

# 大宗商品 1 月份表現良好



Fiona Boal

大宗商品與實物資產主管

本文最初於 2022 年 2 月 1 日在 Indexology® 網誌上發佈。

2021 年支撐大宗商品價格的強勁通脹持續至 2022 年，[標普高盛商品指數](#) 今年開局表現良好，1 月上漲了 11.6%。相比之下，[標普 500 指數](#) 同期下跌 5.2%。通脹歷來有助於大宗商品市場。大宗商品亦一直是很好的通脹對沖工具。低庫存和強勁的全球生產總值增長及持續的供應瓶頸皆對大宗商品價格起了支援作用。從負面角度來看，貨幣政策的收緊（即美聯儲不再寬鬆的貨幣政策）可能會令美元轉強，並對大宗商品價格年內攀升造成不利影響。

[標普高盛能源指數](#) 1 月上漲 18.4%。由於投資者對通脹敏感資產的需求持續高企，以及市場受俄羅斯與烏克蘭緊張局勢的影響，布倫特原油七年來首次飆升至每桶 90 美元以上。全球石油庫存見底，地緣政治風險加劇了當前的失衡。從協定上看，石油輸出國組織與夥伴國仍計劃從現在到 9 月期間每月恢復每天 40 萬桶的產量，但實際上，由於幾個成員國的產量不足和表現欠佳，預計每月的增產幅度將接近每天 20-25 萬桶。全球天然氣市場也繼續受地緣政治緊張局勢影響。於 1 月，[標普高盛天然氣指數](#) 反彈 40.5%。西方和俄羅斯之間圍繞烏克蘭問題的緊張局勢不斷升級，引發對俄羅斯天然氣供應歐洲的擔憂，促使歐盟委員會和美國研究替代供應方案。

與此同時，綠色能源轉型並沒有停止。許多大宗商品將繼續受益於殷切需求，而石油等其他大宗商品可能會因投資不足而受影響。鋁和鎳使 [標普高盛工業金屬指數](#) 1 月上漲 2.6%；這兩種金屬將繼續因可持續能源轉型而受益。

繼 2021 年錄得六年來最大跌幅後，1 月份黃金價格進一步下跌 1.9%，與許多其他資產相比，其表現令人欽佩。[標普高盛鈀金指數](#) 是 1 月份大宗商品指數中表現最好的類別之一，上漲 23.2%。俄羅斯和西方在烏克蘭問題上的緊張關係加劇了對催化轉換器所用金屬供應的擔憂。

穀物類方面，玉米和大豆受南美乾旱問題的支撐，或會在本作物年度稍後時間提振對美國農作物的需求。儘管對全球小麥供應的預測有所上升，但供應因俄烏對峙而中斷的風險仍然很高。[標普高盛農業指數](#) 在 1 月上漲 4.4%。

[標普高盛牲畜指數](#)在 1 月上漲 1.9%。瘦豬價格反彈是由於美國國內生豬屠宰量放緩，以及消費者重回辦公室上班並外出就餐所帶來的強勁需求所致。月內，[標普高盛瘦豬指數](#)反彈 8.0%。

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](http://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蹤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。