

2021 年大宗商品的碾壓性表現



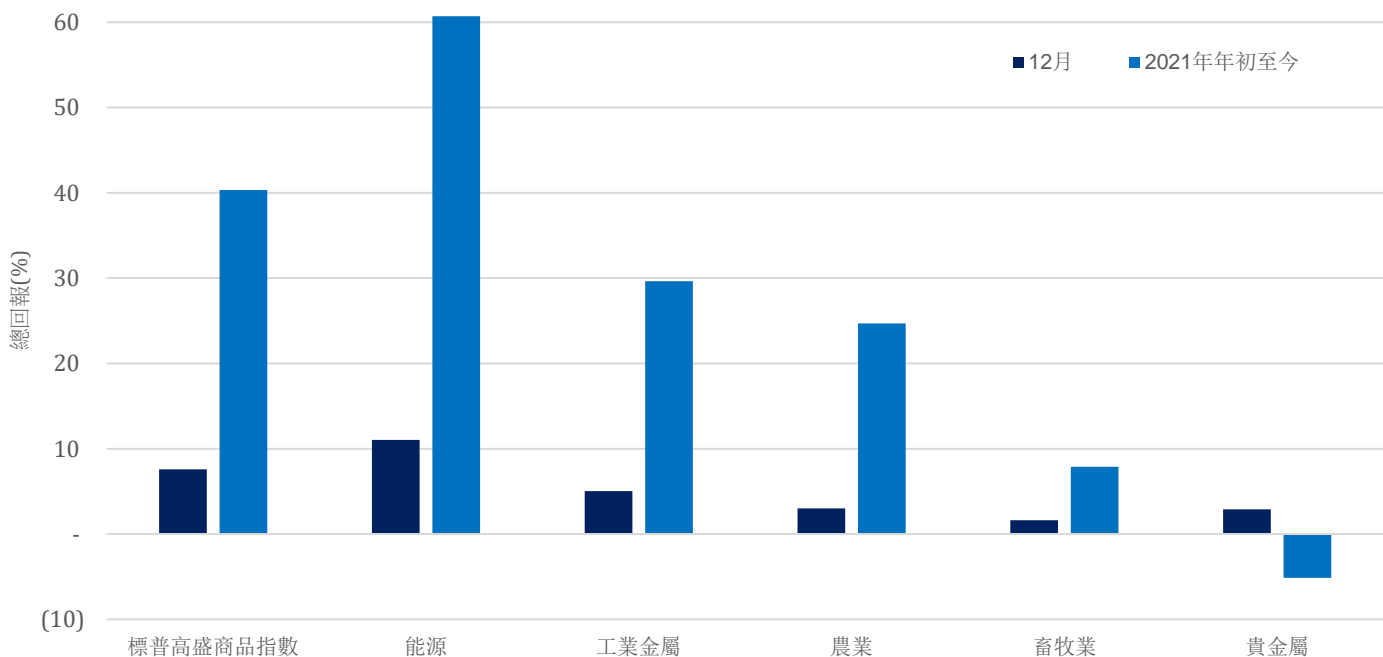
Jim Wiederhold

大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2022 年 1 月 5 日在 Indexology® 網誌上發佈。

在通脹居高不下且持續增長的環境下，作為對通脹敏感的大宗商品的市場基準，**標普高盛商品指數** 2021 年取得碾壓性表現，漲幅 40.35%，超過其他同類的商品指數和資產類別。由於能源價格反彈，對新型冠狀病毒變種奧密克戎的擔憂被掃除，全球需求仍然高企，大宗商品在 12 月表現強勁，當月上漲 7.59%。供應鏈瓶頸正緩慢緩解，但全球貨運成本繼續上升，促使大宗商品價格上漲。

表 1：標普高盛商品指數及行業表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2021 年 12 月的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明用途。

標普高盛能源指數 在標普高盛商品指數中所佔權重最高，對 12 月和整個 2021 年的強勁表現作出大部分的貢獻。所有以石油為基礎的商品在 12 月取得兩位數的增長，全年至少上漲 58%。在全球需求強勁和石油產量因氣候問題而減少的共同作用下，汽油實現 1999 年以來最強勁的年度表現。另一方面，**標普高盛天然氣指數** 繼續下跌，12 月再度下跌 17.57%，原因是天氣變暖減少了對北半球建築主要取暖方式之一的需求。

標普高盛工業金屬指數 12 月上漲 5.02%，全年表現強勁。**標普高盛鋁指數** 2021 年漲幅最大，達 38.43%。理由與能源相關大宗商品類似，鋁的開採和生產（通常是碳密集型）被削減，而需求仍然強勁，尤其是電動汽車。這種綠色轉型帶來的摩擦使得其全年價格表現超過其他工業金屬。**標普高盛鋅指數** 的表現緊跟其後，2021 年上漲 28.03%，12 月漲幅十分強勁。預計鋁和鋅的供應中斷將持續，交易所倉庫庫存已經很低，尤其是將會有更多金屬庫存離開倫敦金屬交易所。

2021 年**標普高盛農業指數**上漲 24.70%。因全年出現與天氣相關的供應中斷，需求較 2020 年強勢回升，流動性最強的玉米、大豆和小麥商品全年呈現正增長。在價格上漲刺激下，種植作物增加，但需求方面繼續被證明起到正面催化作用。**標普高盛可哥指數**是 2021 年唯一錄得負值表現的成分指數，為-6.27%。另一種類似軟商品咖啡的表現反而超出所有其他農業商品。**標普高盛咖啡指數** 2021 年上漲 63.71%，表現超越原油。這是咖啡自 2010 年以來的最佳年度表現，2010 年北美發佈了幾項重大研究，大肆宣揚一杯咖啡具有抗癌和提高運動表現的益處。

在瘦豬的帶動下，**標普高盛活畜指數** 2021 年上漲 7.9%。活牛和飼養牛價格保持平穩，但**標普高盛瘦豬指數**全年上漲 25.06%。全年豬肉需求強勁，隨著培根價格走高，速食價格也大幅上漲，再度表明通脹無處不在。在目前廣泛的高通脹之下，培根、雞蛋和乳酪三明治的成本可能繼續上升。

由於利率走高，市場波動性下降，對安全避風港的需求減少，**標普高盛貴金屬指數** 2021 年下跌 5.13%。隨著加密貨幣日益突出，黃金歷來強大的通脹對沖能力和避險地位 2021 年受到最大的挑戰，這也反映在價格中。

本網誌中的文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的**免責聲明**。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2022，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟踪指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。