

商品连续第二年表现超预期

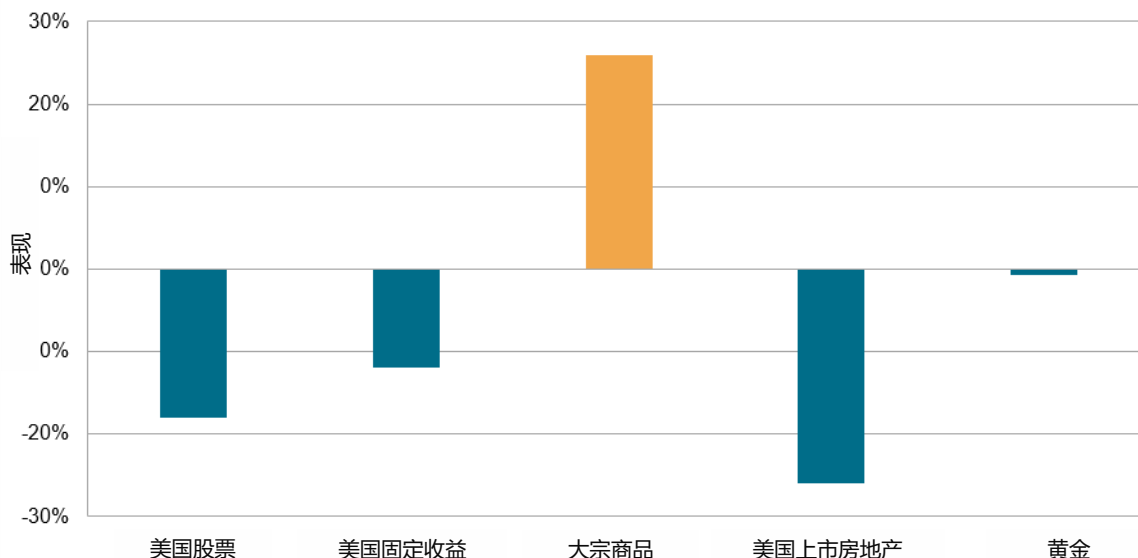


Fiona Boal
商品与实物资产主管

本文最初于 2023 年 1 月 3 日在 Indexology® 博客上发布。

市场标准大宗商品基准**标普高盛商品指数**在 2022 年的表现出色，上涨 26%，跑赢其他大宗商品指数和资产类别，并抵御了加息和对全球经济长期放缓的日益担忧，而高通胀为最敏感的资产类别之一提供了坚实的背景。过去两年，大宗商品一直是表现最佳的主要资产类别。

图 1：年度资产类别表现



来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2022 年 12 月。股票由标普 500 指数®代表。债券由标普美国综合债券指数代表。大宗商品以标普高盛商品指数为代表。美国上市房地产由标普美国 REIT 代表。黄金由标普高盛黄金指数代表。过往表现并不能保证未来业绩。附表仅供演示。

毫不意外，能源综合体在 2022 年大宗商品市场中表现最为强劲，标普高盛石油指数大涨 44.6%。由于俄乌冲突导致全球石油贸易中断，油价在 3 月份大幅飙升，但随着经济衰退风险加剧，油价在下半年出现逆转。去年 12 月底，俄罗斯对西方阵营的限价令做出了期待已久的回应，宣布将从 2023 年 2 月 1 日起的五个月内禁止向遵守限价令的国家供应石油和石油产品。

2022 年，天然气市场经历了一段大起大落；标普高盛天然气指数去年收涨 19.8%，但在 12 月下跌 33.5%。俄乌冲突导致的供应中断令全球天然气市场陷入失控，但价格已较年中高点下跌了一半以上，美国增产和暖冬促成了这种逆转。

尽管年初标普高盛工业金属指数涨幅强劲，但年底却跌入负值区间，下挫 7.6%。通货膨胀、中国主要消费国的疫情防控以及各大央行纷纷加息阻碍了经济增长，并削弱了对电力和建筑行业使用的工业金属（如铜）的需求。2022 年也将被铭记，因为在这一年，镍市场受到了伦敦金属交易所无序交易的冲击，导致了波动期的加剧和流动性的骤降。

整个农产品市场的表现喜忧参半。大豆粕出口国阿根廷持续的干旱，以及来自葵花籽油和棕榈油等替代油的竞争减弱为大豆价格提供了支撑，标普高盛大豆指数年底收涨 28.9%。小麦价格在俄罗斯和乌克兰（两个主要的小麦出口国）发生冲突后飙升至历史新高。不过，黑海小麦出口量在下半年有所回升，原因是俄乌达成协议，为乌克兰小麦开辟了一条安全运输走廊，俄罗斯小麦产量也创下历史新高，这使得标普高盛小麦指数在去年年底下跌 2.7%。糖连续第四年实现收涨，而咖啡爱好者应会感到鼓舞，因为咖啡是 2022 年标普高盛商品指数中表现最差的板块，下跌了 21.9%。

随着美元创下 2015 年以来的最大年度涨幅，以及利率上升，黄金今年表现平平也在意料之中。标普高盛黄金指数在 2022 年收盘时跌幅略低于 1.0%。不过，黄金在 2022 年最后几个月的表现令人钦佩，得益于人们预期美联储可能开始放慢加息的步伐，央行的强势买入以及加密货币生态系统中持续存在的挑战。

标普高盛活畜指数在 2022 年上涨 4.8%。瘦肉猪表现最佳，受益于供应紧张和来自家禽的竞争减弱。

如需进一步了解标普高盛商品指数和相关指数，请查看我们的[大宗商品主题页面](#)。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2023，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制及/或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其主要交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。