

## 风险降低促使 4 月大宗商品出现迥然不同的回报



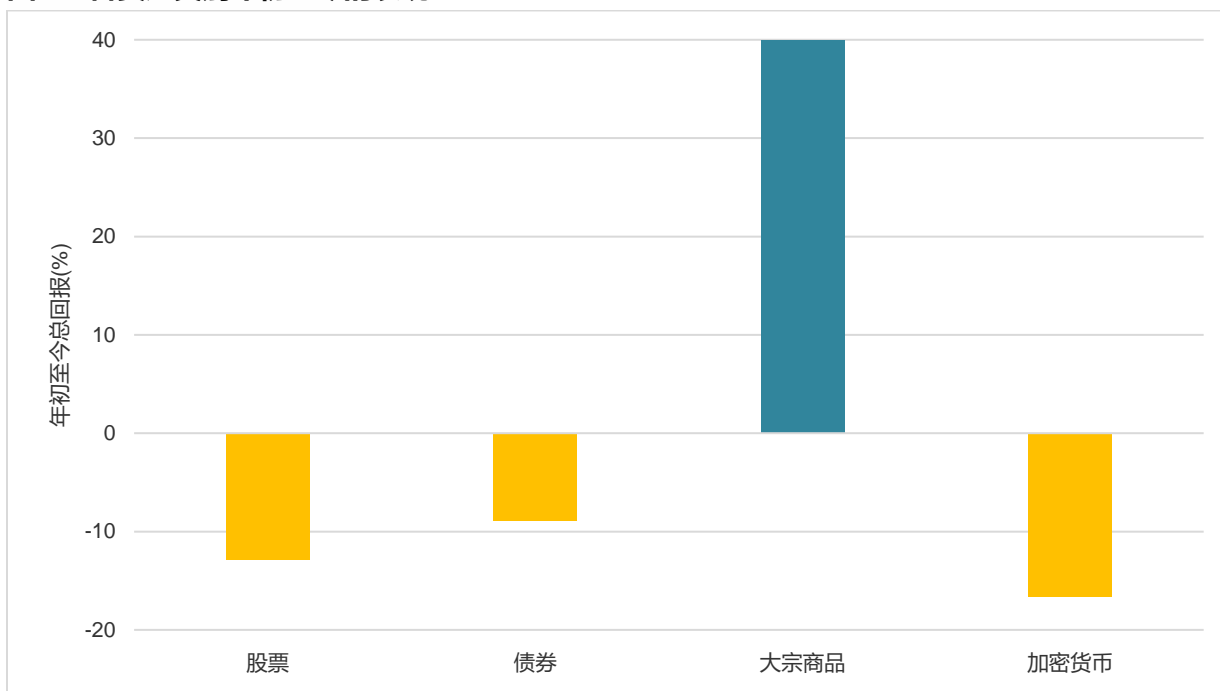
Jim Wiederhold

大宗商品与实物资产副主管

本文最初于 2022 年 5 月 3 日在 Indexology® 博客上发布。

通胀水平再度上升帮助被广泛认为是大宗商品基准的[标普高盛商品指数](#) 4 月继续上涨 5.1%。许多市场参与者意识到美联储可能已落后于形势，并已于 2022 年开始将资金分配至大宗商品。农业和能源上个月继续表现出色，而金属和畜牧业则表现不佳。在主要的资产类别中，大宗商品年初至今的表现尤为突出（见图 1）。

图 1：各资产类别年初至今的表现



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至 2022 年 4 月 29 日的的数据。指数表现按美元计值的总回报计算。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途。股票由标普综合 1500 指数代表。债券由标普美国综合债券指数代表。大宗商品由标普高盛商品指数代表。加密货币由标普 CME 比特币期货指数代表。

[标普高盛能源指数](#) 4 月上涨 9.0%，年初至今上涨 59.2%，表现亮眼。由于主要原油等级在 3 月的价格峰值后继续巩固，天然气和燃料油 4 月引领大市，分别上涨 26.9% 和 24.7%。随着全球推动摆脱对俄罗斯供应的依赖，美国天然气出口的需求今年急剧上升。美国的天然气生产已放缓，美国能源信息署上调了对 2022 年的价格预测，以反映供需不平衡。

金属市场 4 月盘整明显。[标普高盛工业金属指数](#) 下跌 7.6%。由于最大消费国中国的新冠状病毒疫情限制措施和大幅加息的可能性越来越高，对全球经济增长疲软的担忧加剧，铜和铝显著下跌。

黄金的吸引力在 4 月有所减弱。虽然黄金被视为通胀对冲工具，但美国短期利率和债券收益率上升往往会增加持有黄金等零收益资产的机会成本。[标普高盛贵金属指数](#) 4 月下跌 2.1%。

受谷物和油籽组合强劲表现推动，[标普高盛农业指数](#) 4 月上涨 5.8%。4 月表现最突出的是玉米；[标普高盛玉米指数](#) 上涨 9.6%。美国 4 月最后一周的玉米播种速度是 2013 年以来最慢的；播种较晚的风险是玉米可能较晚授粉，而届时往往遭遇气温升高的影响，导致产量降低。美国玉米主要在 7 月授粉。[标普高盛大豆油指数](#) 4 月创纪录新高，月内上涨 23.0%。由于乌克兰战争和天气导致的供应问题减少了供应量，生产食物用油和燃油供应陷入混乱，在印尼全面禁止棕榈油出口后，4 月的情况进一步恶化。

在饲料成本上升和中国（美国猪肉的主要出口市场）长期封锁的压力下，畜牧市场 4 月陷入困境。[标普高盛活畜指数](#) 4 月下跌 6.9%。

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，请于英文网站 [www.indexologyblog.com](http://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。