

## 衝突對大宗商品造成的波動



Fiona Boal

大宗商品與實物資產主管

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

2 月下旬的軍事衝突和經濟戰爭對金融市場造成巨大衝擊。俄烏衝突不但為人類帶來無法量化的創傷，還對商品市場帶來相當大的短長期影響。

2 月 [標普高盛商品指數](#) 上升了 8.8%，漲幅受一系列憂慮所推動：歐洲能源供應持續性、俄羅斯作為主要工業金屬供應商的主導地位、國際運輸線路封閉以及該地區在全球穀物市場的重要性。

一系列新的經濟制裁，以及主要石油和天然氣跨國公司宣布將退出在俄業務及合資企業的消息，使布倫特原油在 2 月底前突破每桶 100 美元的水平，為 7 年以來首次破百。全球原油庫存協調釋放計劃對緩和市場情緒作用不大。[標普高盛能源指數](#) 2 月上升 9.7%。從長遠來看，這場衝突反映歐洲過於依賴俄羅斯能源供應，並可能會加快歐洲尋找替代能源供應（包括傳統及可再生能源）的步伐。全球經濟正面臨失去俄羅斯能源供應的風險，能源股或會保持波動。

除能源外，俄羅斯亦是多種能源轉型金屬的主要供應商。[標普高盛工業金屬指數](#) 2 月躍升 7.3%，其中鋁創紀錄新高。大部分金屬市場仍要面對新冠疫情相關供應鏈的挑戰，在需求旺盛的情況下，限制俄羅斯原材料對供應造成的影響不斷累積。[標普高盛鎳指數](#) 2 月上升 9.0%。雖然電動汽車行業的不銹鋼用量比鎳多，但電動汽車使用率爆發式增長，對鎳股產生明顯的拉動作用。

黃金在去年大部分時間內的表現一直落後於其他大宗商品，但作為避險保值的避風港，其需求在 2 月末回升。[標普高盛黃金指數](#) 2 月上升 5.8%。歷史上黃金在亂世中的表現強勁，但目前央行購買量增加、通脹預期及黃金作為最後可動用資產的特性所帶來的持續利好因素，或會因貨幣政策收緊和加密貨幣等替代品的競爭而被削弱。

[標普高盛鈀金指數](#) 連續第二個月成為整個商品市場表現最好的指數之一，全年回報率上升至 30.9%。俄羅斯是最大的鈀金生產國，鈀金是催化轉換器的一個重要組成部分。

[標普高盛農業指數](#) 2 月上升 10.8%。有歐洲糧倉之稱的烏克蘭，其玉米及小麥出口量分別佔全球 16% 及 12%，而小麥供應大國的俄羅斯則佔全球貿易的 17%。港口關閉、商用船隻移動受限及各國對俄羅斯實施一系列經濟制裁等因素，已嚴重干擾並影響全球糧食市場的運作。

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](http://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。

**S&P Dow Jones  
Indices**

A Division of **S&P Global**

***Indexology*<sup>®</sup> Blog**