

風險降低促使 4 月大宗商品出現迥然不同的回報



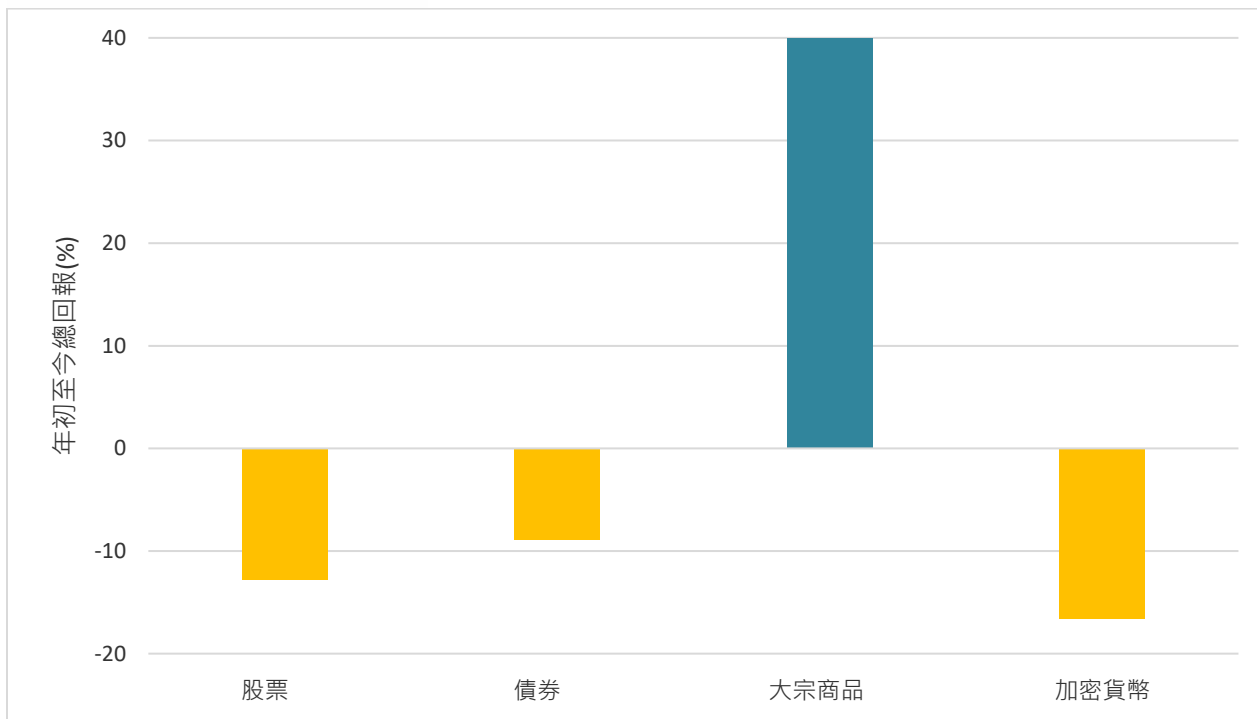
Jim Wiederhold

大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2022 年 5 月 3 日在 Indexology® 網誌上發佈。

通脹水平再度上升幫助被廣泛認為是大宗商品基準的**標普高盛商品指數** 4 月繼續上漲 5.1%。許多市場參與者意識到美聯儲可能已落後於形勢，並已於 2022 年開始將資金分配至大宗商品。農業和能源上個月繼續表現出色，而金屬和畜牧業則表現不佳。在主要的資產類別中，大宗商品年初至今的表現尤為突出（見圖 1）。

圖 1：各資產類別年初至今的表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2022 年 4 月 29 日的數據。指數表現按美元計值的總回報計算。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明用途。股票由標普綜合 1500 指數代表。債券由標普美國綜合債券指數代表。大宗商品由標普高盛商品指數代表。加密貨幣由標普 CME 比特幣期貨指數代表。

標普高盛能源指數 4 月上漲 9.0%，年初至今上漲 59.2%，表現亮眼。由於主要原油等級在 3 月的價格峰值後繼續鞏固，天然氣和燃料油 4 月引領大市，分別上漲 26.9% 和 24.7%。隨著全球推動擺脫對俄羅斯供應的依賴，美國天然氣出口的需求今年急劇上升。美國的天然氣生產已放緩，美國能源資訊署上調了對 2022 年的價格預測，以反映供需不平衡。

金屬市場 4 月盤整明顯。 [標普高盛工業金屬指數](#) 下跌 7.6%。由於最大消費國中國的新型冠狀病毒疫情限制措施和大幅加息的可能性越來越高，對全球經濟增長疲軟的擔憂加劇，銅和鋁顯著下跌。

黃金的吸引力在 4 月有所減弱。雖然黃金被視為通脹對沖工具，但美國短期利率和債券收益率上升往往會增加持有黃金等零收益資產的機會成本。 [標普高盛貴金屬指數](#) 4 月下跌 2.1%。

受穀物和油籽組合強勁表現推動， [標普高盛農業指數](#) 4 月上漲 5.8%。4 月表現最突出的是玉米； [標普高盛玉米指數](#) 上漲 9.6%。美國 4 月最後一周的玉米播種速度是 2013 年以來最慢的；播種較晚的風險是玉米可能較晚授粉，而屆時往往遭遇氣溫升高的影響，導致產量降低。美國玉米主要在 7 月授粉。 [標普高盛大豆油指數](#) 4 月創紀錄新高，月內上漲 23.0%。由於烏克蘭戰爭和天氣導致的供應問題減少了供應量，生產食物用油和燃油供應陷入混亂，在印尼全面禁止棕櫚油出口後，4 月的情況進一步惡化。

在飼料成本上升和中國（美國豬肉的主要出口市場）長期封鎖的壓力下，畜牧市場 4 月陷入困境。 [標普高盛活畜指數](#) 4 月下跌 6.9%。

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。