

## 2021 年大宗商品的碾压性表现



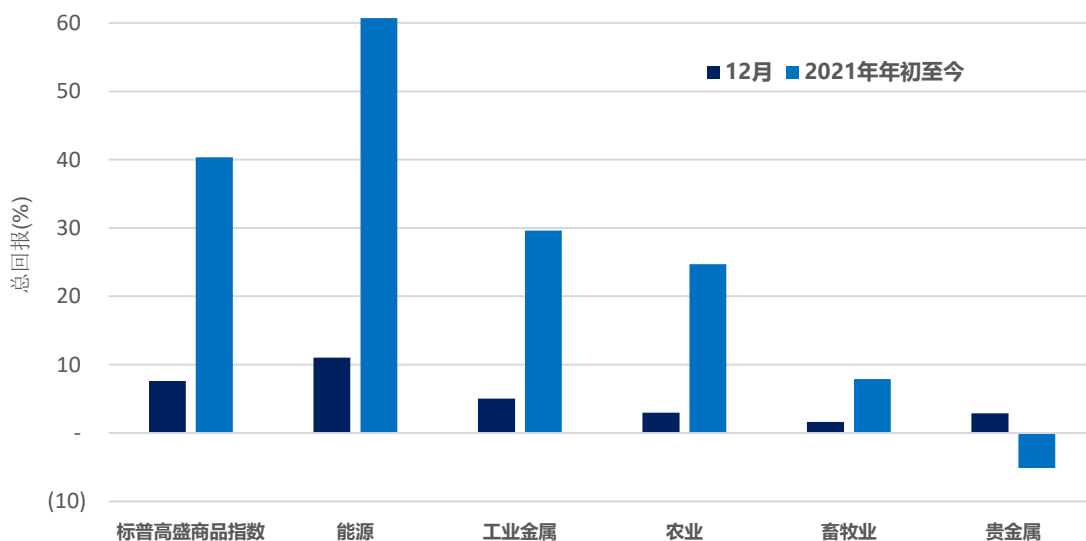
Jim Wiederhold

大宗商品与实物资产副主管

本文最初于 2022 年 1 月 5 日在 Indexology® 博客上发布。

在通胀居高不下且持续增长的环境下，作为对通胀敏感的大宗商品的市场基准，**标普高盛商品指数** 2021 年取得碾压性表现，涨幅 40.35%，超过其他同类的商品指数和资产类别。由于能源价格反弹，对新型冠状病毒变种奥密克戎的担忧被扫除，全球需求仍然高企，大宗商品在 12 月表现强劲，当月上涨 7.59%。供应链瓶颈正缓慢缓解，但全球货运成本继续上升，促使大宗商品价格上涨。

表 1：标普高盛商品指数及行业表现



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至 2021 年 12 月的数据。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途。

**标普高盛能源指数**在标普高盛商品指数中所占权重最高，对 12 月和整个 2021 年的强劲表现作出大部分的贡献。所有以石油为基础的商品在 12 月取得两位数的增长，全年至少上涨 58%。在全球需求强劲和石油产量因气候问题而减少的共同作用下，汽油实现 1999 年以来最强劲的年度表现。另一方面，**标普高盛天然气指数**继续下跌，12 月再度下跌 17.57%，原因是天气变暖减少了对北半球建筑主要取暖方式之一的需求。

**标普高盛工业金属指数** 12 月上涨 5.02%，全年表现强劲。**标普高盛铝指数** 2021 年涨幅最大，达 38.43%。理由与能源相关大宗商品类似，铝的开采和生产（通常是碳密集型）被削减，而需求仍然强劲，尤其是电动汽车。这种绿色转型带来的摩擦使得其全年价格表现超过其他工业金属。**标普高盛锌指数** 的表现紧跟其后，2021 年上涨 28.03%，12 月涨幅十分强劲。预计铝和锌的供应中断将持续，交易所仓库库存已经很低，尤其是将会有更多金属库存离开伦敦金属交易所。

2021 年**标普高盛农业指数** 上涨 24.70%。因全年出现与天气相关的供应中断，需求较 2020 年强势回升，流动性最强的玉米、大豆和小麦商品全年呈现正增长。在价格上涨刺激下，种植作物增加，但需求方面继续被证明起到正面催化作用。**标普高盛可可指数** 是 2021 年唯一录得负值表现的成分指数，为 -6.27%。另一种类似软商品咖啡的表现反而超出所有其他农业商品。**标普高盛咖啡指数** 2021 年上涨 63.71%，表现超越原油。这是咖啡自 2010 年以来的最佳年度表现，2010 年北美发布了几项重大研究，大肆宣扬一杯咖啡具有抗癌和提高运动表现的益处。

在瘦猪的带动下，**标普高盛活畜指数** 2021 年上涨 7.9%。活牛和饲养牛价格保持平稳，但**标普高盛瘦猪指数** 全年上涨 25.06%。全年猪肉需求强劲，随着培根价格走高，快餐价格也大幅上涨，再度表明通胀无处不在。在目前广泛的高通胀之下，培根、鸡蛋和奶酪三明治的成本可能继续上升。

由于利率走高，市场波动性下降，对安全避风港的需求减少，**标普高盛贵金属指数** 2021 年下跌 5.13%。随着加密货币日益突出，黄金历来强大的通胀对冲能力和避险地位 2021 年受到最大的挑战，这也反映在价格中。

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，请於英文网站 [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。