

大宗商品 1 月份表现良好



Fiona Boal

大宗商品与实物资产主管

本文最初于 2022 年 2 月 1 日在 Indexology® 博客上发布。

2021 年支撑大宗商品价格的强劲通胀持续至 2022 年，[标普高盛商品指数](#)今年开局表现良好，1 月上涨了 11.6%。相比之下，[标普 500 指数](#)同期下跌 5.2%。通胀历来有助于大宗商品市场。大宗商品亦一直是很好的通胀对冲工具。低库存和强劲的全球生产总值增长及持续的供应瓶颈皆对大宗商品价格起了支持作用。从负面角度来看，货币政策的收紧（即美联储不再宽松的货币政策）可能会令美元转强，并对大宗商品价格年内攀升造成不利影响。

[标普高盛能源指数](#) 1 月上涨 18.4%。由于投资者对通胀敏感资产的需求持续高企，以及市场受俄罗斯与乌克兰紧张局势的影响，布伦特原油七年来首次飙升至每桶 90 美元以上。全球石油库存见底，地缘政治风险加剧了当前的失衡。从协议上看，石油输出国组织与伙伴国仍计划从现在到 9 月期间每月恢复每天 40 万桶的产量，但实际上，由于几个成员国的产量不足和表现欠佳，预计每月的增产幅度将接近每天 20-25 万桶。全球天然气市场也继续受地缘政治紧张局势影响。于 1 月，[标普高盛天然气指数](#)反弹 40.5%。西方和俄罗斯之间围绕乌克兰问题的紧张局势不断升级，引发对俄罗斯天然气供应欧洲的担忧，促使欧盟委员会和美国研究替代供应方案。

与此同时，绿色能源转型并没有停止。许多大宗商品将继续受益于殷切需求，而石油等其他大宗商品可能会因投资不足而受影响。铝和镍使[标普高盛工业金属指数](#) 1 月上涨 2.6%；这两种金属将继续因可持续能源转型而受益。

继 2021 年录得六年来最大跌幅后，1 月份黄金价格进一步下跌 1.9%，与许多其他资产相比，其表现令人钦佩。[标普高盛钯金指数](#)是 1 月份大宗商品指数中表现最好的类别之一，上涨 23.2%。俄罗斯和西方在乌克兰问题上的紧张关系加剧了对催化转换器所用金属供应的担忧。

谷物类方面，玉米和大豆受南美干旱问题的支撑，或会在本作物年度稍后时间提振对美国农作物的需求。尽管对全球小麦供应的预测有所上升，但供应因俄乌对峙而中断的风险仍然很高。[标普高盛农业指数](#)在 1 月上涨 4.4%。

[标普高盛牲畜指数](#)在 1 月上涨 1.9%。瘦猪价格反弹是由于美国国内生猪屠宰量放缓，以及消费者重回办公室上班并外出就餐所带来的强劲需求所致。月内，[标普高盛瘦猪指数](#)反弹 8.0%。

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 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。