

# 大宗商品第一季度整体表现强劲但终局平平



Fiona Boal  
大宗商品与实物资产主管

本文最初于 2020 年 4 月 1 日在 **Indexology**® 博客上发布。

继录得历史上较好的一次季度表现后，[标普高盛商品指数](#)于 2021 年 4 月庆祝成立 30 周年。尽管 3 月涨幅略有缩窄，2021 年第一季度标普高盛商品指数仍实现 13.5% 的上涨。疫情过后经济活动不均衡但强劲的复苏、持续的供给失调以及全球推进脱碳进程的努力共同使大宗商品市场成为焦点。

就石油综合商品而言，整个 3 月价格都在盘整，但[标普高盛石油指数](#)仍以 22.6% 涨幅为这一季度画下句点。在某些地区，对需求的担忧再次出现，市场参与者则急切等待着石油输出国组织与伙伴国（OPEC+）4 月 1 日有关产量的决定。自新型冠状病毒疫情开始以来，为维持价格及减少供给过剩，OPEC+ 已经减产约 700 万桶/日。此外，沙特阿拉伯已自愿额外减产 100 万桶/日。

工业金属方面，开年的一阵火热过后，3 月镍市降温。[标普高盛镍指数](#)3 月下跌 13.6%，将镍的年初至今表现拉至略微负面区域，这主要是受到电动汽车影响。多数疲弱源于月初，中国的全球最大不锈钢生产商宣布在印尼的一项交易，缓解市场对于镍矿供应短缺的担忧。尽管 3 月多数工业用金属均表现平平，良好的经济数据依然显示出全球经济持续复苏迹象，年初至今[标普高盛工业金属指数](#)上涨 9.0%。

2021 年第一季度[标普高盛贵金属指数](#)的表现不堪回首，下挫 9.5%。继美元再度走强及市场对风险资产的持续偏好之后，标普高盛贵金属指数 3 月再度收跌。[标普高盛钯指数](#)在经历年初的黯淡开局之后，3 月迎来 13.2% 的上涨，成为贵金属领域的一抹亮色。

第一季度玉米攀至 2013 年 6 月以来的最高点位，[标普高盛玉米指数](#)3 月上涨 3.1%，第一季度上涨 16.9%。第一季度最后一天，美国农业部（USDA）发布年度种植意向调查。该调查表明美国农民打算种植的玉米和大豆将明显少于预期。考虑到国内外加工商的需求就已强劲，美国这两种主要经济作物的播种面积低于预期加剧了人们对全球粮食和动物饲料供应的担忧。软商品方面，[标普高盛食糖指数](#)3 月下跌 10.2%，抵销年初至今的增幅。据报道，以欧洲为主的需求减弱以及泰国的收成好于预期已经缓解人们对于附近食糖供应紧张的担忧。

畜牧业中，瘦肉型猪再度持续上涨，成为主导；[标普高盛瘦肉型猪指数](#)3 月涨 10.4%，第一季度上涨 27.4%。2021 年 3 月 25 日美国农业部发布的季度生猪报告显示美国猪群数量小于预期，支撑瘦肉型猪价格持续上涨。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或订阅 **Indexology**® 以获取最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2021，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、复制或 / 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。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。