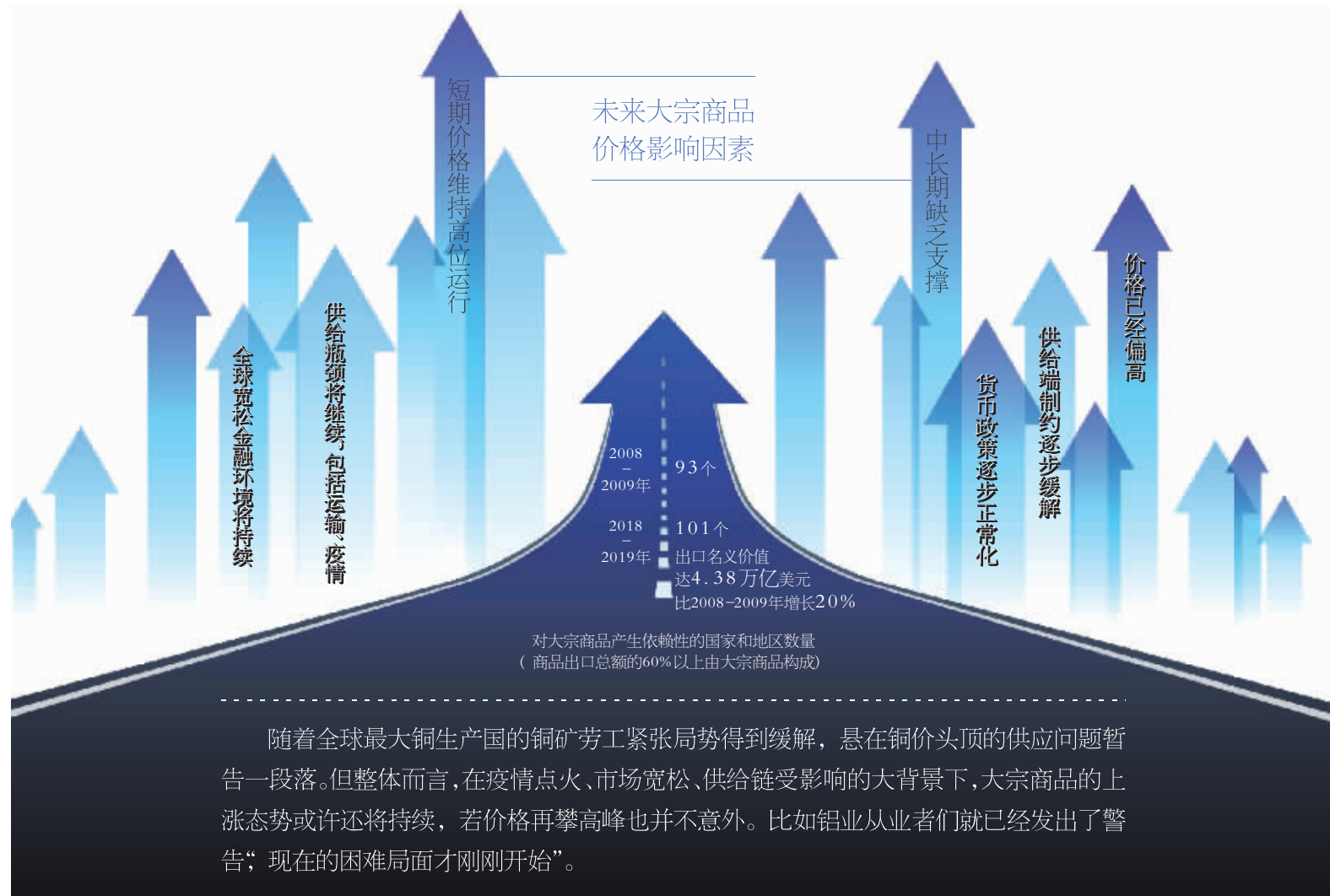


铜价唱罢铝登场 大宗商品涨势汹汹



罢工风波渐熄

铜业迎来了好消息，当地时间9月11日，跨国矿业巨头必和必拓旗下智利Cerro Colorado铜矿，工人们投票接受了谈判小组在调解谈判中达成的新版薪资方案，由此避免了该矿场出现罢工。

而在此前一天，智利国家铜业公司(Codelco)表示，该公司达成了一项协议，结束了Suplant工会成员在其Andina矿场超过三周的停工。在其最小的矿场Salvador，工会成员定于当地时间9月13日对调解期间提出的新提议进行投票。

接连的协议意味着智利铜矿的劳动力紧

张关系持续出现舒缓。作为全球最大的铜生产国，智利矿场的动向于全球铜业而言影响显著。今年以来，乘着本轮大宗商品牛市东风，铜价一路攀升至历史高位，在紧张的合同续约期到来之际，工人为了更好的工作条件和福利，要求雇主加薪提高福利，同时保障他们的安全。

工人利用高铜价和利润作为谈判筹码，而公司则寻求控制劳动力成本，双方的拉锯战一直持续，直到7月底，智利三大铜矿——Escondida铜矿、Codelco旗下Andina铜矿和日本JX金属株式会社的Caserones铜矿工人开始陆续投票支持罢工。

对于铜价，这无异于火上浇油。此前，惠誉分析师就指出：无论罢工是否发生，都会

导致投资者的恐慌，因为最近几周交易所的铜库存已急剧下降。市场已经非常紧张了。如果罢工真的发生，铜价将达到一个新的纪录高点，比5月时还要高。”

上周五盘中，伦敦金属交易所铜价低开高走，在一路拉升中，截至收盘，上涨292.5美元/吨或3.11%，报收9687.5美元/吨，伦铜录得近一个月以来新高。今年5月，伦铜以10747.5美元/吨的价格，创造了历史新高。

眼下，罢工的风险接连解决。本月早些时候，由日本JX金属株式会社控股的Lumina铜业公司表示，已与Caserones矿的工人就一项为期三年的集体合同达成协议，由此结束了近一个月的罢工。另外，在8月，Escondida铜矿也已经通过一份薪资协议，避免了罢工。

供应难题未解

看起来，罢工这个炸弹已经拆除，但并不意味着铜业的供应问题就此得到解决了。根据Capitalight Research的预测数据，2022年全球铜需求将增长3.8%，达到约2500万吨。杰富瑞指出，尽管普遍认为由于铜价高企，今年铜供应将激增，但2021年上半年主要矿商的铜产量仍低于2020年；我们的分析表明，全球铜供应将继续低于预期，供应增长不足应该对价格有利”。

不只是铜，有色金属乃至大宗商品近期一直面临着供应链难题。以铝业为例，当地时间9月8日-10日，在芝加哥举行的Harbor铝业峰会上，许多与会者表示，在明年的大部分时间里供应短缺将继续困扰该行业，一些与会者甚至预计可能需要长达五年的时间才能解决供应问题。

与铜类似，铝价今年以来也坐上了过山车，上涨了48%。而眼下，在需求复苏和供应链中断双重刺激之下，铝价进一步升至13年高点。数据显示，9月10日夜盘，沪铝主力月2110合约，开盘22725元/吨，盘中最高23295元/吨，尾盘收至23240元/吨，涨570元，继续刷新2006年以来新高；伦铝继9日2008年来首次收盘涨破2800美元/吨之后，10日收盘又站上2900美元/吨，报收2927.5美元/吨，为13年来首次。

铝业咨询公司Harbour Intelligence的创始人兼董事总经理Jorge Vazquez预计，2022年铝的平均价格将达到2570美元/吨，这比今年迄今为止在伦敦交易的基准铝期货均价高出约9%。他还预计，芝商所铝美国中西部交易溢价将在四季度升至40美分/磅的历史新高，这一数字较去年同期增加了185%。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏指出，自去年三季度以来，大宗商品的价格就开始上涨，从国际上来看，运输问题是重要因素；而一些新兴经济体如巴西疫情比较严重，而这些国家不少都是大宗商品的重要来源地，导致供给受到影响；另外，还有一点，去年以来，欧美等地区房价上涨明显，导致对大宗商品的需求增加，进而影响了价格。

通胀担忧

“对我们来说，眼下的局面非常混乱，不幸的是，当我们展望2022年的时候，我们认为这种情况不会很快消失。”Commonwealth Rolled Products的首席执行官Mike Keown在Harbor铝业峰会上表示：“对我们而言，现在的困难局面才刚刚开始，这将令我们始终警惕。”

在铝价持续走高之际，华尔街纷纷上调了对铝价的预测。高盛表示，全球供应链前景可能恶化，期铝价格有望进一步上涨，并将未来12个月的期铝目标价格上调至3200美元/吨。

花旗给出的数字略弱，但同样点明了涨势——未来3个月，铝价可能升至2900美元/吨，6-12个月期铝价可能升至3100美元/吨，因为铝价将从周期性牛市过渡至结构性牛市。预计2021年铝的均价为2475美元/吨，明年为3010美元/吨。

在姜飞鹏看来，这一轮主要是煤炭价格涨幅明显，接下来大宗商品的价格可能还是会比较高，但由于基数比较大，可能同比涨幅不会很大。

在大宗商品持续不断的涨势下，市场对通胀的担忧也此起彼伏。美国的通胀形势最为严峻，其货币扩张相对名义GDP增速的偏离也最大。7月，美国CPI同比上涨5.4%，创下13年新高。今年以来，美国10年期国债收益率最高已突破1.7%，反映了市场对其通胀预期的担忧。

在欧洲，英国央行预计，今年晚些时候英国的物价最高可能会上涨4%，欧洲的通胀率则预计将在第四季度达到2.6%的峰值。

不过目前看来，虽然大宗商品涨势持续、通胀预期升温，但各国央行还没有明确转向的信号。比如美联储主席鲍威尔就坚称“通胀只是暂时的”。在鲍威尔看来，随着疫苗接种和疫情得到控制，供应赶上需求后，通胀将会消退。而美联储前主席伯南克更是表示，大宗商品价格未来不会造成通胀加剧，2022年通胀很可能得到缓和。

北京商报记者 汤艺甜

· 图片新闻 ·

高官变“股神” 美联储改革势在必行

从上周五以来，美国12家地区联储中，除芝加哥联储外的其余11家均披露了其高官们在2020年的财务状况，这些公开披露的信息有助于深入了解帮助制定央行货币政策的这些联储官员们的持股情况。而其中，达拉斯联储主席卡普兰由于频繁的巨额交易和丰厚的投资收益，一时间成为了“众矢之的”。

根据达拉斯联储提供的一份财务披露表格，卡普兰在2020年进行了多次超过百万美元的股票交易。卡普兰总共持有27只股票、基金或另类资产，每类资产的价值都超过100万美元，这些持有标的包括了苹果、亚马逊、波音、谷歌母公司Alphabet、Facebook和马拉松石油等。

表格还显示，卡普兰去年出售或购买了22只公司股票或投资基金，涉及苹果、阿里巴巴、亚马逊、通用电气和雪佛龙等。他还买入了iShares浮动利率债券ETF，该ETF跟踪五年期以下债券的价格，并直接受到美联储利率政策和预期的影响。

卡普兰自2015年起担任达拉斯联储主席，在金融领域有着深厚的根基：在执掌该地区联储权柄之前，他曾在知名投行高盛工作过20多年，一度升任副董事长，负责高盛的投行业务直至2006年离职。此外，卡普兰还曾是哈佛商学院的教授。

在其他地区联储披露的表格信息中，大多数联储主席相较卡普兰而言都还算“低调”，部分人仅持有少量投资基金，进行大宗股票交易的次数也较少。

其中比较具有代表性的包括：波士顿联储主席罗森格伦被列出存在多笔联合交易的股票，但金额不超过5万美元。里士满联储主席巴尔金在任职之前曾是麦肯锡的高管，

他也列出了一些金融资产，每一项资产的价值都超过了100万美元。

此外，亚特兰大联储主席博斯蒂克在他的表格中列出了一系列与抵押贷款相关的房地产资产，而罗森格伦也有一处出租房产。堪萨斯城联储主席乔治则持有一家农场的股份。

美联储官员上述投资信息甫一披露，就在华尔街一石激起千层浪。要知道在过去这一年里，美联储采取了多项紧急刺激措施来支撑金融市场，以防止其崩溃。这无疑引发了人们的质疑，即随着美联储对市场的影响力越来越大，其道德标准约束是否已经变得过于宽松。

长期以来，美联储官员们一直被禁止持有和交易受监管银行的证券，这是对美联储在银行监管中扮演的关键角色的肯定，但这些明确的限制并没有随着美联储影响力的膨胀而进一步扩大。

随着美联储官员炒股事件在金融圈引发热议并遭遇广泛抨击，身处漩涡中心的几位地区联储主席，已不得不出面表态以令事态降温。

目前，卡普兰和罗森格伦发布了几乎相同的声明，承诺将在9月30日之前出售个人持有的股票，此举旨在消除人们对他们去年交易活动的道德担忧。

但毫无疑问，此次事件的发酵可能令美联储面临越来越大的压力，要求对其官员的市场行为作出更严格的限制。法律专家和前美联储雇员在接受采访时表示，美联储未来可能禁止官员参与更多对美联储政策敏感的证券交易行为。

美联储的体系框架目前由位于华盛顿的美国联邦储备委员会（共17位理事成员）

和12家地区联储组成。理事会成员由美国政府任命，并向国会负责。地区联储主席则是由各自地区联储的董事会任命，并由联邦储备委员会确认，他们不直接对公众负责。地区分支机构以法人形式获得特许，而不是以政府实体的形式设立。

总部位于华盛顿的美联储理事官员去年虽然也报告了一些金融活动，但规模较为有限。美联储主席鲍威尔报告称，2019年，他本人或代表其家人进行的有记录的交易总计为41笔，2020年为26笔，但这些交易通常只涉及指数基金和其他相对广泛的投资策略。

美国联邦储备委员会和地区联储遵守的道德协议大致类似：禁止员工利用非公开信息牟利；官员们不能在美联储决议前后交易，许多证券的持有期为30天。地方联储内部有着自己的道德监督官员，他们定期向美联储理事会的道德官员咨询，主席和理事们每年都要披露他们的金融活动。

在去年参与金融活动数量极少的美联储三把手、纽约联储主席威廉姆斯表示，他认为有关交易活动的透明度措施至关重要。“如果你问，这些政策是否应该被审查或改变，我认为这是一个更广泛的问题，目前我还没有一个具体的答案”，威廉姆斯说。

在舆论的压力下，美联储的改革或许终有一日得要摆上日程。

美国参议员伊丽莎白沃伦长期以来一直是华盛顿对美联储金融监管方式最直言不讳的批评者之一，她上周再度重申不应允许美联储官员进行市场交易。沃伦上周五在推特上写道：“我之前说过，现在还会再说一遍：国会议员和高级政府官员不应该被允许交易或持有股票。”北京商综合报道

美国多地举行“9·11”事件纪念活动



11日，一名女子在美国阿灵顿悼念在“9·11”恐怖袭击事件中遇难的亲人。新华社图

11日，美国华盛顿、纽约等地举行活动纪念“9·11”恐怖袭击事件20周年，以缅怀事件遇难者。

美国总统拜登当天造访纽约世贸中心双子塔遗址、宾夕法尼亚州阿克斯维尔美联航93号航班纪念馆和五角大楼等“9·11”恐怖袭击事发地，但未发表演讲。

在尚克斯维尔回答记者提问时，拜登讲述了他与一位遇难者家属的友情并表示，恐怖袭击给遇难者家属带来的伤痛不会因时间流逝而消减。

“9·11”事件发生时的美国总统小布什也到尚克斯维尔并发表讲话。他说：“越来越多的证据表明，我们国家面临的危险不仅来自境外，也来自本土暴力事件……我们的政治正赤裸裸地诉诸愤怒、恐惧和怨恨，让我们对国家和彼此的未感到担忧。”

正如小布什所言，震惊世界的国会山骚乱事件、仇恨亚裔暴力事件、遍布全美的大规模枪击事件……20年后“9·11”事件给美国人带来的旧伤还未抚平，一桩桩本土暴力和恐怖事件又为他们增加了新的恐惧。

2001年9月11日，恐怖分子劫持美国民航4架客机，其中两架撞塌纽约世贸中心双子塔，一架撞毁华盛顿五角大楼一角，一架在宾夕法尼亚州阿克斯维尔坠毁，4架客机上无人幸免。这一系列袭击导致约3000人死亡，并造成数千亿美元经济损失。

袭击发生后不久，时任美国总统小布什就发动了“反恐战争”。20年来，美国在包括阿富汗、伊拉克在内的全球约80个国家以反恐之名，或发动战争，或开展军事行动，已经造成至少80万人丧生、数千万人流离失所，至少2000万人至今仍生活在极端恶劣条件下。据新华社