

7月通胀上升带动大宗商品走扬



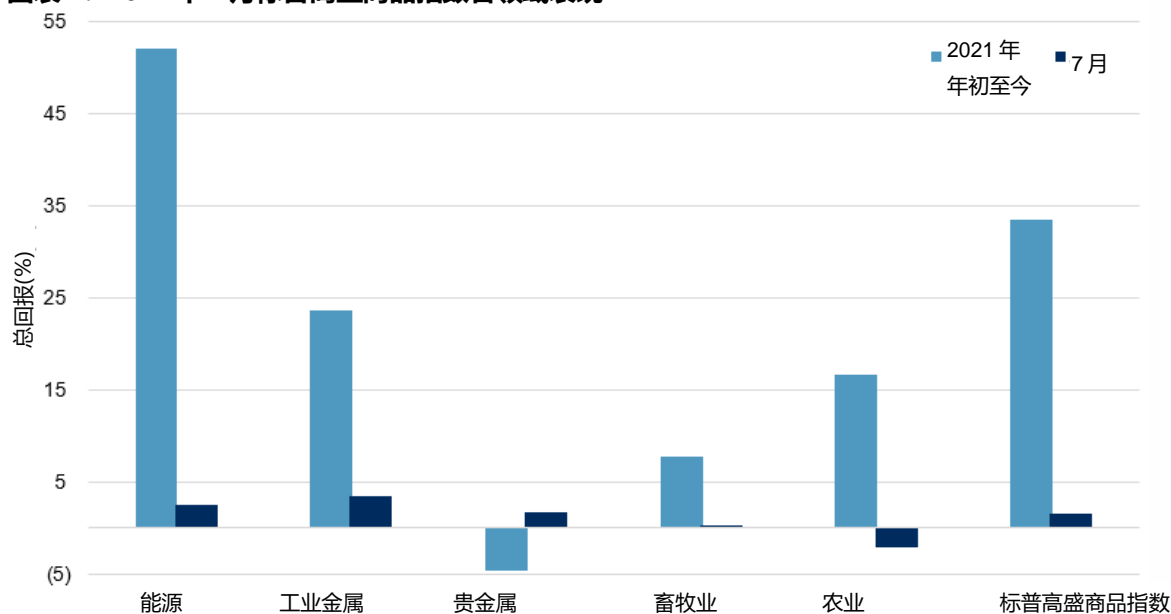
Jim Wiederhold

大宗商品与实物资产副主管

本文最初於 2021 年 8 月 2 日在 Indexology® 博客上發布。

[标普高盛商品指数](#)连续第四个月上涨，7 月上涨 1.6%，2021 年的主要积极因素仍然在发挥作用。全球多个受制于供应链瓶颈和供应链中断的商品颓势难改。上月美国有一半的地区出现干旱状况，而去年同期只有 25%。经济重启和通货再膨胀的需求持续回升。通胀数据再次高于预期。人人都有一个百物比去年腾贵的故事。美联储维持其鸽派的支持姿态，认为通胀只是一时之困。新型冠状病毒德尔塔 (Delta) 变异病毒的传播会造成多大的破坏性、是否会扭转大宗商品年初至今的出色走势，成为萦绕在市场参与者心头的担忧。图表 1 显示了标普高盛商品指数各领域的表现，能源和工业金属年初至今表现出色，但 7 月总体表现平淡。

图表 1: 2021 年 7 月标普高盛商品指数各领域表现

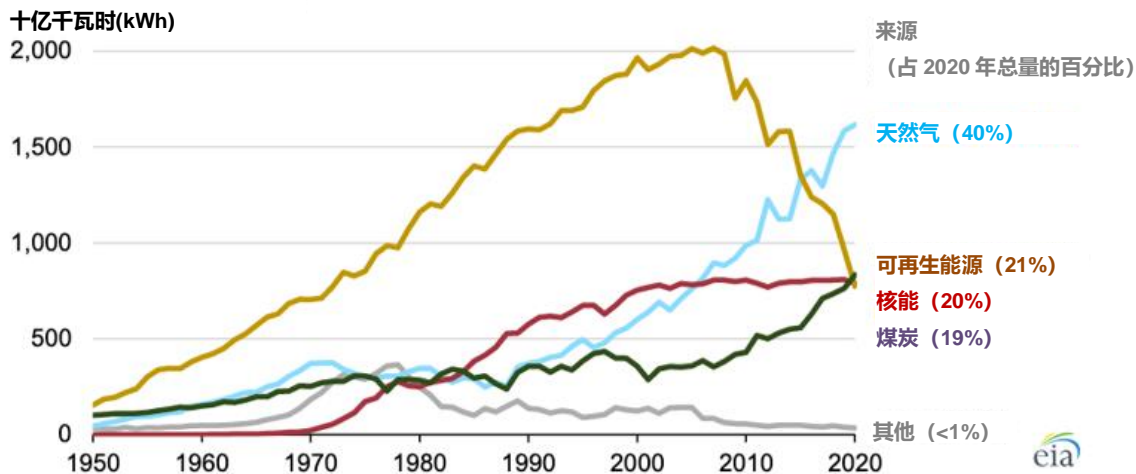


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。截至 2021 年 7 月 30 日的数据。指数表现按美元计值的总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途。

能源方面，标普高盛无铅汽油指数上涨 4.54%，一举超越燃料油，成为石油综合指数中表现最好的类别。北半球夏季驾驶需求仍然是汽油的主要上涨动力之一。标普高盛天然气指数 7 月升逾 7.71%。美国能源信息署报告显

示，天然气占美国全年发电量的 40%。相较于其他排放量较高的商品，天然气碳密集度低，因而是全球能源转型过程中值得关注的一大关键商品。该报告的另一个有趣之处在于可再生能源目前占比达到 21%，有史以来第一次超越核能和煤炭发电。绿色转型仍然是推动大宗商品价格的关键主题因素之一。

图表 2：美国所有部门全年发电量（1950-2020 年）



[标普高盛镍指数](#)领涨金属类别, 本月上涨 7.34%。镍主要用于生产不锈钢, 也被广泛用于电动汽车。因特斯拉的新竞争对手在该领域掀起热潮, 7 月份大多数电动汽车金属走高。电动汽车的新车预订单激增, 许多人宁愿等待新的电动车, 也不愿以高价购入二手车。受此推动, [标普高盛铜指数](#)本月上涨 3.59%。普通电动汽车所需铜量是普通内燃机车的四倍。铜价也受到来自供应方面的影响, 全球最大的铜矿——必和必拓位于智利 Escondida 的铜矿劳资谈判破裂, 或会出现罢工。

在农业和畜牧业方面, 软商品表现突出。[标普高盛商品咖啡指数](#)先拔头筹, 上涨 12.04%, 原因是极端霜冻天气导致今年巴西咖啡减产 10%。巴西是全球头号咖啡生产国, 占全球产量的 40%, 是第二大咖啡生产国的两倍。[标普高盛玉米指数](#)跌幅最大, 下跌 8.72%, 原因是高流动性的芝商所 7 月合约到期, 交易商获利出局或转战 12 月合约。[标普高盛瘦肉型猪指数](#) 7 月再涨 1.20%, 年初至今升幅已达惊人的 29.24%。无论疫情是好是坏, 每个人都希望把猪肉带回家。

本博客中的文章仅为提供意见, 并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

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

一般免责声明

版权©2021，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、复制或 / 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。