

# 全球衰退担忧加剧，工业金属掉头下跌

欧洲能源危机不断恶化，中国制造业活动数据令人失望，导致交易员对经济衰退的担忧加剧，铜和铁矿石再度受压。



工业金属价格在夏季短暂反弹的势头已急剧逆转。欧洲能源危机不断恶化，以及制造业巨头中国的放缓迹象，都让交易员感到恐慌。

自8月中旬以来，标普高盛工业金属指数已下跌逾9%，重新回到7月低点附近，当时对全球经济衰退的担忧笼罩着各交易部门。该指数追踪铜、镍和铝等金属的现货价格，进入2022年累计下跌17%，而在今年俄罗斯入侵乌克兰之后，该指数最高曾上涨逾25%。

用于制造汽车零部件、钢铁和电线等各类产品的工业金属再度遭到抛售，突显出人们对全球需求的担忧又冒了出来，因为经济学家担心能源价格飙升将给工业造成沉重压力。

“这一切都与衰退和对衰退的担忧有关。”投资管理公司霸菱自然资源主管克莱夫·伯斯托说，“人们担心的是，我们正处于一场将把我们推向衰退的能源危机中。我们在市场上争论的是这场衰退会有多严重。”

---

### Industrial metals prices sink

S&P industrial metals index



Sources: Refinitiv, Refinitiv  
© FT

俄罗斯表示将无限期暂停通过一条关键管道向欧洲输送天然气后，欧洲天然气价格周一上涨 17%，逼近上月底创下的最高纪录。天然气

价格上涨引发了人们的担忧——大公司和消费者都需要通过减少用量来降低费用。

咨询公司 CRU 多元大宗商品分析主管彼得·吉尔希克说：“消费者方面正在发生需求下降，因此它正在渗透到金属市场。”

作为全球经济健康状况的晴雨表，铜价在一周多一点的时间内下跌约 6%，处在每吨 7650 美元上方，基本上抹去了从创纪录高点暴跌后出现的反弹。这种应用广泛的工业金属在 3 月份创下了每吨逾 10600 美元的历史高点。炼钢原料铁矿石已从今年早些时候每吨逾 160 美元的高点跌至每吨不到 100 美元。

作为全球最大的原材料消费国，中国一系列令人失望的经济数据进一步加剧了悲观前景。中国继续在许多地区实施封锁，限制措施扩大到成都和深圳的数千万人。

上周发布的受密切关注的财新制造业采购经理人指数(PMI)显示，规模庞大的中国制造业活动在 8 月下滑进入收缩区间，新订单出现 3 个月来首次下降。

在美国，美联储上月发出了强硬信号，表明其通过加息来控制飙升的通胀的决心，这帮助推动美元对一篮子主要货币的汇率升至 20 年高

点。大宗商品主要以美元交易，美元走强让大宗商品显得更昂贵，因此这种时候大宗商品价格往往会下跌。

蒙特利尔银行(BMO)大宗商品研究部门董事总经理科林·汉密尔顿表示，人民币对美元持续贬值进一步推动了大宗商品的下跌，因为这使得中国进口原材料的成本更昂贵。

出于对欧洲、美国和中国经济的担忧，德国商业银行下调了对最重要基础金属未来两个季度的价格预测。

不过分析师表示，围绕供应的担忧将有助于限制工业金属价格的下跌。由于欧洲的天然气和能源价格飙升，工业金属行业已经受到设施关闭的冲击。上周末，荷兰铝业制造商 Aldel 宣布旗下一家工厂将暂停生产，安赛乐米塔尔表示将关闭德国不来梅一家炼钢厂的一座高炉。

吉尔希克表示，金属的抛售基本已经结束，但预计未来几周走势依然动荡，因为交易商将会权衡衰退的严重性与供应的紧张程度。

他表示：“看上去价格已经达到或接近周期低点，总体而言，大宗商品价格应该会继续受到供应担忧和其他因素的支持。”

高盛表示，相比其他资产类别，大宗商品的价格中更多地反映出了经

济衰退的前景。该行在一份报告中写道：“过度的衰退担忧继续笼罩着大宗商品市场。”报告补充称，“实际基本面预示着市场将出现几十年来最吃紧的情况”。