

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？（中）



欧盟统计局3月2日公布的初步统计数据显示，受能源价格大幅上涨影响，2月欧元区消费者价格指数同比上涨5.8%，高于上月的5.1%，也高于预期的5.6%。

数据显示，2月欧元区能源价格按年率计算上涨31.7%，是推升当月通胀的主因；食品和烟酒价格上涨4.1%；非能源类工业产品价格价格上涨3.0%；服务价格上涨2.5%。当月，剔除能源、食品和烟酒价格的核心通胀率为2.7%。

从国别来看，欧洲主要经济体德国2月通胀率为5.5%，法国为4.1%，意大利为6.2%，西班牙为7.5%，均处于高位。同时，欧洲央行追踪的通胀指标——欧元区五年、五年远期盈亏平衡通胀率升至2013年底以来高位。

在俄乌冲突升级的前夜，欧美主要经济体的通胀形势已十分严峻。2022年1月，美国CPI同比上涨7.5%，已创40年新高，PPI同比增长9.7%，大超市场预期。同期，英国CPI同比上涨5.5%，创30年新高；德国CPI、PPI同比增达4.9%、25%。

与欧洲通胀主要受能源价格影响不同，

美国通胀上行还有来自国内供给需求严重失衡的推动。在财政与货币政策的刺激下，美国需求复苏强劲。2021年，美国个人消费支出同比增长7.9%，二手车、房租、食品等价格均呈现快速上涨态势。同时，物价上涨已传导至工资端，1月美国非农平均时薪同比增长5.7%，处于历史高位，短期内CPI易升难降。

根据美国劳工统计局最新公布的调查数据，美国劳动力市场2月平均小时工资同比增速5.1%，略低于预期的5.8%，但劳动力小时工资持续高增速的背景下，“工资-通胀”的螺旋也进一步推升了市场的通胀程度。

数据显示，美国2月消费者价格指数（CPI）环比上涨0.8%，同比上涨7.9%，创1982年以来的最大同比涨幅。

高盛指出，通胀预期显示投资者对美国收益率曲线可能出现倒挂毫无准备。美国利率市场的定价目前显示油价飙升对通胀的影响是暂时的。如果继续如此，那么“对通胀进一步上行的冲击会表现为通胀曲线更大的倒挂”，即长期通胀预期低于短期通胀预期。

“今年全球的通胀会明显高于俄乌局势恶化之前的水平。”野村证券首席经济学家陆挺向凤凰网《风暴眼》表示。

此外，陆挺强调，除了能源之外，尤其需要重视俄乌冲突对全球粮食价格的影响。“众所周知，俄罗斯和乌克兰是世界上非常重要的玉米、小麦、大麦和葵花籽油的生产区和出口区，所以这个影响会相当的大。”

高盛也指出，随着俄乌冲突加码扰乱来自黑海地区的供应，谷物价格势将进一步跃升。航运中断、购进成本飙升以及对乌克兰新季种植前景的担忧，使得全球谷物市场势将面临1970年代以来的“最严重冲击”。

高盛上调了对玉米、大豆和小麦价格的预测，认为玉米到夏季可能达到每蒲式耳7.75美元，大豆或达到17.5美元，小麦料达到12.5美元。

制裁升级或至两败俱伤

俄罗斯和乌克兰在全球能源、粮食和部分金属原材料供应领域的地位举足轻重。

在能源方面，俄罗斯是全球第二大产油国，亦是全球第二大产气国。根据国际能源署2022年1月19日出版的《石油市场报告》，2021年12月，俄罗斯的石油产量为每天1125万桶，仅排名美国之后，占世界石油总产量的11.41%

。俄罗斯海关的统计数字显示，2021年俄罗斯的出口石油2.3亿吨，仅次于沙特阿拉伯；俄罗斯天然气出口数量为2035亿立方米，世界第一。

欧洲对俄罗斯的油气进口依赖程度尤其高。2020年，欧盟成员国合计从俄罗斯进口的天然气约为1526.5亿立方米，占欧盟天然气总进口量的38%。

战争和制裁将加剧全球供应链的紧张。以天然气为例，若俄罗斯切断对欧洲的天然气供应，那些依赖俄罗斯天然气的国家，比如德国和意大利，都将受到严重的直接影响。

中化能源股份有限公司首席经济学家王能全撰文指出，目前，唯一有可能缓解欧洲对俄罗斯天然气依赖的，只有美国的液化天然气。2021年，美国成为欧洲液化天然气最大的进口来源国，占欧盟和英国液化天然气进口总量的26%。但液化天然气项目的建设存在较长的周期，短期内美国无法迅速扩大生产能力，向欧洲提供更多的天然气。

正因为如此，无论

是法国还是德国，都不希望俄乌关系进一步恶化。其中的重要原因，是希望保持欧洲与俄罗斯能源关系的稳定，尤其是在当下供暖季尚未结束的时候。

当然，俄罗斯也不会贸然中断油气的出口。因为俄罗斯财政收入的约40%和出口收入的一半以上都来自于油气。规模巨大的油气出口支撑着俄罗斯经济的持续发展。

可以说，俄罗斯与发达国家在能源等领域实际处于相互依赖的状态，制裁的升级容易导致两败俱伤。

除能源外，俄罗斯还是部分原材料金属的重要生产国。它的钯产量占全球的37%，日、美、德都是它的主要消费国，钯主要用于汽车废气处理和电子元器件制造，根据路透统计，美国半导体行业35%的钯金属来自于俄罗斯。

此外，俄罗斯和乌克兰还是全球的重要粮仓。二者合计的谷物出口在全球占比达到25%，一旦因制裁导致相关出口中断可能加剧局部粮食品种的涨价压力。

