

上月大宗商品繼續走高

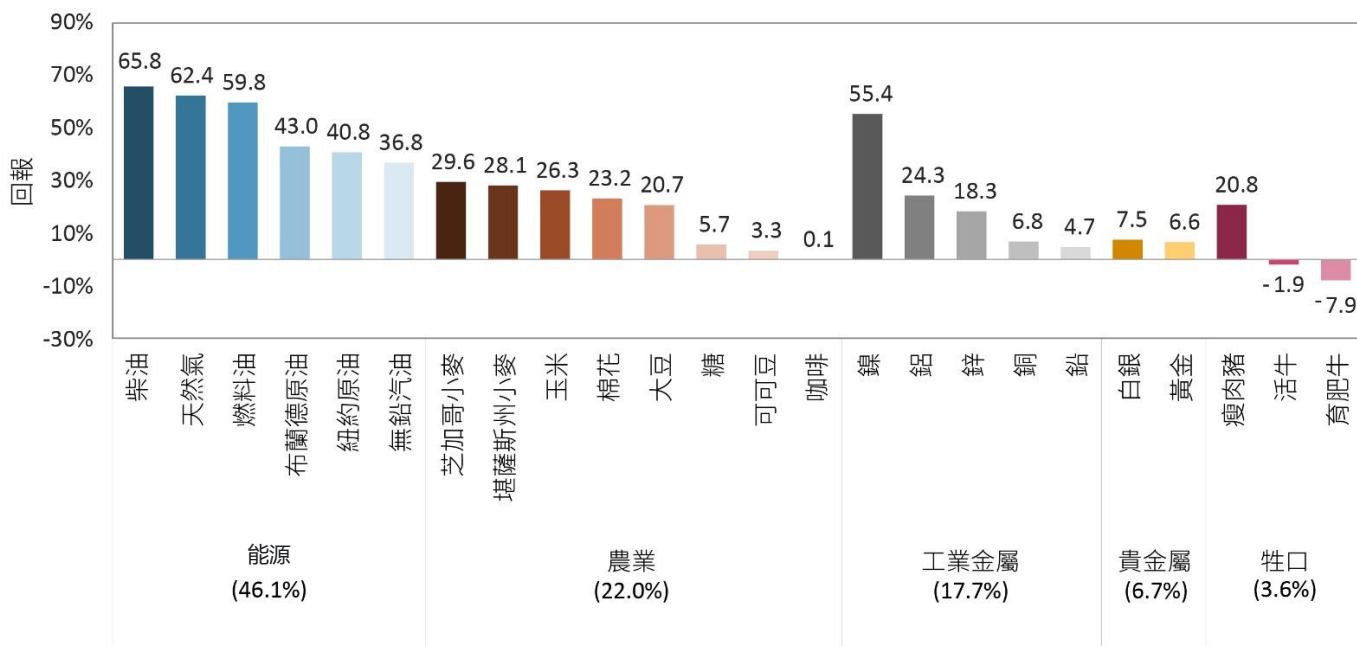


Jim Wiederhold
大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2022 年 4 月 1 日在 Indexology® 網誌上發佈。

通脹持續居於數十年來新高，使**標普高盛商品指數**錄得了其數十年來最好的季度回報。繼大宗商品在 2 月上漲 8.8% 後，3 月又上漲了 9.63%。地緣政治衝突和通脹是大宗商品價格普遍上揚的兩個主要原因（見圖 1）。

圖1:2022年第一季度表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至2022年3月31日。指數表現基於以美元計的總回報計算。過往表現並不保證未來業績。圖表僅提供為說明用途。

標普高盛能源指數上月繼續領跑，3月上漲 12.47%。俄羅斯是全球最大的天然氣出口國和第三大石油出口國，其不確定的供應情況導致美國從戰略石油儲備中釋放了有史以來規模最大的緊急石油量。高度依賴俄羅斯能源的德國啟動緊急計劃，這可能導致能源配給。

標普高盛農業指數上漲 6.15%，是因為棉花和糖的漲幅達到雙位數，而咖啡和大豆則出現負增長。3月，**標普高盛玉米指數**上漲 8.44%，而**標普高盛小麥指數**則上漲 7.75%。這兩種穀物都是俄羅斯和烏克蘭的主要出口商品，但現在由於兩國衝突持續，黑海港口遭受阻截，導致相關貨運已被中斷。埃及高度依賴小麥進口，其中有

80%來自該地區。貨運延遲促使埃及不得不尋求美國等其他國家的供應。而美國的小麥供應正處於其 14 年來的最低水準。

[標普高盛工業金屬指數](#)方面，鎳創下該合同史上最大的漲幅之一。全球最大鎳和不鏽鋼公司在經歷了因大規模軋空頭受到苛責，且出現大幅波動而暫停交易后，[標普高盛鎳指數](#)在 3 月以 31.25% 的漲幅收盤。[標普高盛鋅指數](#)上漲 14.21%，是因為冶煉廠生產停滯，以及交易所股票繼續跌至 15 年低位。

雖然其他行業均出現所有這些波動因素，但[標普高盛貴金屬指數](#)悄然上漲 2.70%，原因是其避險地位以及預期美聯儲採取更謹慎的貨幣收緊措施，帶來了利好因素。

本網誌中的文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2022，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟踪指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。