

来源：经济参考报

今年以来，全球大宗商品市场呈现跌多涨少的局面，能源类产品走势也呈现较大幅度震荡，近期呈走弱态势。各界市场人士分析认为，未来大宗商品市场走势仍受多重因素影响，且大宗市场走势对经济的影响仍较为复杂。

能源大宗商品板块以原油为主导。前三季度国际油价出现大幅波动行情，先扬后抑，9月跌破每桶100美元价位，11月2日在每桶90美元上下波动。

欧洲天然气价格今年走势格外受到关注，乌克兰危机急剧推升了这一价格。但10月下旬，就在冬天来临之际，欧洲天然气期货价格却戏剧性地连续下跌。10月24日至25日，被视为欧洲天然气价格风向标的荷兰TTF期货收盘价连续两日跌破100欧元/兆瓦时，回落至今年6月中上旬的价格水平，较8月的高位价格350欧元/兆瓦时的下降幅度更是超过了70%。10月24日，欧洲部分天然气现货价格甚至出现负值，至-15.78欧元/兆瓦时，为有史以来的最低价格。11月1日，欧洲天然气价格在117欧元/兆瓦时附近。

能源大宗商品未来走势如何？

10月27日，世界银行发布的《大宗商品市场展望》报告表示，预计能源价格在2022年上涨60%后，到2023年将下降11%，2023年天然气和煤炭价格都将从创纪录高点回落。市场人士分析称，原油价格表现一方面受到乌克兰危机和OPEC+减产的因素支撑，但另一方面也受到美联储加息预期引导下的需求走弱影响，市场对经济衰退的担忧难以消退。

而欧洲天然气价格的影响因素会更多一些。欧盟试图通过压制天然气消费方式使能源价格回落，同时天然气库存出现了增长，前期天然气价格不断攀升也迫使欧洲部分能源密集型企业暂时关闭。摩根大通的分析师还表示：“10月份创纪录的高温已经使与天气相关的需求减少了10%。”该行下调了对第四季度的天然气价格预期，反映出目前供大于求的形势。

无论未来走势如何，气价下跌为处于衰退边缘的欧洲经济提供了一些喘息的机会。

总体而言，影响能源类大宗商品市场的宏观环境出现变化。2021年商品价格大涨主要是供需缺口叠加流动性过剩共同推动的结果。而2022年这种情况已经发生了改变，市场也因此出现分化转弱态势。

一些分析人士认为，全球经济疲弱，工业品需求预期不振，大宗商品价格已经筑顶。产业端下游需求受到抑制，加上疫情防控压力仍旧较大，供给改善，相对过剩的

局面使得商品价格仍有向下的调整空间。短期内，由于过去几年产能投资不足，且受地缘政治和疫情反复等因素的冲击，全球生产供给恢复偏慢，商品价格仍存在一定的支撑。

另一方面，需要注意的是，尽管大宗商品价格已经从高位回落，但总体上看，大宗商品仍是今年表现最为强劲的资产类别，未来价格仍有可能在高位运行一段时间。以气价为例，尽管近期欧洲天然气价格有所下降，但仍比往年同期高出约四倍。此外，美国经济增长和通胀路径的不确定性仍然很高，全球对能源商品的需求仍存变数。

欧洲国家也仍对未来气价表现出担忧，认为欧洲能源危机仍未得到彻底解决。法国总统马克龙日前表示，明年年初法国电力和天然气价格将上涨15%。

世界银行则预计，2023年布伦特原油均价为92美元/桶，2024年将回落至80美元/桶，但远高于60美元/桶的5年均价。

世行还表示，尽管能源价格从高点回落，但是由于货币贬值，这期间近60%的石油进口新兴市场经济体和发展中经济体，以本币计价的油价却在上涨。这意味着当前复杂的宏观经济金融形势也使能源大宗价格对各国经济的影响更具不确定性。