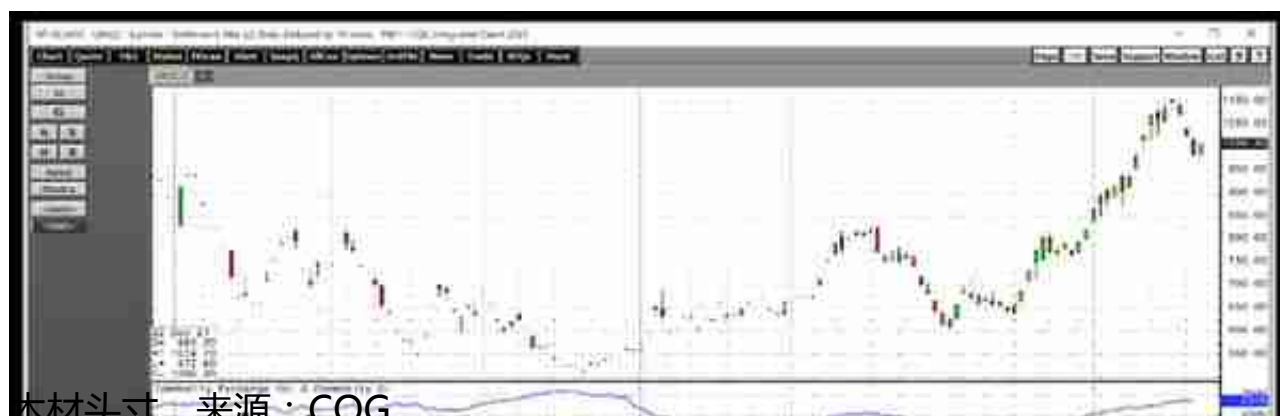


我从事大宗商品交易超过40年，全球几乎所有交易所交易的原材料我都交易过。但唯独木材期货我从来没有交易过。专业的交易员称木材期货市场为蟑螂屋（意指投资陷阱）。买入多头或空头仓位是没问题的，但当价格走势与预期相反时，想要退出就可能不是一件容易的事了。

虽然我不从事木材期货交易，但我也会观察其价格走势。木材市场是一个基准的风向标，可以为其他工业大宗商品的走势提供线索。近期，木材市场的价格出现了令人难以置信的波动，它在2021年5月达到历史高点，然后到2021年8月又下跌了三分之一，此后又迅速反弹。截止上周末，木材的交易价格超过了每千英尺1000美元。木材正在向市场传递一个信息：忽视它，你将承担风险。

### 狂野而动荡的一年

随着2020年初新冠疫情肆虐全球，所有资产类别都在下跌，木材期货一度跌至每千英尺251.50美元。



木材头寸，来源：CQG

图表显示，截至12月21日，木材期货市场未平仓的多头和空头头寸总数为2,346份，日均成交量约为500份。与其他商品相比，这些成交量少得可怜。

- 原油未平仓合约超过189万份，日均成交量超过80万份
- 黄金未平仓合约超过50万份，日均成交量超过15万份
- 铜未平仓合约超过17万份，日均成交量超过5万份
- 天然气未平仓合约超过114万份，日均成交量超过30万份
- 玉米未平仓合约超过148.5万份，日均成交量超过20万份

虽然木材流动性差，但是其价格走势具有前瞻指引作用，因为缺乏流动性的市场往往会先于其他市场大幅上涨或下跌。

## 木材价格上涨的三个原因

1. 在抵押贷款利率明显走高之前，利率上升的前景可能会在今年春季引发新屋购买热潮。
2. 美国的基础设施重建计划可能需要大量的建筑材料，木材也不例外。
3. 流动性不足导致5月份木材价格过高，8月份又过低。通胀压力继续影响着所有商品，生产投入成本、工资和其他价格对所有原材料价格构成上行压力。

## 木材期货暗示其他原材料价格将会上涨

木材市场的复苏表明原材料价格短期内不会下跌。美联储和财政部“通胀暂时”的借口可能搬起石头砸了自己的脚。

牛市很少呈直线上涨状态，大宗商品是高度不稳定的资产。即使是流动性最好的商品期货市场也会经历剧烈的回调下跌，就像我们最近在原油市场再次看到的那样。纽约商品交易所(NYMEX)近月的原油期货价格从7年的高点85.41美元跌至12月初的62.43美元，在短短六周内下跌了26.9%。如果经济学家开始将油价下跌作为通胀正在消退的证据，那就要小心了，因为能源大宗商品目前处于一年中最疲软的季节。

木材价格正在向2021年区间的中点移动，随着法定货币继续贬值，2022年的原材料市场可能继续上涨。

通胀是一头凶猛的野兽。美联储对2022年和2023年短期利率的预测分别为0.90%和1.60%，当前的通胀水平将使未来几年的实际利率保持在负值。通胀是大宗商品最好的朋友，而木材价格告诉我们，如果没有强势的货币政策作为回应，这头野兽将继续咆哮。