

2023年7月26日

广金期货研究中心

有色金属研究员

薛丽冰

020-88523420

期货从业资格证号:

F03090983

投资咨询资格证号:

Z0016886

相关图表



“普京逮捕令”对铜价影响可能性分析

核心观点

近日，关于南非政府公布“普京逮捕令”的新闻甚嚣尘上，各大媒体纷纷热议。整理了公开媒体的信息和观点后，我们发现，无论是国际刑事法院对普京的指控还是南非政府颁布的“普京逮捕令”，目的更多是向俄罗斯施加政治压力，令俄乌冲突能结束。而事实上，我们发现，来自国际刑事法院的施压，对俄乌冲突的影响只是“杯水车薪”，而南非与俄罗斯两国之间也并非想进入战争状态，因此，南非颁布的“普京逮捕令”对俄罗斯起到的更多是警示性作用而非实质性作用。因此，我们认为只要《罗马国际刑事法院规约》的成员国内不主动向俄罗斯发起冲突，那么铜价仍将根据其自身基本面运行。

目录

一、事件回顾	3
二、国际刑事法院简介	3
三、国际刑事法院对普京指控遭受质疑	3
四、南非总统对“逮捕令”态度表里不一	4
五、南非政府发布“逮捕令”或旨在向俄乌冲突施压	4
六、结论：南非“逮捕令”对铜价影响或有限	6
分析师声明	7
分析师介绍	7
免责声明	8
总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元	8
联系电话：400-930-7770	8
公司官网： www.gzjkqh.com	8
广州金控期货有限公司分支机构	9

一、事件回顾

近日《拉马福萨说，在南非逮捕弗拉基米尔·普京将是“宣战”》《南非高等法院颁布惊天逮捕令，任何时候普京踏上南非立即被逮捕！》《俄罗斯总统普京将以视频方式全程参加金砖峰会》等报道充斥各大媒体。追溯事件的起源，我们发现，2023年3月，国际刑事法院（ICC）对俄罗斯总统弗拉基米尔·普京发出逮捕令，指控其涉嫌参与绑架乌克兰儿童的战争罪。由于今年8月23日，金砖国家峰会将在南非举行，南非作为国际刑事法院的成员国之一，随之背负上了“逮捕普京”的义务。那么该事件接下来将如何演变呢？且让我们细细分析。

二、国际刑事法院简介

国际刑事法院（ICC）是根据2002年7月1号开始生效的《罗马国际刑事法院规约》成立的，对犯有种族屠杀罪、危害人类罪（反人道罪）、战争罪、侵略罪的个人进行起诉和审判的法院。至2023年2月，规约缔约国达到123个，另有31个国家已经签罢尚未批准此规约。规约规定了国际刑事法院的职能、管辖权和组织结构。

三、国际刑事法院对普京指控遭受质疑

在俄乌冲突中，普京总统授意在危险地区转移儿童和民众，但该行为则被乌克兰问题独立国际调查委员会向联合国人权理事会提交的报告中则被指控为非法驱逐和转移儿童。

由于俄罗斯不是《罗马规约》的缔约国，因此，国际刑事法院并未指控俄罗斯领导人犯有侵略罪。

四、南非总统对“逮捕令”态度表里不一

虽然7月18日媒体报道，南非总统西里尔·拉马福萨指责检察官公开宣布逮捕俄总统普京，因为这一行为等同于向俄宣战，而且违反了南非宪法。随后由总统提名任命的南非总检察长则强硬表示，希望南非高等法院对俄总统的逮捕令的裁决有助于恢复南非在全球的信誉。当地时间7月22日，南非高等法院裁定，如果俄罗斯总统前往南非参加金砖峰会，将被逮捕。而事实上，官方已确认南非总统承诺在普京抵达南非后立即逮捕并引渡普京至海牙。受此影响，普京表示将以视频形式出现南非金砖峰会。

五、南非政府发布“逮捕令”或旨在向俄乌冲突施压

俄乌冲突对南非经济造成负面影响。《国际刑事法院罗马规约》的成员国主要包括所有南美洲国家、大部分欧洲国家和约一半的非洲国家。南非作为《国际刑事法院罗马规约》的成员国，那么它跟成员国的利益肯定密切相关。就拿俄乌冲突来说吧，在本次的俄乌冲突中，欧洲的通胀大幅飙升，受此影响，2022年，欧洲27国出口南非总值从2021年的220.1亿欧元上升至264亿欧元。这意味着欧洲的通胀通过贸易路径传导到南非国内。过高的物价降低了南非对欧盟的进口份额，2022年，南非对欧盟的进口金额占比为29.2%，

低于 2021 年的 32%和 2020 年的 31%。

西方国家对俄罗斯经济制裁效应边际递减。反观俄罗斯，俄乌冲突发生后，西方国家对俄罗斯实施经济封锁、能源禁运、禁止部分人员往来等制裁措施，旨在迫使俄罗斯为其军事行动承担巨额的经济代价。2023 年 3 月，IEA 指出，欧洲的最大买家不再购买俄罗斯原油，虽然俄罗斯找到了新的客户，但石油出口收入大幅下降。2022 年 7 月至今年 6 月 30 日俄罗斯粮食出口量最终还是创下了历史最高，达到 6000 万吨。总的来说，西方对俄罗斯制裁措施的效果已经见顶，俄罗斯预计 2023 年 GDP 增速将达到 2%，扭转 2022 年 GDP 下降 2.1%的局面。

南非政府发布“逮捕令”或旨在向俄乌冲突施压。由于南非和欧洲国家深受俄乌冲突的负面影响时，迫使俄乌双方停火是他们利益的选择。但既然战争能持续一年之久，这就意味着双方并未能就停火达成共识。南非政府发布“逮捕令”更多是希望通过第三方的角色向俄罗斯施压，但只要普京不踏足南非领土，则南非政府发布“逮捕令”对制止俄乌冲突效果甚微。而南非之所以敢对普京发布“逮捕令”，一方面因为南非与俄罗斯双方之间并未有过多密切的经济贸易往来，另一方面，南非的地理位置与俄罗斯相距 10147.89KM，需要动用巡航导弹或洲际导弹，战争成本过高并且分散俄罗斯的军事力量显然不符合俄罗斯的经济利益，也就是说俄罗

斯不会轻易对南非动武。

六、结论：南非“逮捕令”对铜价影响或有限

经过前文的分析，我们认为，南非逮捕普京的可能性较小，毕竟双方最终的目的都不是战争。因此，如若南非“逮捕令”未促使政治环境和战争环境出现演变，则对铜价更多的是构成情绪上的影响而非实质性的影响。但是，我们需要意识到，既然南非政府能公开颁布“逮捕令”，那么也难排除其他国家也会效仿南非政府的举动，毕竟对于《国际刑事法院罗马规约》的成员国来说，遏制俄罗斯对他们来说是利益的体现。任何使得俄乌冲突加剧或引发俄罗斯物流受限的战事，都将刺激铜价短期走高。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



薛丽冰

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属资深研究员,经济学硕士,中级经济师,国家高级黄金分析师。拥有 13 年以上的金融行业从业经验。具有丰富的期货投资咨询项目服务经验和证券投资咨询经验。荣获 2013 年度最佳有色金属产业服务奖称号,荣获 2014 年度最佳有色金属产业服务奖称号。曾多次在知名财经媒体新浪财经、和讯网、期货日报、投资快报、中金在线和 CSSCI 源期刊、国家中文核心期刊发文。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	