

晚 07 一次性搞懂大宗商品投资

现在开始我们的晚分享吧！

今晚主题：一次性搞懂大宗商品投资

一、认识大宗商品

先问大家一个问题，什么是大宗商品？

先抛开“大宗”不看，商品的意思很好懂，简单说，市场上能交易的东西就是商品。比如菜市场的韭菜大葱，淘宝上的衣服，直播间的口红，甚至游戏皮肤，视频会员，等等，都算。商品的种类可谓五花八门。

但是，加上一个“大宗”，就比较特别了。先来看一下教科书式的“大宗商品”定义：

在金融投资市场，大宗商品指的是【同质化】、【可交易】、【被广泛作为工业基础原材料】的商品。

乍一看定义，是不是有些死板？没关系，咱们都是实战派，不在理解概念上浪费时间啦。简单来说吧，大宗商品包括三个大类别：能源化工类、金属类、农副产品类。班班总结成了一张表，大家直接对照着表格即可。

大宗商品列表

能源化工类	原油、取暖用油、无铅普通汽油、丙烷、天然橡胶、煤炭
金属类	金、银、铜、铁、铝、铅、锌、镍、钯、铂
农副产品	茶叶、苹果、玉米、大豆、小麦、稻谷、燕麦、大麦、黑麦、猪腩、活猪、活牛、小牛、大豆粉、大豆油、可可、咖啡、棉花、羊毛、糖、橙汁、菜籽油、鸡蛋

能源化工类里面，最主要的，也是投资最广泛的，是原油和煤炭。

大家平时给汽车加油，都是经过处理后的成品油；原油指的是从地里取出来，还没经过加工处理的石油。至于煤炭，不用多说了，就是山西盛产的那个东西。

金属类里面展示的，除了铁以外，都是有色金属。“有色”这个概念是根据冶金工业来分类的。金属可以分成两类，一类是黑色金属，包含铁、锰、铬三大类。除了铁、锰、铬，其他所有的金属统称为有色金属。咱们课程里讲到的黄金、白银，都算有色金属哦。

最后是农副产品类。这一类品种最多啦，但是对投资来说，最主要的是大豆、小麦、玉米这三种农产品。它们都是和我们日常饮食息息相关的，不需要班班多解释啦。

大宗商品该如何投资呢？班班给大家总结了三种方式：大宗商品现货、大宗商品期货、大宗商品股。**三种方式都可以通过基金实现！**下面班班挨个来讲一下哈。

二、大宗商品现货

现货的意思就是实物。比如班班买了一根金条，再转手卖掉，这就是实物交易，也就是现货交易，特点是一手交钱一手交货。

此外还可以是现货合约的形式。我们课程里学到的黄金基金，基金经理投资的是现货合约，这份合约是可以兑换成实物黄金的哦。

普通投资者能够通过基金实现的，目前也就只有黄金基金啦。大家记这一个就行了。

三、大宗商品期货

虽然“期货”名字里带个“货”字，但是它可不是实打实的货，而是一份合约。这个合约规定的是未来某一时间，我们以某一价格购买大宗商品。特点是先打钱后交货。

比如说，现在大豆价格是 2000 元/吨，班班觉得将来大豆价格要涨，所以就和市场上的交易对手签了一份期货合约，合约规定未来半年内，班班可以随时按照 2000 元/吨的价格买 10 吨大豆。如果未来真的大豆涨价了，那么班班就提前通过期货，锁定了便宜价格，赚到差价。

为什么对手愿意签合约呢？因为他觉得大豆价格要跌，以为班班 2000 元/吨会买贵。所以我们是交易对手嘛，对赌方向不一样。

为什么班班不直接按照 2000 元/吨买好 10 吨小麦，囤起来等上涨呢？因为买 10 吨花钱太多啦，而期货可以不用付全款，付保证金表达意向就可以啦。比如班班想买 10 万的货，只需要 1 万保证金。但是最终盈亏是按照 10 万的货来算的，相当于把盈亏放大了 10 倍。杠杆非常大~

保证金制度就是期货出现大亏大赚的根本原因。所以咱们的课程在讲到黄金期货的时候，提到了不建议大家购买黄金期货。其他的大宗商品期货，也不建议大家直接碰。

不过，在 2019 年 8 月，国内首批商品期货 ETF 获批。也就是说，大家现在可以用基金的方式，投资大宗商品期货了哦。而且，“期货 ETF”去掉了杠杆，不会放大盈亏！

期货 ETF 基金是怎么去掉杠杆的呢？

因为基金经理很小心，只拿出 10%左右的资产作为保证金，去配置大宗商品期货。10%即使放大 10 倍，也不过就是 100%。超过 100%才算有杠杆哦，所以说，期货 ETF 没有杠杆。

至于剩下 90%左右的资产怎么安排？基金经理可以买入稳稳的货币或债券类资产，获得额外收益。

总结一下，期货会成倍加杠杆，成倍放大投资风险，不建议大家尝试；但是期货 ETF 没有杠杆，不会放大风险，有合适的机会可以尝试一下。

那么，大宗商品期货 ETF 包含哪一些呢？很少，目前只有 2019 年 8 月首批发行的 3 只，之后就再也没有新的了。这 3 只基金大家看下面表格。

基金代码	基金名称	跟踪指数&商品
159981	建信易盛能源化工期货ETF	易盛郑商所能化指数
159980	大成有色金属期货ETF	上期有色金属指数
159985	华夏饲料豆粕期货ETF	大商所豆粕期货

大家看，能源化工类、金属类、农副产品类分别有 1 只。三类大宗商品都覆盖了，还省得再去筛选了。

其中，能源化工、有色金属这 2 只，都跟踪的是商品指数，指数代表一篮子商品哦。这两是国内“唯二”的综合指数型商品基金。

至于饲料豆粕这只 ETF，跟踪的是单一品种豆粕，而不是整个农副产品类。可能有的小伙伴不知道“豆粕”是啥东西，班班解释下：

豆粕就是，大豆提取豆油之后，得到的一种副产品；它是家禽和猪的主要饲料来源，农民伯伯常常拿来喂猪，所以俗称“猪食”。豆粕主要来源于大豆压榨，所以它跟大豆息息相关哈。我国大豆供给几乎靠进口，所以大家研究国内的大豆生产意义不大。进口大豆最主要的来源地是巴西，占比接近 70%！

好啦，3 只期货 ETF 介绍完啦。接下来的问题是，它们该怎么投资呢？

首先班班定个基调：期货 ETF 属于“非主流”的品种，波动比较大，可以当作投资大餐中的一盘小菜，少量投资即可，增加一下投资的趣味，可千万不要重金砸进去哦！建议配置比例不要超过你的总资产的 10%~

其次，大家可以结合昨晚加餐分享的，普林格经济周期 6 阶段。其中，阶段 3 适合买入商品，可以拿大宗商品期货 ETF 来配置。

还是要提醒一下大家，普林格经济周期偏理想状态，本身有失效的风险，只可以当作辅助参考。

最后，也是最主要的，就是研究商品供需关系。

供给和需求，这是经济大课题啦，咱们不会讲太细，否则再加 14 天训练营也说不完。简单来说，大宗商品期货 ETF 跟踪的是商品价格走势，导致商品价格变化的主要原因就是供需关系。

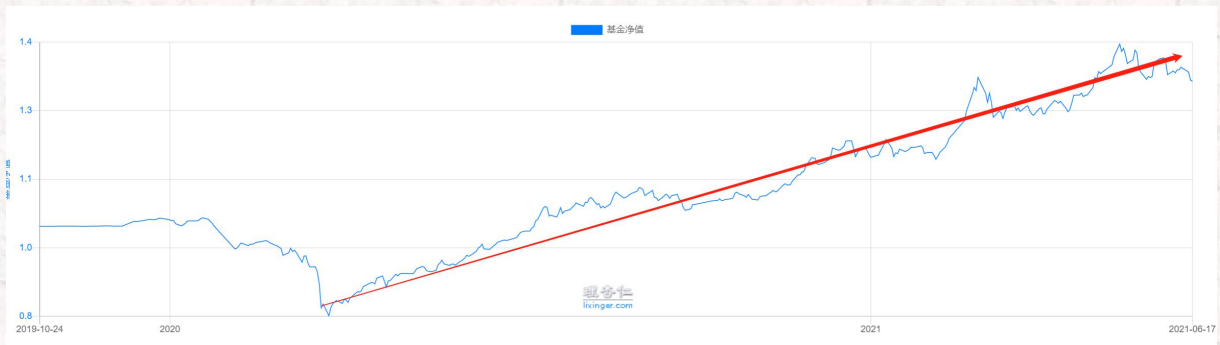
供大于求，说明供给太多啦，积压很多存货卖不出去，商品价格就会下降，对应期货 ETF 就会下跌。

供不应求，说明需求量很大，供给跟不上，成为“缺货”状态，商品价格就会上涨，对应期货 ETF 也会上涨。

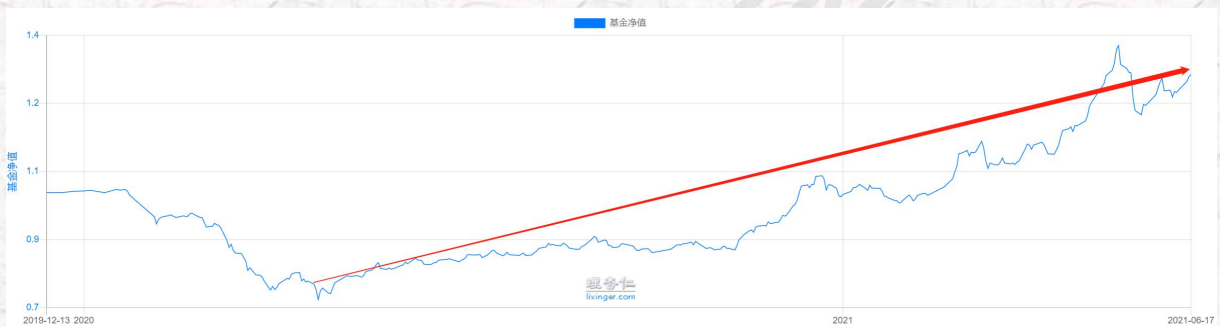
预期需求会增加，或者供给会减少，从而商品价格上涨，这是投资这 3 只期货 ETF 的最纯的动机，最有力的证据。

举个典型的例子，比如新冠疫情爆发，生产停摆，原材料、能源供给骤减，但是随着经济企稳复苏，生产需要大量的原材料和能源。供给减少+需求加大，促进了原材料价格的一波上涨。

大家看一下有色金属期货 ETF 在疫情中后期的强劲涨势：



再看一下能源化工期货 ETF，涨势也很强劲：



抓这种至关重要的大事件，大趋势，对咱们普通投资者来说比较实际一些。当你预期供需关系明显要变有利了，就可以布局啦！

四、大宗商品股

简单来说，就是投资上市公司的股票，而且公司本身就是做大宗商品相关生意的。

比如，山东黄金，公司以黄金开采为主业，拥有勘探、采矿、选矿、冶炼(精炼)和黄金产品深加工、销售于一体的完整产业链。

再比如，陕西煤业，主业是产煤卖煤的；中国石油，主业是产油卖油的。这些都是大宗商品股。

选择大宗商品股的优点是投资比较方便，大家就把它们看成具体的行业，选择相应的行业指数，用指数基金就可以投资啦。

比如有色金属，就有很多指数，很多只基金哦。

大宗商品列表		
指数名称	场内基金	场外基金
中证申万有色金属	512400	004432
中证800有色金属指数	165520	165520
中证有色金属指数	159876	——
中证细分有色金属产业主题指数	516650	——
国证有色金属行业指数	160221	160221

再比如钢铁、煤炭、能源，都可以找到对应的指数基金哦。

钢铁、煤炭、能源指数基金

指数名称	场内基金	场外基金
中证钢铁指数	515210	008189
国证钢铁行业指数	502023	502023
中证煤炭指数	515220	161032
中证煤炭等权指数	161724	161724
中证能源指数	159930	—

此外，还有不限种类，囊括各种大宗商品的指数基金哦。

大宗商品指数基金

指数名称	场内基金	场外基金
上证大宗商品股票指数	510170	257060
中证大宗商品股票指数	161715	161715

但是，大宗商品股的缺点也比较明显，那就是对大宗商品价格波动的跟踪性较差。毕竟它还在股票这趟车上，和股市的相关性比较大。

总结成一句话就是，大宗商品股相当于“股票”和“商品”结合出来的一个“杂交品种”。如果股市表现好，商品也好，那么大宗商品股就是好上加好，赚的概率比商品期货 ETF 还要多。



反之，差上加差，那就大概率跌得更惨。

关于估值：大宗商品所处的行业都是强周期行业，周期行业指数的估值主要看市净率 PB。初级课学过 PB 哦，班班带大家回顾一下：

市净率 $PB = \text{市值} / \text{净资产}$

PB 代表的是，需要花几倍的价格买下公司的资产。

实际在考察估值高低的时候，我们要看 PB 分位点。“韭圈儿”上面就可以查看哦。网址：

<http://www.funddb.cn/site/index>

筛选器选择“行业” ↓↓↓

指数估值 更新时间:2021-06-17

三 筛选器

🔄 重置

☐ 全部

☐ 规模

☒ 行业

☐ 主题

☐ 风格

☐ 境外

有色金属、钢铁、煤炭 PB 分位点都可以在这里找到。



指数名称	最新PE ◆	PE分位 ◆	最新PB ◆	PB分位 ◆
中证医疗 399989.SZ	49.70	20.3% 	11.90	95.47%
有色金属(申万) 801050.SI	32.23	20.45% 	2.90	47.86%
钢铁(申万) 801040.SI	11.74	21.3% 	1.14	50.67%

有些在“韭圈儿”找不到的，大家可以用理杏仁网站搜索。方法在初级课都学过了，咱们就不啰嗦了。

PB 分位点低于 50%，就说明相对安全，可以入手。建议分批定投哦~

今晚分享到此结束。

晚分享总结

- 1.大宗商品包括三个大类别：能源化工类、金属类、农副产品类。
- 2.大宗商品投资有三种方式：大宗商品现货、大宗商品期货、大宗商品股。三种方式都可以通过基金实现！
- 3.期货会成倍加杠杆，成倍放大投资风险，不建议大家尝试；但是期货 ETF 没有杠杆，不会放大风险，有合适的机会可以尝试，但配置比例不要超过自己总资产的 10%。



4.大宗商品期货 ETF 总共只有 3 只。判断投资时机重点分析供需关系，其次可以结合普林格经济周期 6 阶段。

5.大宗商品股可以通过行业指数基金来投资，估值看指数 PB 分位点，低于 50%即可投资。