供應問題存在，相信都只是因為受到疫情所影響，令生產出現短暫的受阻或停頓(或受到政治因素所影響，如限制進口等)。但這些因素預期並不會持久，或不會足以對商品價格帶來持續多年的上升！

為甚麼我們認為沒有供應不足的問題？

理由很簡單，因為在疫情發生前，大部分這些商品價格都是處於橫行、甚至是下跌週期。就以銅價為例，在疫情發生前，銅價在 2018 年和 2019 年都持續錄得下跌。如果這些商品真的出現結構性供應不足，這些商品價格在疫情發生前就應該處於上升週期、而不是處於橫行、甚至是下跌週期了！

總結

如果不是需求有持續的上升？或如果不是供應出現結構性的不足？

這些商品價格現時已處於近五年、甚至更長時間的高位了，還有甚麼足夠的原因支持它們在現水平

再錄得“長線”的“大幅”上升？

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團（以下簡稱安柏）致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650