

環球經濟及金融市場概要



2022 年 3 月 9 日

近日能源/商品價格持續急升，正增加對經濟、以至金融市場的風險!

受到烏克蘭危機令美歐與俄羅斯對立、以至美歐對俄羅斯增大制裁力度(近日最新的事態發展，美國已宣佈禁止向俄羅斯進口能源產品、而俄羅斯亦威脅有可能停止向歐洲出口天然氣)，相關的不明朗因素令市場擔心，能源和部分商品的供應會因局勢緊張而出現受阻，令相關能源和商品價格在近日出現大升的情況!

俄羅斯除了能源生產大國外，亦是部分金屬和農產品的出口大國!

- 石油：每日產量約 1,000 萬桶，是全球總產量的約 10%；
- 天然氣：全球第二大生產國，而出口量更佔全球的 20% 有多；
- 鋁：全球第二大生產國，產量佔全球約 6%；
- 小麥：產量佔全球約 10%，是全球五大主要出口國之一；
- 鎳：佔全球產量約 10%，而部分鎳製品的出口量更佔全球的 40%。

年初至今，石油價格急升了 69%、鋁價急升了 26%(在昨晚出現急跌前，升幅曾一度高達 40%)，小麥價格亦急升了 65%(在昨晚出現急跌前，升幅曾一度高達 84%)[在過去兩日，鎳期由 2 萬多美元，一下子爆升至最高 10 萬美元，雖然爆升背後很大程度和賣家被挾淡倉有關]。

年初至今，石油價格(白色)急升了 69%、鋁價(紅色)急升了 26%、小麥價格(黃色)亦急升了 65%



資料來源：彭博

年初至今，整體能源價格(白色)升 63%、整體金屬價格(紅色)升 19%、整體農產品價格(黃色)升 19%



資料來源：彭博

在如此高的價格升幅下，自然會為通脹帶來進一步大幅惡化的風險。如通脹出現“持續”的大幅惡化，必對經濟帶來嚴重的打擊，情況有可能像上世界 70 年代的石油危機一樣(當年，兩次石油危機均令美國經濟出現衰退)。

- 失控的通脹會打擊消費者的消費能力(以美國為例，由於駕車對大部分美國人來說都是必需品，在汽車入油開支大增下，必定影響普遍美國人的消費能力)；

- 失控的通脹亦會令央行無可避免要加大收緊貨幣政策的力度，令經濟動力進一步受打擊。

而對於股市，由於股市反映投資者對經濟前景的看法，若投資者對經濟前景感到悲觀，自然會先拋售手持的股票，令股市出現明顯的沽壓(尤其是美國股市在疫情後錄得十分大的升幅，而股市估值亦一直有偏高的情況)。

所以，如我們在早前所言，今次烏克蘭危機對環球經濟、以至股市的最大風險，(無情地說)不在於烏克蘭的最終命運!也不在於俄羅斯會受到美歐多少的制裁! 相信最大的風險，是在於能源、部分金屬、以至部分農產品價格，會否因今次烏克蘭危機、美歐和俄羅斯的對立而出現再大幅度的急升?(從而帶來失控的通脹、令經濟大受打擊、令股市無可避免要出現大跌!)

所以，我們在近日必需密切關注商品市場任何的最新變化，以對商品價格會否出現進一步大幅上升作出實時的評估!

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團(以下簡稱安柏)致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650