# 商品价格下跌对我国经济发展有利

来源：网络 作者：暖阳如梦 更新时间：2024-02-06

*基金经理史丹利.泽肯密勒(Stanley Drucken-miller)在出席罗宾汉投资者会议上采访掌管130亿美元资产的华尔街传奇交易员保罗.图多.钟斯(Paul Tudor Jones)，钟斯认为大宗商品30年周期的大牛市已经在202\_...*

基金经理史丹利.泽肯密勒(Stanley Drucken-miller)在出席罗宾汉投资者会议上采访掌管130亿美元资产的华尔街传奇交易员保罗.图多.钟斯(Paul Tudor Jones)，钟斯认为大宗商品30年周期的大牛市已经在202\_年见顶，商品价格已经进入熊市，下跌趋势至少将延续到202\_年。所谓30年周期，以金银价格为例，上一个高位出现在1980年，本轮价格高位出现在202\_年，相隔31年，大致上便是30年周期。

更准确的反映商品价格走势的是CRB指数，CRB指数(Commodity Research Bureau Index)是原美国商品调查局所发布的多种商品价格的指数。美国商品调查局其实是一家美国私人公司，由美国人积勒(Jil-er)兄弟创办，1957年正式发布CRB指数。最初CRB指数由28种商品价格组成。1961-1983年CRB指数共进行了6次修改;1987-1995年又再作3次修改;202\_年进行第10次修改。目前CRB指数包含19种商品的价格，其中原油权重占23%，天然气占6%，取暖油占5%，三者占CRB指数权重高达34%，即三分之一强!

分析CRB指数自1900年以来的走势(1957年以前数据为模拟数据)，第一个高位出现在1920年初，第二个高位出现在1951年，第三个高位出现在1980年，第四个高位出现在202\_年，顶部周期的长度平均30年。若此，则下一个顶部可能出现在202\_年前后。根据此前3个周期的分析，见顶后的熊市持续13-20年。因此钟斯认为商品价格“下跌趋势至少将延续到202\_年”算是保守的看法。1920 年 CRB 指数见顶后下跌，美股迎来了1921-1929年大牛市，这便是著名的Roaring Twenties(咆哮的 1920 年代);1951 年 CRB 指数见顶，美股1950-1966年正是大牛市中升势最强劲的一段第三浪;1980年CRB指数见顶，1980年美股结束第二浪调整展开第三浪上升，直至202\_年;202\_年CRB指数见顶，美股又再一次结束202\_年3月以来的大牛市中的第二浪调整，展开第三浪上升。这一次能升至什么水平?以1921-1929年的8年大牛市计算，见顶的日期是202\_年前后。

从第一幅图上可见，CRB前两次周期见顶后，调整的幅度大致上是回到第四浪的终点附近，倘若本次周期亦是如此，则CRB指数最终亦会跌回202\_年的低点水平附近。对于金价而言，202\_年的低点便是682美元水平。

商品价格下跌特别是原油价格下跌，对中国经济最为有利。对美国、日本的等经济体系亦有利，对俄罗斯、澳大利亚等资源国则不利，特别是俄罗斯。俄罗斯股市市值占四成是能源股，卢布最近持续下挫，俄罗斯股市亦同步下挫，早前抄底俄股的美国投资者损失惨重，要抄底亦应该抄底中国股市，起码人民币升值。油价下跌，使得10年周期临近底部的可能性大增。

钟斯认为，中国金融去杠杆化对于全球金融及商品市场而言是利空，而日本债市交易量从历史低点已经暴涨30%，国债收益率或会走高。日本央行及欧洲央行都面临进一步降息的风险，若日本希望将通胀率从1%提升至1.5%的话，日元需要继续贬值15%，因此他持有美元对日元的好仓。他又认为美股目前与1987年没有太多的可比性。

中国股市短期进入调整，从上海股市每笔成交股数可以看出，最近几天每笔成交不足2600股，而此前的高位则是2700-2800股，显然大户收敛买卖，加上美股下挫及沪港通延迟的影响，股市自然调整。记得202\_年初的行情，上海股市平均每笔成交2400-2500股，然而春节长假过后每笔成交迅速跌至2100股左右，顶部便出现。因此短期而言，即使有利好消息，仍然考虑降低仓位为好。

本DOCX文档由 www.zciku.com/中词库网 生成，海量范文文档任你选，，为你的工作锦上添花,祝你一臂之力！