

俄乌冲突下的全球困境： 油价将到200美元？世界经济陷入衰退？（上）



俄乌局势一波三折的演变，正在全球金融市场激起巨浪，过去两周，全球股市大幅动荡，大宗商品暴涨暴跌，混乱和波动，正成为市场的主题。

由于争端已威胁到能源、农作物和金属等关键产品的供应，大宗商品多个品种价格飙升，不少品种更是创下十年价格新高。

进入3月以来，布伦特原油期货价格一度从每桶100美元左右攀升至近130美元，并于北京时间3月7日盘中最高触及139.13美元/桶，刷新2008年以来新高；欧洲天然气期货价格持续刷新历史高点；农产品方面，芝加哥期货交易所小麦期货自俄乌2月24日爆发冲突以来，涨幅高达40%，涨至近14年来新高。

全球滞胀预期升温，受疫情所困的世界经济，复苏更加举步维艰，不少经济体面临衰退风险。

枪响以后，没有赢家。

欧美通胀形势严

峻

欧美等发达国家对俄罗斯经济制裁的力度正在持续加大，能源贸易领域已受波及。考虑到俄罗斯在世界油气市场的地位不可或缺，市场此前对该领域能被排除在制裁措施之外心存侥幸。

当地时间3月8日，美国总统拜登正式签署了禁止美国从俄罗斯进口能源的行政令。行政令内容包括：禁止进口俄罗斯原油和某些石油产品、液化天然气和煤炭；禁止美国对俄罗斯能源部门的新投资；禁止美国人资助或支持在俄罗斯投资能源公司等。

同时，拜登表示，他将继续努力减轻因能源价格上涨给美国家庭带来的压力，并减少美国对外国石油和化石燃料的依赖。

当日，英国亦宣布计划将在2022年底前停止进口俄罗斯石油和相应石油产品，以进一步加强对俄制裁，但尚未宣布是否停止从俄罗斯进口天

然气。欧盟委员会提议，欧盟国家今年削减三分之二从俄罗斯进口的天然气。此项提议需要欧盟27个成员国一致同意才能生效。

此前，德国、荷兰等国曾对能源进口禁令明确表示反对，这些国家认为禁令会把欧洲能源安全置于危险境地。

美国财政部也曾在一周前试图为俄罗斯能源交易“大开后门”，在宣布采取行动进一步切断俄罗斯与全球经济联系的同时，颁发“通用许可证”，以授权美国金融机构与俄罗斯央行进行某些能源相关的交易，以确保与俄罗斯能源出口相关的交易和支付能够继续进行。

能源是工业的血液，也是通胀的主要驱动因素。美国和其他主要经济体已同意联手投放紧急石油储备，安抚恐慌的能源市场。

3月2日，国际能源署（IEA）宣布将从全球库存中释放6000万桶石油。一位知情人士透露，其中一半将来自美国战略石油储备，其余由IEA欧洲和亚洲成员国提供。

3月8日，美国政府继续承诺将在本财年释放超过9000万桶战略石油储备。

但这些举措并未遏制投资者对油气供应严重中断的担忧。受制裁升级消息影响，美油、布油于3月8日盘中均一度涨超8%，其中美油创下13年新高。美国30年通胀保值债券TIPS创2013年以来新高，大盘冲高后跳水，反弹失败。毕竟9000万桶仅相当于俄罗斯不到9天的产油量。

“市场逻辑在于，疫情修复使得原油需求恢复，而供给端由于地缘政治因素制约，加深了不确定性，从而推高对油的定价。”香港中睿基金首席经济学家徐阳向凤凰网《风暴眼》表示。

国际投行正在持续调高对油气价格上涨的预期。

巴克莱银行认为，在最糟糕的情况下，油价可能会攀升至200美元/桶以上，欧洲TTF天然气价格可能在夏季平均达到300欧元/兆瓦时。

摩根大通表示，如果当前形势继续下去，到今年年底，布伦特原油价格可能飙升至185美元。油价飙

升推高了全球范围内的燃油零售价格。

而高盛将2022年布伦特原油价格预测由此前的98美元/桶上调至135美元/桶，2023年的预测由105美元/桶上调至115美元/桶。高盛称，鉴于俄罗斯在全球能源供应中的关键作用，“全球经济可能很快面临有史以来最大的能源供应冲击之一”。

“俄罗斯石油供应被切断的话，全世界大概会有10%左右的年度供应缺口。就看OPEC+或其他油气产国能否把相应的部分补上。特别是欧洲的需求怎么办呢？现在油气缺口的量级还很大，这必然会带动油气价格的全面上升。”东方证券首席经济学家邵宇对凤凰网《风暴眼》说。“油气的价格又是大宗商品的一个基础价格，会让CPI（消费者物价指数）和PPI（生产价格指数）进一步高企，从而导致通胀。”

影响已然显现。欧元区通胀率已升至历史新高，并超出市场预期。

