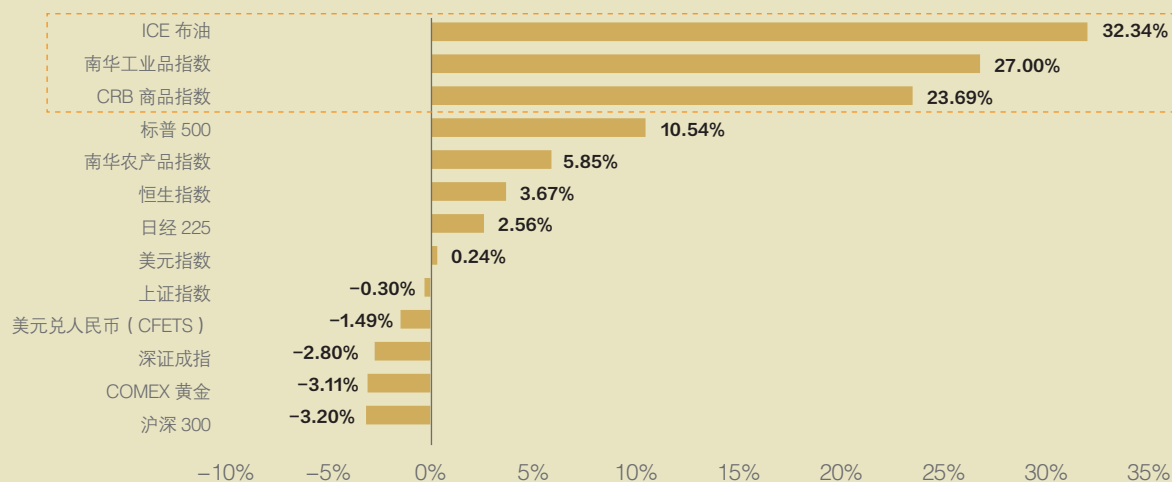


# 大宗商品价格“飞起”

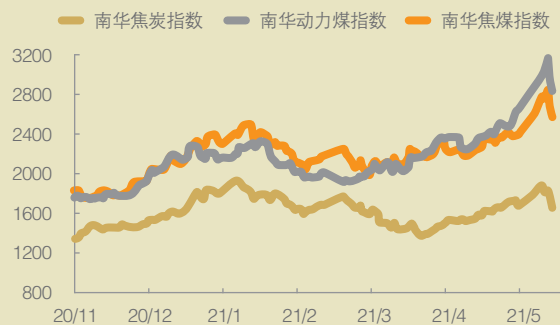
国内大宗商品价格从2020年4月见底后开始一路上涨。今年5月，国内期货市场上的铜、铁矿石、焦煤、动力煤、螺纹钢、铝、锡等重要品种相继突破历年新高。作为原材料的大宗商品价格上涨使得下游企业承压，推高产品价格从而带来通胀风险。针对大宗商品涨势之猛，多部门也是密集出手降温。

## 大宗商品价格齐上涨

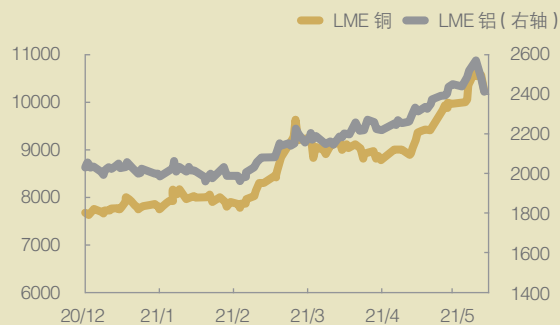
今年以来主要大类资产涨跌情况（2021.1.1 ~ 2021.5.12）



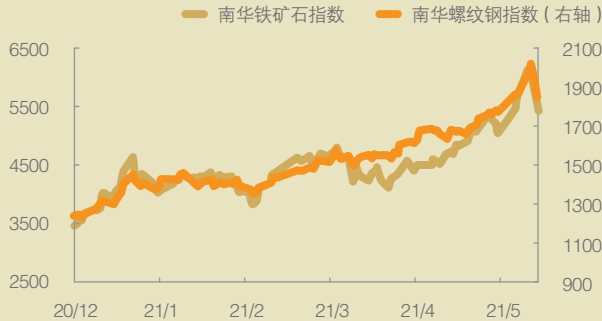
## 煤炭近期价格变化



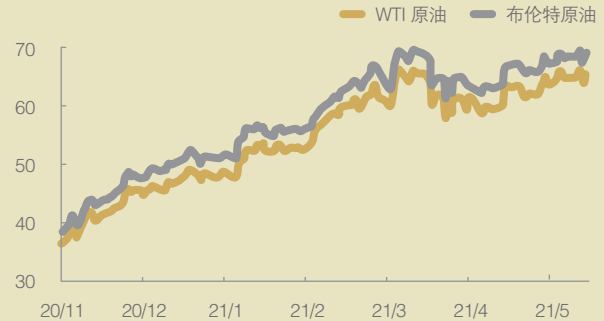
## 铜铝近期价格变化 (美元/吨)



### 螺纹钢近期价格变化



### 原油近期价格变化 (美元/桶)



## 此轮大宗商品价格走高的原因

**货币宽松** 为应对疫情冲击，多国推行量化宽松政策，导致流动性泛滥，推高国际大宗商品价格传导至国内

**供需失衡** 从供给端来看，南美资源国家疫情形势依然严峻，疫情的反复加上低接种率影响了矿产的开采和运输，导致供给增速放缓；从需求端来看，疫情得到控制的国家经济复苏强劲，对大宗商品的需求保持较高水平

## 大宗商品价格走高弊大于利

提升上游原材料企业盈利能力、降低债务风险

利

- 1) 中下游制造业经营成本上升，影响行业效益
- 2) 工业生产的原材料成本上升，带动 PPI 上行，从而引发通胀担忧

弊

## 涨势凶猛，引发政府部门关注

李克强在南京主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会，提到当前国际环境依然复杂，带来多方面影响特别是大宗商品价格上涨

国务院金融委会议明确强调要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势

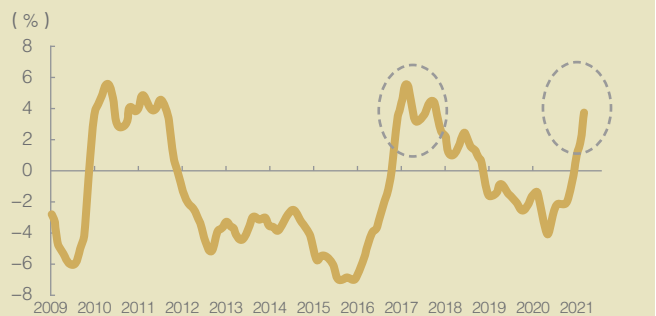
国务院召开经济形势专家和企业家座谈会，会上讨论了国际大宗商品价格大幅上涨给企业带来的压力

财政部、国家税务总局发布公告，自5月1日起取消部分钢铁产品出口退税，引导企业进一步减少钢材出口

国务院关税则委员会发布公告，自5月1日起调整部分钢铁产品关税。此举意在降低进口成本，扩大钢铁资源进口

国务院常务会议要求跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响

### PPI 与非食品 CPI 剪刀差达到 2017 年水平



3月25日

4月8日

4月9日

4月26日

4月27日

5月12日