

# 冲突对大宗商品造成的波动



Fiona Boal  
大宗商品与实物资产主管

本文最初于 2022 年 3 月 3 日在 [Indexology®](#) 博客上发布。

2 月下旬的军事冲突和经济战争对金融市场造成巨大冲击。俄乌冲突不但为人类带来无法量化的创伤，还对商品市场带来相当大的短长期影响。

2 月 [标普高盛商品指数](#) 上涨 8.8%，涨幅受一系列忧虑所推动：欧洲能源供应持续性、俄罗斯作为主要工业金属供应商的主导地位、国际运输线路封闭以及该地区在全球谷物市场的重要性。

一系列新的经济制裁，以及主要石油和天然气跨国公司宣布将退出在俄业务及合资企业的消息，使布伦特原油在 2 月底前突破每桶 100 美元的水平，为 7 年以来首次破百。全球原油库存协调释放计划对缓和 market 情绪作用不大。[标普高盛能源指数](#) 2 月上涨 9.7%。从长远来看，这场冲突反映欧洲过于依赖俄罗斯能源供应，并可能会加快欧洲寻找替代能源供应（包括传统及可再生能源）的步伐。全球经济正面临失去俄罗斯能源供应的风险，能源股或会保持波动。

除能源外，俄罗斯亦是多种能源转型金属的主要供应商。[标普高盛工业金属指数](#) 2 月跃升 7.3%，其中铝创纪录新高。大部分金属市场仍要面对新冠疫情相关供应链的挑战，在需求旺盛的情况下，限制俄罗斯原材料对供应造成的影响不断累积。[标普高盛镍指数](#) 2 月上升 9.0%。虽然电动汽车行业的不锈钢用量比镍多，但电动汽车使用率爆发式增长，对镍股产生明显的拉动作用。

黄金在去年大部分时间内的表现一直落后于其他大宗商品，但作为避险保值的避风港，其需求在 2 月末回升。[标普高盛黄金指数](#) 2 月上涨 5.8%。历史上黄金在乱世中的表现强劲，但目前央行购买量增加、通胀预期及黄金作为最后可动用资产的特性所带来的持续利好因素，或会因货币政策收紧和加密货币等替代品的竞争而被削弱。

[标普高盛钯金指数](#) 连续第二个月成为整个商品市场表现最好的指数之一，全年回报率上涨至 30.9%。俄罗斯是最大的钯金生产国，钯金是催化转换器的一个重要组成部分。

[标普高盛农业指数](#) 2 月上涨 10.8%。有欧洲粮仓之称的乌克兰，其玉米及小麦出口量分别占全球 16% 及 12%，而小麦供应大国的俄罗斯则占全球贸易的 17%。港口关闭、商用船只移动受限及各国对俄罗斯实施一系列经济制裁等因素，已严重干扰并影响全球粮食市场的运作。

本网志中的文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多网志文章，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、标普或其各自联属公司 (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。