

地缘政治风险推动国际大宗商品价格进一步上涨

近期，俄乌局势持续紧张，引发大宗商品市场波动加剧，推动大宗商品价格进一步上涨。主要关注点如下：

第一，地缘政治风险成为近期国际大宗商品价格上涨的重要推动力量。国际大宗商品价格在经历 2021 年大幅上涨后，2022 年再度出现强势上涨。截至 2 月 17 日，JR/CRB 商品价格指数和布伦特原油期货结算价分别报 263.68 点和 92.97 美元/桶，分别较年初上涨 13.17%和 17.71%。除了前期大宗商品库存水平较低、全球供应链修复缓慢、全球流动性仍较为宽裕等因素外，地缘政治风险成为 2022 年国际大宗商品价格上涨的重要推动力量。一方面，俄罗斯、乌克兰是能源、有色金属、粮食等多品种大宗商品的重要供应者，俄乌局势持续紧张将影响大宗商品供应的稳定性。根据 UN Comtrade 数据，2021 年俄罗斯分别贡献了全球原油、天然气出口总量的 35%和 21%，且由于部分 OPEC 国家增产能力受限，俄罗斯已经成为近期 OPEC+增产的主力。根据美国地质调查局数据，2021 年，俄罗斯镍、锡、钨矿储量的全球占比分别为 8%、4%和 6%。据 USDA 数据，2021 年乌克兰小麦和玉米出口量分别占到全球出口量的 12%和 16%。另一方面，俄乌局势持续紧张将推高市场避险情绪，大宗商品作为主要避险投资品种再度受到资金青睐。截至 2 月 17 日，美国 VIX 指数报 28.11，较年初上升了 69.34%。

第二，未来大宗商品价格大概率将呈分化走势。2022 年，大宗商品市场面临的影响因素将更为复杂、多元。从整体来看，考虑到全球经济复苏放缓、美联储加快收紧货币政策、全球供应链逐渐修复等因素，预计大宗商品再度大幅上涨可能性不大。分品种来看，未来大宗商品价格大概率将呈分化走势。一是原油等关键能源价

格在地缘政治事件扰动、库存持续处于历史低位、OPEC+增产不及预期等因素影响下有望继续攀升；二是铜、镍等部分有色金属价格可能突破新高，这主要是由于经济绿色转型衍生出对相关金属的大量新型需求，叠加库存持续处于历史低位；三是受我国保供稳价政策的影响煤炭、钢铁等国内定价为主的商品价格将高位回落。

第三，多措并举应对大宗商品价格波动。我国是全球主要的大宗商品进口国，大宗商品价格波动将给我国经济稳定运行带来重大影响。建议多措并举应对大宗商品价格波动。一是完善大宗商品战略储备建设，提高能源自给水平和保障能力，提高对铜、锂、镍等重要金属的重视程度，将大宗商品市场分析研究与储备调控有机结合起来，合理安排相关大宗商品进口规模与时机；二是改善能源生产和利用方式，合理控制能源消费总量，做好化石能源的高效清洁利用，大力发展绿色能源技术；三是加强国际合作，扩大与资源能源国家的合作，建立海外大宗商品稳定供给基地；四是拓展商品期货市场的深度和广度，健全期货市场制度，创新开发商品期货期权品种，提升我国期货市场影响力。

（点评人：中国银行研究院研究员 范若滢）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37754

