

平淡無奇的 7 月後，2022 年大宗商品上漲 36%



Jim Wiederhold

大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2022 年 8 月 1 日在 Indexology® 網誌上發佈。

[標普高盛商品指數](#)在 7 月保持平穩，儘管看跌情緒瀰漫在眾多的金融市場，但年初至今仍保持 36% 的漲幅。這一全球大宗商品基準在極端高漲的通脹中證明了它的價值。美聯儲在 7 月下旬再次加息 75 個基點以對抗通脹，但大宗商品行業的若干因素使 7 月的價格保持堅挺。

能源漲跌互現，因為大多數石油商品繼續從年初以來的高位回落。由於西德州中級原油與布倫特原油相比存在較大折扣，美國原油出口在海外需求的推動下創下歷史新高。[標普高盛石油指數](#)下跌 3.0%，但同時保持了年初至今 59.5% 的強勁漲幅。另一方面，由於全球極端溫度需要額外的能源來為建築物製冷，同時俄羅斯持續收緊對歐盟的能源供應，天然氣價格飆升至 2008 年以來的最高水準。[標普高盛天然氣指數](#)於 7 月上漲奪目的 54.4%，甚至領先於整個歐洲大陸的極端天然氣價格。7 月下旬，俄羅斯剛剛將俄羅斯通往德國的主要管道的天然氣流量削減至僅佔產能的 20%，歐盟便商定了一項計劃，在冬季定量配給天然氣。法國電價在核電發電量近期創下歷史新低後，於 7 月升至歷史新高。

由於對全球經濟惡化的悲觀看法，[標普高盛工業金屬指數](#)上個月表現平平。[標普高盛銅指數](#)下跌 3.9%，但有跡象表明企穩可能正開始萌芽。上海的一家大型評級機構發佈報告，6 月中國零售額同比增長 22%，2022 年第二季度，乘用車出口量同比增長 40%，稱呈現 V 型復甦。

有報導稱，俄羅斯和烏克蘭達成協議，允許穀物離開黑海，這有助於緩解 7 月農業領域內的極端供應擔憂。價格也受到即將到來的北半球收穫季節和美國產量將與去年相似或更好的共識帶來壓力。7 月，[標普高盛穀物指數](#)以下跌 3.4% 告終。

[標普高盛貴金屬指數](#)直降 2.2% 至兩年未見的水準。通常被視為通脹對沖工具的黃金有負眾望，在通脹迅速攀升的同時，價格卻走低。儘管主權國家對黃金的需求繼續維持，但美聯儲的激進加息削弱了黃金的吸引力。工業活動的減少抑制了 7 月的白銀價格。

7 月大宗商品的亮點來自畜牧業。受美國豬群存在種種擔憂和飼料價格下跌的影響下，[標普高盛瘦豬指數](#)上漲 11.9%。今年夏季對肉類的季節性需求繼續強勁。

本網誌所載文章僅為提供意見，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。