

## 食品和能源通胀担忧推动大宗商品 5 月走高



Fiona Boal

大宗商品与实物资产主管

本文最初于 2022 年 6 月 1 日在 [Indexology®](#) 博客上发布。

通胀率创新高、出口禁运和进口禁令推动广泛大宗商品基准 — [标普高盛商品指数](#) 于 5 月继续上涨 5.1%，年初至今累计涨幅为 47.0%。乌克兰和俄罗斯的能源及农产品出口持续受到干扰，推动能源和粮食市场走高，而金属市场则因加息预期及对全球经济放缓的担忧而继续受压。

能源价格升势一直延续至 5 月底，原因是欧盟同意部分禁止进口俄罗斯石油以及中国决定解除部分新型冠状病毒疫情限制措施。欧盟领导人原则上同意在 2022 年底前削减 90% 的俄罗斯石油进口，相当于每天约 150 万桶。以往出口至欧盟的俄罗斯原油不一定会输给全球市场，但即便能找到有意的买家，将石油运往新市场也会是一项挑战，而且价格也会打折。[标普高盛石油指数](#) 5 月上涨 9.8%。针对俄罗斯的天然气供应可能是欧盟在经济战中的下一个外交战场，而在这种情况下，美国的天然气价格正不断攀升。[标普高盛天然气指数](#) 5 月回升 11.3%，年初至今涨幅达 129.3%。

5 月工业金属价格再次下跌。[标普高盛镍指数](#) 跌幅最大，重挫 10.7%。尽管全球镍供应紧张，但中国的需求因近期受到新型冠状病毒疫情的打击，推低了镍价。市场仍在调整于 3 月镍价出现前所未有的飙升以及随后的暂停交易。全球最大的精炼镍生产商 Nornickel 在 5 月宣布，预计今年将扭转前几年的亏损，实现少量盈利。

黄金和白银延续低迷，5 月双双下跌。美元再创 20 年来新高，使贵金属承压。[标普高盛贵金属指数](#) 在年初一度走强之后，5 月追平年初至今表现。

各国央行行长及其他机构对粮食安全的日益担忧，从社会和环境的角度凸显了农业商品对全球经济的重要性。乌克兰战争对全球粮食供应造成了前所未有的破坏。全球小麦供应紧缩就是一个典型的例子。乌克兰被视为欧洲的粮仓，全球约三分之一的小麦出口均来自乌克兰和俄罗斯。该地区的小麦出口受到严格限制，加上中国、欧洲部分地区和美国收成前景转差，以及主要生产国印度的出口禁令，导致小麦库存紧张，加剧了全球粮食供应的担忧。因此，全球小麦价格顺势暴涨，[标普高盛小麦指数](#) 5 月上涨 3.1%，年初至今涨幅达 39.2%。

与农业商品市场相比，活畜市场 5 月表现较温和，[标普高盛活畜指数](#) 月内下跌 1.7%。

本博客中的文章仅为意见，并非建议。请参阅我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 [www.indexologyblog.com](http://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。