

# 《原物料投資一本通》

## 图书基本信息

书名：《原物料投資一本通》

13位ISBN编号：9789866165269

10位ISBN编号：9866165264

出版社：財信出版有限公司

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

## 前言

推薦序 讓我們為這場最後的遊戲預先做計畫。我們希望某人「活得有滋有味」，這句話貌似祝福，實為詛咒。你看，能讓史家留下紀錄的從來都是大事，通常正是災難或者戰爭。太平時代平靜無波，無趣得很。所以，能讓你過得有滋有味的時代，往往是不太平安的，那樣的人生總要含帶著波折起伏和許多意外與未知。不巧的是，如果考慮到活得有不有趣，我們還真是處於一個非常有趣的時代呢！就在我撰寫這篇序文的時候，我們才剛經歷了「大蕭條」（Great Depression）以來最厲害的金融危機，和最嚴重的景氣衰退。之後，雖然美國和亞洲經濟情勢漸有起色，但歐元區卻似乎一直不太對勁。歐盟各國普遍仍陷於衰退之中，只是程度不一罷了，鄰近地中海諸國的主權債信險訊頻傳，更讓各方惴惴不安。過去十年來，我們經歷了一個又一個的泡沫，現在輪到主權公債了。正當大家縮緊防禦圈，民間機構紛紛降低融資槓桿比例之際，世界各國的政府還在大手大腳地揮霍，為了解決失業和需求不足等困境，力圖刺激經濟而欠下巨額赤字。但是，看看希臘和其他地中海國家的情況，他們能夠借多少錢、負擔多高的利率，總有到頂的時候。就算是日本，也會發現這一切都有底線。現在就快到達那個底線。身為投資人，我們該仔細思考這個「最後的遊戲」了。當已開發國家也被迫降低融資槓桿比例時，整體的投資環境會有什麼變化呢？有些國家可能會出現通貨緊縮，有些則會陷於通貨膨脹，國際主要貨幣的匯率必定大幅波動，經濟衰退期的到來必然會更頻繁且持續得更久，失業率也會高到讓大家坐立不安。利率呢？初期可能維持低檔，等到大家對於國家政府償還債務喪失信心之後，情況可就不一樣了。正如經濟學家萊因哈特（Carmen Reinhart）和羅格夫（Kenneth Rogoff）所言：「高負債的政府、銀行和民間企業似乎還能照這樣的情況運轉一段時間，然後『砰』的一聲爆裂，市場信心崩潰，誰也不願再借錢給別人，危機於焉觸發。」 「砰的一聲」形容得很傳神。大家都覺得事情不會如想像中的那麼糟，現在的情況可以永遠持續下去。不過，請各位回想僅僅是一年前的債券市場，其實跟第一次世界大戰爆發前幾個月債券市場差不多。根本找不到任何蛛絲馬跡，預示著幾個月之後大戰將席捲歐洲，大家都以為市場會保持冷靜、安穩。2009年的債券市場（還有其他所有金融市場）就是如此，誰也料想不到七十年來最嚴重的信用危機已經迫在眉睫。似乎就是「砰的一聲」，僅僅只是一夜之間，銀行體系就崩潰了。如今我們已經能夠回顧最近這場危機裡頭，到底犯下哪些錯誤。過去我們總以為這次會不一樣，我們擁有更好的金融工具、更睿智的管理者，而且大家也都更進步了。時代的確是不同了。我們知道如何處理財務槓桿、借錢買房子是好事、房價會永遠上漲……諸如此類，我們都深信不疑。現在有些人認為事情正在好轉，情況會恢復正常。主流意見預測2010年的國內生產毛額（GDP）將呈現強勁成長，根據過去的復甦經驗，很可能高達4%。可是，銀行危機的基本情勢跟一般的景氣衰退不可相提並論。當銀行出現危機，通常需要好幾年，才能把那些浮濫的信用融資消化完，而失業率可能連續四年居高不下。所以，約翰，這一切真的很「有趣」。不過，這跟一本討論原物料投資的書有什麼關係呢？其實都有關係！不管是在美國或者全球其他已開發國家的股市，我們都嘗到了失落的十年，雖然許多投資人還是把大部分的資金放在證券上頭，但過去這麼久以來運作正常的態勢已經難以持續。在我上述描寫的情況中，證券和指數基金（這正是投資人投資股票的主要途徑）都將陷於苦苦掙扎，無法再維持過去的長期平均報酬。的確，如果是在1966年投資20年期美國公債，那麼到2009年截止的43年間，債券的報酬還會超過股票。適合「長期投資」的股票原來是這樣啊！這種情況提醒我的就是：投資人一定要多找一些其他的管道來分散投資，不要再像現在這麼依賴股票，而其中一個就是原物料投資。但光只是投資那些跟某些商品指數相連結的基金，也不是個好辦法。這時候，你就需要約翰·史帝文生的這本書嘍！想在原物料投資上獲得成功需要知識，這就跟你想在股票上賺錢是一樣的（但也可能需要更多修鍊）。雖然一磅重的鋁、鐵、鎳到哪兒都一樣重，但各自的需求變化會影響其價格走勢。一英斗（bushel，或稱「蒲式耳」，約合35.238公升）的玉米價格不僅受到墨西哥玉米餅的需求所影響，也會受到酒精需求的左右。在全球經濟情勢的變化下，任何事情都會更趨複雜。成長中的亞洲地區固然需要更多的能源和糧食，但已開發國家也在努力希望自己可以一樣大幅成長，所以他們也同樣可能需要更多的能源和糧食。那麼，哪些因素對於原物料的價格影響更大呢？一旦你能判斷出原物料的價格走勢，那麼投資的管道就多了。史帝文生這本書會幫助你看清各類型原物料和相關基金的優點和缺點。儘管我認為已開發國家的經濟狀況拖泥帶水、市況不佳，投資散戶還是有許多管道可以獲得成功。各位只要把眼光從傳統的投資組合移開，轉向其他豐饒的投資市場，在變化起伏的行情中，機靈敏捷就會為你帶來機會。這本書談到的基本知識都能讓你做好準備，各位挖掘得

## 《原物料投資一本通》

愈是深入，就能得到愈多的收穫。最後謹以我朋友丹尼斯．嘉特曼（Dennis Gartman）常說的一句話相贈： 祝你好運！交易成功！ 約翰．墨登（John Mauldin）

# 《原物料投資一本通》

## 內容概要

各位，下一個最好的投資機會，不在於股票、債券或房地產，而是原物料，也就是我們日常生活基本所需的大宗物資。聰明的投資人已經知道，歷經十年的低迷行情，股票市場已經不是賺大錢的地方。想在未來取得勝利的賭注，得跟著全球經濟成長的腳步向前邁進，不要留戀往日榮光。全球經濟秩序正在快速重整，它不但改變了許多人的生活，也正迎向原物料市場大多頭行情的到來。由中國領軍的亞洲地區正在崛起，預料到了2020年，這個發展中的區域在全球經濟產出中，將包辦驚人的三分之二。當數以百萬計的人躋身中產階級之後，他們必然渴求各式各樣的消費商品，包括電器用品和汽車等，從而推動原物料的巨大需求。到目前為止，發展中國家在經濟發展上的昂首闊步已帶來驚人效應，但好戲才正要開始而已。這正是原物料投資的大好消息！從可可到銅，原物料世界充滿了機會。儘管好長一段時間以來，原物料行情屢創新高，而股票、債券市場則呈現低迷，但大多數的投資人卻沒能把握住這個彼消此長的契機。現在，機會就在眼前！瞭解原物料投資已是保障未來投資成功的必修課，《原物料投資一本通》正是投資人不可或缺的指導，不管是華爾街大亨或是鄉鎮城市的退休人員，都必須瞭解如何才能在這個熱門的原物料市場中進出自如。這本實用指南的內容包括：? 為何在任何安全分散的投資組合中，一定要納入原物料這一塊；? 最重要的原物料商品介紹，及其影響行情的因素；? 為何原物料行情常與其他投資商品的走勢相反；? 為何原物料是下一個大熱門的投資項目。? 現存油田老化，產量正逐漸衰減中？? 只是一枚黃金婚戒，就必須開採250公噸以上的礦石？? 目前全球已知的黃金，大約有9成已被開採？? 銅、鎳或鋅礦要量產，不但要花大錢，還得再等上5年？? 糧食產量每年增加2%，但耕地面積每年卻只增加0.2%？? 降雨太少，連帶會使得國際糖價暴漲？認識世界經濟，掌握投資脈動，你一定要搞懂這些原物料商品。原物料行情正處於熱潮，而且預料將更趨紅火。由於供給減少、需求大增，使得我們日常生活使用到的大宗物資進入大多頭行情。一旦全球經濟成長重新啟動，渴求原物料的呼吼將會傳遍全世界。

# 《原物料投資一本通》

## 作者簡介

約翰·史帝文生 (John Stephenson) 作者簡介: 約翰·史帝文生 (John Stephenson) 現任第一資產投資管理公司 (First Asset Investment Management Inc.) 資深副總裁兼基金經理人, 負責多項投資委託, 尤其專精能源及資源商品投資。著有《非常時期投資指南: 加拿大投資者奧秘》(Shell Shocked: How Canadians Can Invest After the Collapse), 並撰寫投資雙周報《資金焦點》(Money Focus)。他的意見及評論經常被彭博新聞、路透社及《華爾街日報》等媒體報導引述, 也是彭博電視、加拿大商業新聞網及加拿大CBC電視台等節目經常邀請的來賓。史帝文生畢業於滑鐵盧大學 (University of Waterloo) 機械工程學系, 並取得歐洲工商管理學院 (INSEAD) 企管碩士學位, 同時擁有特許金融分析師 (CFA) 及金融風險管理師 (FRM) 資格。他曾被投資情報業者布蘭登·伍德國際公司 (Brendan Wood International) 遴選為加拿大50位最佳基金經理人之一。譯者簡介: 陳重亨, 淡江大學國貿系畢業, 曾任《財訊快報》、《經濟日報》編譯, 譯作散見於財信、皇冠、時報、遠流、臉譜等出版公司。譯有《我們相信聯準會: 金融救世主柏南克傳奇》、《一學就會! 好看、好懂、好好笑的個體經濟學漫畫入門》、《彼得林區征服股海》、《彼得林區選股戰略》、《投資心理學》等書 (以上皆由財信出版)。陳重亨

# 《原物料投資一本通》

## 書籍目錄

推薦序前言第一章 談談原物料：投資原物料最精明第二章 出發：企業或原物料？第三章 油井噴發：原油投資第四章 鑽探美元：天然氣發大財第五章 追求黃金：黃金和貴金屬致富術第六章 挖掘財富：讓工業金屬和礦區幫你賺錢第七章 開心農場：糧食價格上漲的饗宴第八章 早餐外帶：食品的投資機會第九章 食前方丈：穀物的投資機會第十章 「大」商機：大宗物資的投資第十一章 投資原物料：為什麼該投資原物料？

## 章节摘录

下一個大多頭市場已經到了，但不是房地產、債券或股票，而是原物料。歷經整個世代以來最嚴重的金融崩潰，與過去十年來史坦普500指數（S&P 500）的空頭走勢後，原物料已經成為唯一值得投資的市場。更棒的是，透過原物料市場，也等於是間接地參與目前全球唯一爆炸性成長的亞洲地區。

負債沉重的西方國家將面臨幾年的低迷成長，就業方面的表現也相當悲觀。儘管如此，原物料市場預料還是十分暢旺，因為期貨市場交易的大宗物資正是都市化和工業化所需的原物料。如今世界上許多地方正急速發展，數億的人民掙脫貧困而崛起，這是歷史上從未出現的景況，他們逐漸成為全球消費者的一員，對於原物料市場正是大利多。新標準 西方國家的消費者已經享受了20年以上的好日子，房地產價格穩定成長，利率則反向走低，就業情況也一向表現良好。而今，由於2008至2009年的全球金融危機，暴露出了大多數的消費者和政府都背負了過於沉重的債務。各國政府挾注數兆資金來穩定經濟，但是失業率仍居高不下，經濟成長的腳步也過於遲緩。西方經濟體過去20年是靠債務養大的，如果要擺脫過去那種負債過多而儲蓄過少的惡習，力圖振興，其過程必然是舉步維艱且充滿痛苦。但亞洲經濟體則呈現相反的態勢。亞洲經濟正在崛起，原物料市場也隨之被各方看好。中國和印度在2008至2009年全球金融危機中的表現，硬是比西方國家好得太多了。這些新興市場經濟體，國家的負債漸低，外匯存底豐厚，消費部門才剛冒頭。以2010年初來說，中國的政府負債相對國內生產毛額（GDP）的比例是159%，但同期的英國卻是驚人的466%，兩者相差近三倍之巨。這麼一來，誰還會懷疑亞洲成長錢景無限，西方國家則呈低迷的說法呢？未來的投資機會將源自快速成長的亞洲經濟體，而不是靠西方國家。這對原物料市場正是個利多，因為經濟成長一定要靠實質的物資投入。西方國家普遍都欠下太多債務，而且也拖欠太久了。過去這種奢侈浪費的後果，將是未來幾年低迷的經濟成長，其擴張速度必然不及正常狀況下的景氣循環。在2000至2009年之間，美國股市的投資報酬率呈現負數，失業率也大幅上揚。雖然西方經濟體又開始復甦，但這個擴張動力來自政府部門，而不是源於企業或消費。既然失業率仍然這麼高，消費者自然會看緊荷包。在這種預期低成長的環境中，股票、債券和房地產等傳統投資市場還能好到哪兒去呢？不可能。1970年代，當股票和債券無所作為之際，原物料行情熱火朝天。在那十年之中，美國狀況穩定，歐洲則是帶動全球成長的火車頭，南韓、日本和台灣則大步向前邁進。而這一次，全球有五分之四的人口正從經濟谷底崛起，數十億人將會成為消費世界的一員。對於大宗物資的需求必然激增，這些都市化和工業化必要的物資別無其他替代品，而且它們的供給也都各有限制。等到投資人都想在下一場大多頭市場中分一杯羹時，這個上揚的呼吼必定驚天動地，但它不在於股票、債券或房地產，而是在原物料市場。

走貶的美元 走貶的美元會讓原物料市場的多頭走勢更為昂揚。由於美國不論公私部門的負債都顯沉重，投資人非常擔心聯準會可能加印鈔票來支應國家的債務。在利率水準處於歷史低檔，國家的資產負債表看來就是病容十足，且短期內絕不可能改善的情況下，必然造成美元匯價走貶。這正是原物料市場的利多，一方面是因為這些商品的價格多以美元計價，再者投資人也更能體會到實質商品的價值不會因此蒸發。儘管美元可能氾濫全世界，但市場上會有多少銅料卻有其定量。為了提振衰退的景氣，並帶動消費，美國的國庫大開，花起錢來像個獲准上岸、喝得爛醉的水手。整個美國的貨幣供給一下子突增數兆美元，讓美國的最大債主 中國擔心不已。中國已經公開表露他們的憂慮，關切美元的未來走勢，擔心它對中國的外匯存底帶來不利衝擊。持有走貶的美元存底，僅能支領菲薄的美元利息，實在很不划算，一旦中國認定事實就是如此，那大家就要小心了。假如中國央行把15%或20%的外匯存底轉換為黃金或其他強勢資產，美元匯率必然大跌。

# 《原物料投資一本通》

## 媒体关注与评论

好評推薦 「綠角財經筆記」部落格主 綠角 投資理財暢銷書《瞄準未來投資》作者 約翰．墨登（John Mauldin） 強力推薦 「投資人應當從過度依賴股票投資的現況中，找到分散投資組合的新方式。而透過原物料投資，就是方法之一……史帝文生的這本書可以幫助我們遠離危險、迎向獲利！」



## 精彩短评

1、国际市场的大宗商品，可以参考部分逻辑，国内适用性较低

# 《原物料投資一本通》

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)