

大宗商品交易商做什么

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

大宗商品贸易商在原材料的产地买入，在其消费地卖出。这一描述的简单性掩盖了一项相当复杂的业务。贸易商在三个维度上对大宗商品进行转化。在空间上，它将商品从矿山、油田或农场运往冶炼厂、炼油厂或加工厂。在时间上，它将商品从生产之时储存到消费之时；同时，它通过调配、加工或分级来转化商品的形态，以满足买方的规格要求。¹贸易商凭借比竞争对手更了解市场、物流和交易对手，在上述每一种转化中赚取利润。

实物贸易商不同于金融投机者。它接收货物交付，租船，安排仓储，检验质量，并签发和接收单据。它还承担实物链条上的风险：货物灭失或损坏、买方不付款、卖方不交货、货物不符合规格、船舶被扣押或港口被关闭。针对价格风险，贸易商在期货交易所进行套期保值，尤其是金属方面的伦敦金属交易所、石油方面的洲际交易所以及农产品方面的芝加哥各交易所。因此，其利润取决于实物业务的利润率，以及其管理实物价格与期货价格之间差额的能力。²

实物贸易的利润率很薄，往往仅为货值的百分之零点几。因此，贸易商的利润取决于交易量、资本的高效使用，以及利用市场失衡时机的能力。在这样的时刻，当不同地区、不同交割日期或不同品级之间的价格出现背离时，在正确的时间将货物置于正确地

大宗商品交易商做什么

点的贸易商可以获得非同寻常的回报。2022 年之后的几年正是这样的时刻：俄罗斯入侵乌克兰扰乱了能源、粮食和金属市场，贸易公司获得了创纪录的利润。日内瓦能源和大宗商品贸易商自 2022 年起获得的超额利润之大，足以使该州向全国财政均衡机制缴纳的款项显著增加。³

1 注释

1. Craig Pirrong, “The Economics of Commodity Trading Firms”, 白皮书, 休斯顿大学, 2014 年 3 月, 该研究获 Trafigura 资助, bauer.uh.edu (PDF): “大宗商品贸易公司本质上都从事在空间（物流）、时间（仓储）和形态（加工）上转化大宗商品的业务。”关于该行业的历史, 另见 Javier Blas 与 Jack Farchy, The World for Sale (2021 年)。
2. Craig Pirrong, “The Economics of Commodity Trading Firms”, 白皮书, 休斯顿大学, 2014 年 3 月, 该研究获 Trafigura 资助, bauer.uh.edu (PDF): 在期货市场进行套期保值“是以绝对价格风险换取基差风险”, 即被套期保值的商品价格与套期保值工具价格之间差额变动的风险。正文中按商品类别对交易所的划分属于一般市场常识, 并非取自该来源。
3. fairer-nfa.ch, “Die Ausgleichszahlungen steigen 2026 stark an”: 日内瓦缴款的增加源于能源和原材料贸易公司自 2022 年起的超高利润。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见, 不能替代针对个案的专业意见, 亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/zug-what-a-commodity-trader-does