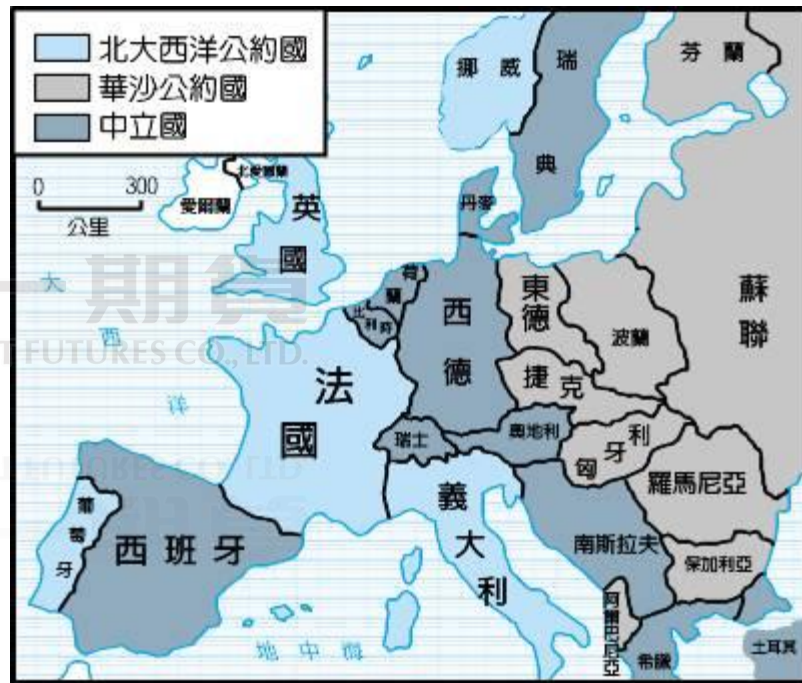


烏俄衝突 導致原物料飆升

統一期貨
日期：2022.03.04

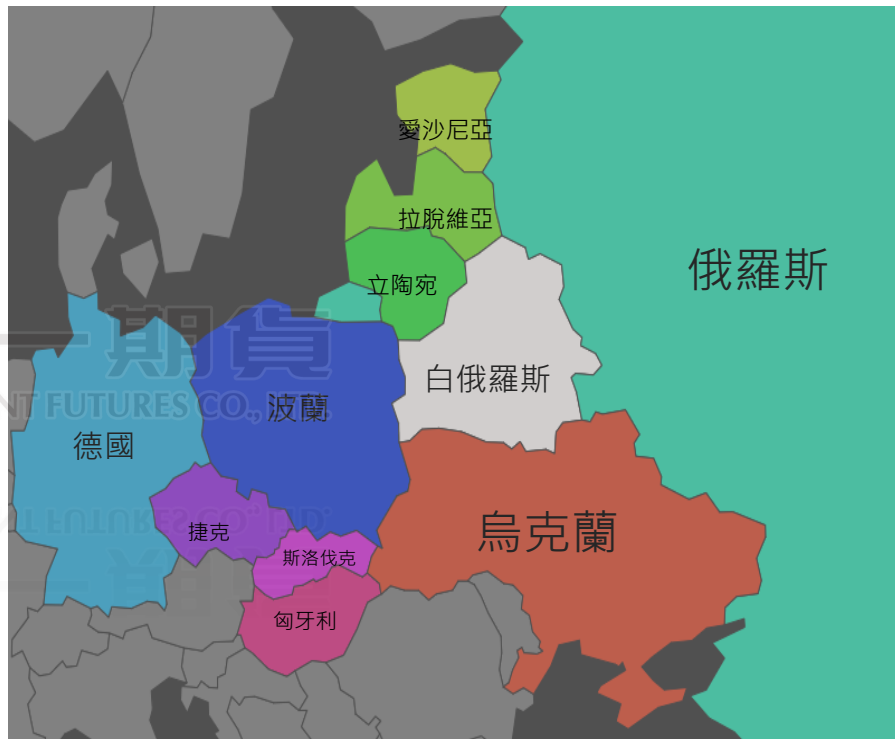
俄烏危機導因-歷史變革

- ❖ 北大西洋公約組織(北約)成立目的是為了與前蘇維埃社會主義共和國聯盟政權（蘇聯）為首的東歐集團國成員相抗衡。
- ❖ 蘇聯挾東德與轄下七國成立華沙公約組織，主要目的是對抗北大西洋公約組織，來維持治下的社會主義國家不至產生變革。
- ❖ 1991年蘇聯解體，為了對抗北約而成立的共產國家軍事同盟「華沙公約組織」隨之解散。



導火線-烏克蘭是否加入北約？

- ❖ 1999年波蘭、匈牙利、捷克等加入北約。
- ❖ 目前北約成員:美國、德國、法國、義大利、英國、波蘭、匈牙利、捷克、愛沙尼亞、拉脫維亞、立陶宛、斯洛伐克等。
- ❖ 俄羅斯警告北約不要准許前蘇聯加盟國加入，北約仍在2004年納入愛沙尼亞、拉脫維亞、立陶宛、斯洛伐克。
- ❖ 俄羅斯擔心，若烏克蘭加入北約，西方盟國及美軍形同可直接與俄羅斯接壤，北約盟國可動員的軍力對俄羅斯將造成國土威脅。



烏俄邊打邊談-戰火未熄

- ❖ 俄羅斯與烏克蘭戰爭進入第7天，出現邊打邊談情況。
- ❖ 俄烏雙方代表團2月28日在白俄羅斯展開首次談判，但並無結果。
- ❖ 第二次談判預計於3月2日在白俄羅斯與波蘭邊境地區舉行。
- ❖ 俄軍仍持續從南北兩面夾擊烏克蘭首都基輔，並對第二大城哈爾科夫發射大量火箭彈，俄烏會談的地主國白俄羅斯傳出將派軍進入烏克蘭協助俄軍。



各國展開制裁

項目	制裁內容
銀行	歐美部分國家將禁止一些俄羅斯銀行使用銀行SWIFT系統。
航空	美國總統拜登將宣布禁止俄羅斯飛機進入美國領空，歐盟和加拿大已採取類似措施。
手機	蘋果出手制裁俄羅斯 停售當地iPhone、限制Apple Pay。
加密貨幣	封鎖加密貨幣活動，防止個人及組織利用虛擬貨幣規避裁。
股票	那斯達克和紐約證交所已經暫停一些俄羅斯公司的股票交易
晶片	台積電加入制裁行列，已完全停止供貨予俄國特殊應用晶片商Elbrus及其上游供應商。
鋼品	德國幾乎完全停止了鋼品採購，導致俄羅斯主要鋼鐵生產商的出口出現下滑，鎳出口也受到影響。

資料來源:聯合新聞網

情境分析

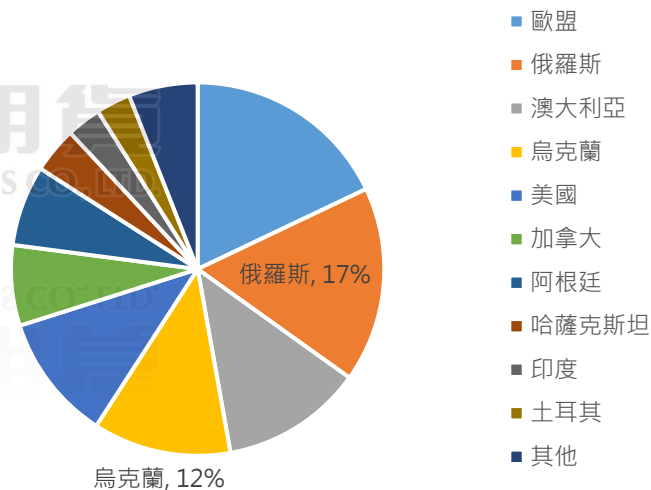
可能結果	情境	期貨表現	機率
一	俄烏第二輪談判 有小幅成果	黃金、小麥、玉米、黃豆、美元 與原油走跌	40%
二	俄烏第二輪談判無結果 俄羅斯軍隊持續推進	黃金、小麥、玉米、黃豆、美元 與原油震盪走揚	50%
三	衝突升至核武 歐美派兵介入	黃金、小麥、玉米、黃豆、美元 與原油飆升	10%

小麥

- 俄羅斯與烏克蘭的小麥出口量合計占約三成，是歐洲的最大糧倉，烏克蘭危機連帶導致全球小麥價格飆上歷史新高。



2021全球小麥出口占比



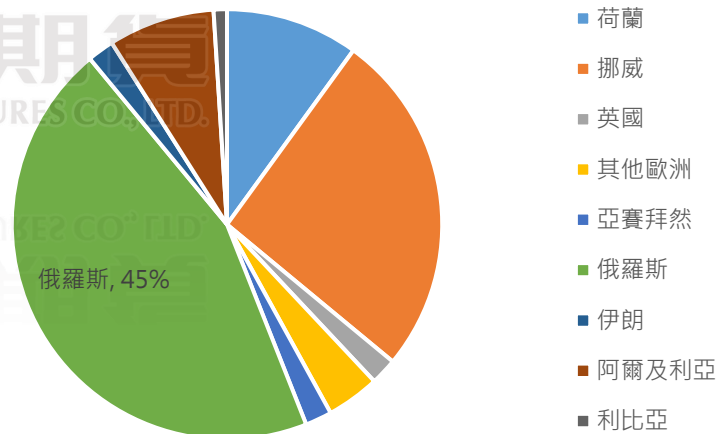
資料來源: Wind USDA、中國大陸中信期貨、金十數據、DQ2

天然氣

- 俄羅斯是歐洲最大的天然氣、原油和煤供應來源，歐盟有近四成的天然氣來自俄國，俄羅斯全面入侵烏克蘭威脅歐洲的天然氣供給，加重歐洲的天然氣危機。



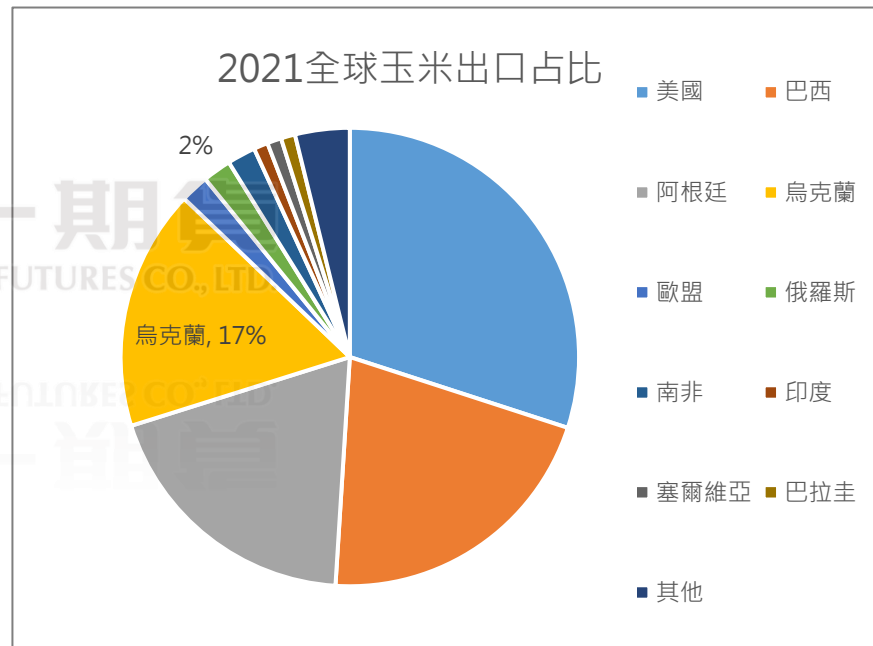
歐洲管線天然氣進口來源



資料來源:能源知識庫、DQ2

玉米

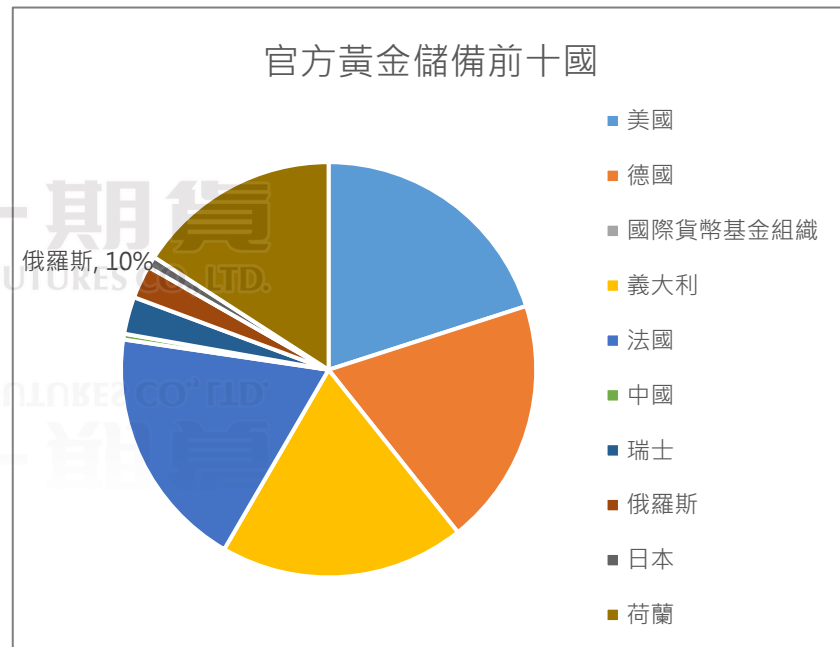
- ◆ 俄烏兩國玉米出口量占全球近兩成，戰爭令糧價飆漲。



◆ 資料來源:Wind USDA、中國大陸中信期貨、金十數據、DQ2

黃金

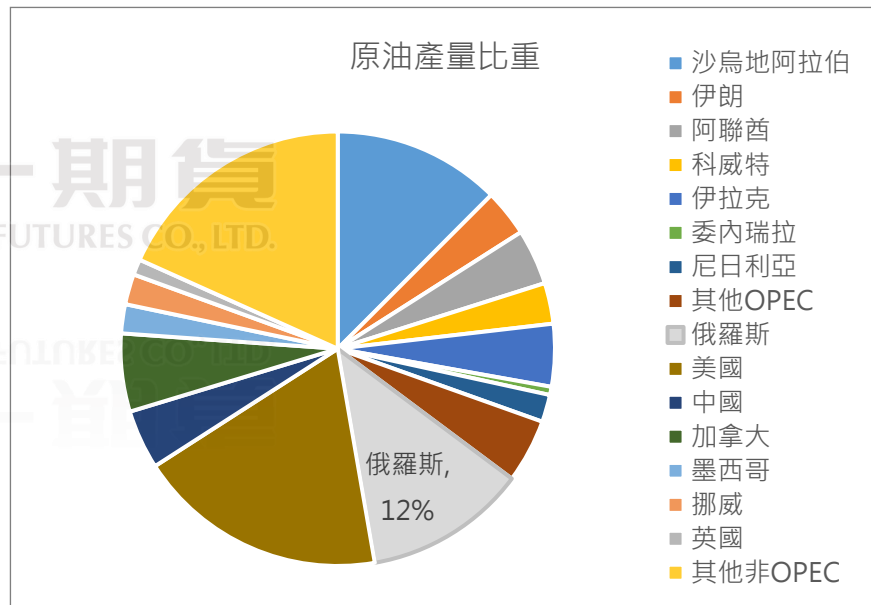
- 俄羅斯官方黃金儲備全球占比約一成，歐美部分國家將禁止一些俄羅斯銀行使用銀行SWIFT系統，可能增加民眾購買黃金的意願，加上戰爭開打往往推升金價走揚。



資料來源: Wind USDA、中國大陸中信期貨、金十數據、DQ2

原油

- ◆ 歐美部分國家將禁止一些俄羅斯銀行使用銀行SWIFT系統，加大購買俄羅斯石油的難度，加上俄羅斯軍隊持續推進烏克蘭，激勵紐約輕原油期貨飆破110美元。



◆ 資料來源:oanda、DQ2

戰爭推升原物料上漲

原物料	原因	商品	交易所	保證金
小麥	俄羅斯、烏克蘭均為全球主要小麥出口國，因此戰爭開打也影響小麥價格。	小麥(W)	CBOT	4,180 USD
原油	俄羅斯每日產油量占全球約一成，若俄羅斯決定切斷能源供應，將造成供應短缺。	小原油(QM)	NYMEX	4,950 USD
天然氣	2020年歐盟38%的天然氣來自俄國，俄羅斯開戰，威脅歐洲天然氣供給。	迷你天然氣(QG)	NYMEX	2,063 USD
黃金	俄羅斯是全球第三大黃金生產國，戰爭開打推升金價走揚。	微型黃金(MGC)	NYMEX	726 USD
玉米	俄烏兩國玉米出口量占全球近兩成，戰爭令糧價飆漲。	小玉米(YC)	CBOT	473 USD

資料日期：2022.03.04

免責宣言

- ◆ 期貨及選擇權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並特別留意控管個人部位及投資風險。
- ◆ 投資人仍應獨立判斷及行使交易決定，所有交易衍生之風險及利益，由投資人自行負擔與享有。
- ◆ 本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性及正確性做出任何陳述或保證。對於報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。
- ◆ 本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶作為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見不構成任何買賣有價證券、衍生性金融商品及其他投資標的之邀約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。
- ◆ 本研究報告並非(且不應解釋為)在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券、期貨經紀或交易人士或公司，為該管轄區內從事證券、期貨經紀或交易之游說。
- ◆ 本研究報告內容屬統一期貨投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。

統一期貨各據點資訊

台北總公司 電話：(02)2748-8338 地址：台北市東興路8號B1之1	110年金管期總字第002號
台中分公司 電話：(04)2202-5006 地址：台中市進化北路369號5樓	102年金管期分字第012號
台南分公司 電話：(06)208-2088 地址：台南市開元路280號6樓	100年金管期分字第002號
高雄分公司 電話：(07)222-2788 地址：高雄市中正三路55號13樓之1	104年金管期分字第005號



統一期貨股份有限公司
PRESIDENT FUTURES CORPORATION LIMITED