

新冠肺炎疫情后大宗商品价格迎来上行周期

摘要

- 随着时间的推移, 大宗商品¹价格基本遵循上行与下行周期交替重复的规律, 此类周期性特点在矿产市场尤其突出。矿产价格周期主要受其需求强度的推动。**需求激增通常伴随矿产价格面临大幅上涨压力的情况。**我们认为在新冠疫情之后, 矿产价格将进入上行周期。
- **矿产需求的一大重要来源为基建投资。**交通作为经济与社会发展的核心动力, 一直是基础设施不可或缺的一部分。当前, 世界各国致力于兴建智慧和泛交通网, 中国发布了“新基建”规划, 全球都处于持续转向清洁能源的浪潮中, 包括过渡至电动汽车等。因此, 铁矿石(用于制造钢产品)、有色金属(生产电线等产品的黄铜; 生产不锈钢的镍)、煤炭(发电)及原油(汽油和柴油)等重要矿产的价格都将出现上涨。
- **2020年出台的中国“新基建”规划以高科技为核心, 覆盖以下7大领域。**该规划和疫情后救市方案共同成为国家发展的当务之急。**仅数字基础设施一项, 中国便计划投入约1.4万亿美元。**
 - **5G网络**——目标到2025年在全国范围内建设500万至550万座基站;
 - **物联网**——到2025年建成3-5个工业互联网平台, 支持中国企业数字化转型;
 - **城际交通与铁路网络**——拓展包括高速铁路在内的国内铁路网;
 - **数据中心**——建立一批数据中心(数量未被披露), 满足国内不断增长的数据存储需求;
 - **人工智能**——到2023年在国内设立20个人工智能创新发展示范区;
 - **特高压电力输送**——推出包括新型换流站在内的特高压建设项目;
 - **新能源汽车充电桩**——计划到2025年设立超过36,000个充电桩。

图 A: 中国“新基建”7大领域



来源: Gaofeng

¹ 分为硬商品和软商品两种。硬商品通常为需要开采或提取的自然资源, 例如金、橡胶、原油等; 而软商品为包括玉米、咖啡和猪肉等农产品和牲畜

重要信息披露

利益冲突披露

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思所发布研究报告中所指的公司存在或者争取实现业务往来，赛德思不一定投资本报告所指的公司，可能为本报告所指的公司提供投资银行业务服务。因此投资者应了解公司可能存在影响到本报告客观性的利益冲突。赛德思会在报告中指出这些公司。投资者不应视本报告为做出投资决策的唯一参考因素。

如需其他信息，请发送邮件至 information@cedrusinvestments.com。

仅供私下传阅。本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

本报告提供的信息在以下地区下不得提供予被任何个人或实体成为其所使用：一，提供或使用该信息违反其政府机关、监管部门、自律组织、清算组织规定的适用法律、法规及规定的地区；二，赛德思未获授权提供信息的地区。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思及其关联公司的董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。分析师的报酬不基于投资银行业务的收入；但是可能与赛德思投资银行、销售和交易业务的整体收入状况相关。

赛德思从事投资银行业务。赛德思参与证券的报销，同时赛德思的研究分析师不得拥有其研究报告涉及的证券。

2021 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。