# 环球经济及金融市场短评

AMG 安柏 FINANCIAL GROUP

2022 年 3 月 9 日

## 近日能源/商品价格持续急升，正增加对经济、以至金融市场的风险!

受到乌克兰危机令美欧与俄罗斯对立、以至美欧对俄罗斯增大制裁力度(近日最新的事态发展，美国已宣布禁止向俄罗斯进口能源产品、而俄罗斯亦威胁有可能停止向欧洲出口天然气)，相关的不明朗因素令市场担心，能源和部分商品的供应会因局势紧张而出现受阻，令相关能源和商品价格在近日出现大升的情况!

俄罗斯除了能源生产大国外，亦是部分金属和农产品的出口大国!

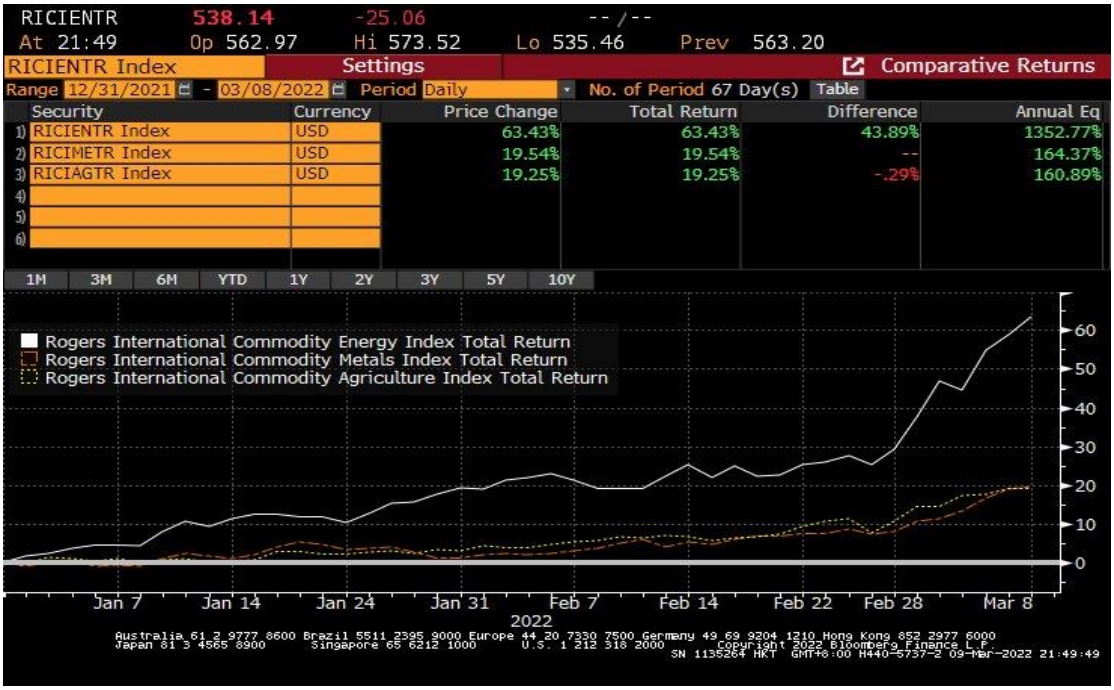
- 石油：每日产量约 1,000 万桶，是全球总产量的约 10%；
- 天然气：全球第二大生产国，而出口量更占全球的 20%有多；
- 铝：全球第二大生产国，产量占全球约 6%；
- 小麦：产量占全球约 10%，是全球五大主要出口国之一；
- 镍：占全球产量约 10%，而部分镍制品的出口量更占全球的 40%。

年初至今，石油价格急升了 69%、铝价急升了 26%(在昨晚出现急跌前，升幅曾一度高达 40%)，小麦价格亦急升了 65%(在昨晚出现急跌前，升幅曾一度高达 84%)[在过去两日，镍期由 2 万多美元，一下子爆升至最高 10 万美元，虽然爆升背后很大程度和卖家被挟淡仓有关]。

*年初至今，石油价格(白色)急升了 69%、铝价(红色)急升了 26%，小麦价格(黄色)亦急升了 65%*

*数据源：彭博*

*年初至今，整体能源价格(白色)升 63%、整体金属价格(红色)升 19%、整体农产品价格(黄色)升 19%*




*数据源：彭博*

在如此高的价格升幅下，自然会为通胀带来进一步大幅恶化的风险。如通胀出现"持续"的大幅恶化，必对经济带来严重的打擊，情况有可能像上世界 70 年代的石油危机一样(当年，两次石油危机均令美国经济出现衰退)。

- 失控的通胀会打擊消费者的消费能力(以美国为例，由于驾车对大部分美国人来说都是必需品，在汽车入油开支大增下，必定影响普遍美国人的消费能力)；
- 失控的通胀亦会令央行无可避免要加大收紧货币政策的力度，令经济动力进一步受打擊。

而对于股市，由于股市反映投资者对经济前景的看法，若投资者对经济前景感到悲观，自然会先抛售手持的股票，令股市出现明显的沽压(尤其是美国股市在疫情后录得十分大的升幅，而股市估值亦一直有偏高的情况)。

所以，如我们在早前所言，今次乌克兰危机对环球经济、以至股市的最大风险，(无情地说)不在于乌克兰的最终命运!也不在于俄罗斯会受到美欧多少的制裁! 相信最大的风险，是在于能源、部分金属、以至部分农产品价格，会否因今次乌克兰危机、美欧和俄罗斯的对立而出现再大幅度的急升？(从而带来失控的通胀、令经济大受打擊、令股市无可避免要出现大跌!)。

所以，我们在近日必需密切关注商品市场任何的最新变化，以对商品价格会否出现进一步大幅上升作出实时的评估!

**重要告示及豁免责任声明:**

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团 (以下简称安柏) 致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联络。

**安柏环球金融集团**
**香港干诺道西一一八号四十楼**
**电话: (852) 3970 9531　　传真: (852) 3426 2650**