

平淡无奇的 7 月后，2022 年大宗商品上涨 36%



Jim Wiederhold

大宗商品与实物资产副主管

本文最初于 2022 年 8 月 1 日在 Indexology® 博客上发布。

[标普高盛商品指数](#)在 7 月保持平稳，尽管看跌情绪弥漫在众多的金融市场，但年初至今仍保持 36% 的涨幅。这一全球大宗商品基准在极端高涨的通胀中证明了它的价值。美联储在 7 月下旬再次加息 75 个基点以对抗通胀，但大宗商品行业的若干因素使 7 月的价格保持坚挺。

能源涨跌互现，因为大多数石油商品继续从年初以来的高位回落。由于西德州中级原油与布伦特原油相比存在较大折扣，美国原油出口在海外需求的推动下创下历史新高。[标普高盛石油指数](#)下跌 3.0%，但同时保持了年初至今 59.5% 的强劲涨幅。另一方面，由于全球极端温度需要额外的能源来为建筑物制冷，同时俄罗斯持续收紧对欧盟的能源供应，天然气价格飙升至 2008 年以来的最高水平。[标普高盛天然气指数](#)于 7 月上涨夺目的 54.4%，甚至领先于整个欧洲大陆的极端天然气价格。7 月下旬，俄罗斯刚刚将俄罗斯通往德国的主要管道的天然气流量削减至仅占产能的 20%，欧盟便商定了一项计划，在冬季定量配给天然气。法国电价在核电发电量近期创下历史新低后，于 7 月升至历史新高。

由于对全球经济恶化的悲观看法，[标普高盛工业金属指数](#)上个月表现平平。[标普高盛铜指数](#)下跌 3.9%，但有迹象表明企稳可能正开始萌芽。上海的一家大型评级机构发布报告称，6 月中国零售额同比增长 22%，2022 年第二季度，乘用车出口量同比增长 40%，呈现 V 型复苏。

有报道称，俄罗斯和乌克兰达成协议，允许谷物离开黑海，这有助于缓解 7 月农业领域内的极端供应担忧。价格也受到即将到来的北半球收获季节和美国产量将与去年相似或更好的共识带来压力。7 月，[标普高盛谷物指数](#)以下跌 3.4% 告终。

[标普高盛贵金属指数](#)直降 2.2% 至两年未见的水平。通常被视为通胀对冲工具的黄金有负众望，在通胀迅速攀升的同时，价格却走低。尽管主权国家对黄金的需求继续维持，但美联储的激进加息削弱了黄金的吸引力。工业活动的减少抑制了 7 月的白银价格。

7 月大宗商品的亮点来自畜牧业。受美国猪群存在种种担忧和饲料价格下跌的影响下，[标普高盛瘦猪指数](#)上涨 11.9%。今年夏季对肉类的季节性需求继续强劲。

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©2022，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。