

大宗商品贸易巨头托克近日警告称，全球能源市场的危机将迫使一些规模较小的大宗商品交易商停业，并引发该行业的一波整合浪潮。

周三，在英国《金融时报》主办的大宗商品全球峰会上，托克首席财务官Christophe Salmon表示，自俄乌升级以来，维持大宗商品在全球范围内流动所需的资本激增，这将把规模较小的贸易公司挤出市场：

大宗商品交易行业将出现新一轮整合。

Salmon指出，许多小型交易商正面临诸多问题，从提高资金要求，到信贷渠道匮乏等等。Salmon还强调，大宗商品资金链的破裂将传导到消费者身上：

“期货市场已经进入了恶性循环。我想强调这将对现货市场产生的影响。”

“我们正越来越多地与政府接触，以便向政府通报市场中断的可能性，这意味着某些地区的某些产品会出现缺货。”

此前，据彭博援引知情人士称，本月初托克面临数十亿美元的追加保证金要求。

为寻求拓宽其资金来源，托克(Trafigura)曾与全球最大另类资产管理公司黑石(Blackstone)就一笔至多30亿美元的股权投资进行了谈判，但谈判以未达成协议告终。

### “雷曼式”流动性危机蔓延

在Salmon发表此番言论之际，全球大宗商品市场正面临一场“雷曼式”的流动性危机。

随着俄乌冲突加剧供应担忧，从原油、天然气到农产品、工业金属等大宗商品价格飙升，这使得做多实物大宗商品、做空衍生品作为对冲的交易公司面临来自交易所

的巨额保证金追缴通知。

为了满足这

些要求，这些公司不得

不在非常短的时间内进行大量融资。

此前青山控股遭遇“史诗级伦镍逼空”，最终与银行达成协议，不对已有持仓要求增加保证金，这场危机暂时化解。

早在危机酝酿之际，瑞信明星分析师Zoltan Pozsar就在分析中提出：整个市场正在彻底改变。而这一次流动性危机，极有可能以“大宗商品抵押”为主题。

Pozsar称，市场的彻底改变在于，原来统一的全球大宗商品市场正在被割裂。商品不再以平价交易。俄罗斯的大宗商品的价格下跌形成折价，而非俄罗斯同类大宗商品的价格却在剧烈反弹。

但问题在于，无论你站在哪一边，都会追加保证金，这导致大宗商品水池的流动性水位正在飙升，金融体系的流动性正在不断被虹吸到了大宗商品市场的内部。

眼下，大宗商品市场的一切似乎正在按照 Pozsar的预言发展。

据媒体报道，除了托克外，瑞士大宗商品交易商贡渥集团和石油贸易商摩科瑞(Mercuria)也都收到了巨额保证金追缴通知。欧洲各大交易商恳求银行和政府提供“紧急”援助，以防止出现现金短缺。

上周，欧洲能源交易商联盟（European Federation of Energy Traders，EFET）呼吁欧洲政府和央行提供紧急援助，避免乌克兰危机引发的大宗商品市场价格巨震造成现金短缺。

在发给市场参与者和监管机构的信中，组织成员包括壳牌、BP这类石油巨头和石油贸易巨头Vitol的EFET表示，能源业需要“时间有效的紧急流动性支持，确保批发天然气和电力市场继续发挥功能”。

目前为止，还未有政府和央行对这封求助信作出回应。

本文来自华尔街见闻，欢迎下载APP查看更多