

供应链紧张刺激大宗商品价格上涨



Fiona Boal

大宗商品与实物资产主管

本文最初於 2021 年 11 月 1 日在 [Indexology®](#) 博客上發布。

作为广泛大宗商品基准的[标普高盛商品指数](#) 10 月上涨 5.8%。各板块表现稳健，能源相关的大宗商品保持领先，谷物和金属收复近日部分失地。今年剩下两个月，标普高盛商品指数年初至今已上涨 46.3%，创该指数 30 年以来最佳前 10 个月表现。

欧洲的天然气的价格和中国的煤炭价格在 9 月一度飙升，涨幅刷新纪录，有关国家纷纷出手干预，终令两种大宗商品价格有所回落。俄罗斯伸出援手，承诺加大对欧洲的出口，[标普高盛天然气指数](#) 下跌 10.0%。[标普高盛石油指数](#) 持续攀升，上涨 9.7%，涨幅几与 9 月相当。增产延迟、全球需求强劲和物流问题仍然在全球能源市场中扮演着重要角色。

10 月农业领域的大宗商品普遍反弹，[标普高盛农业指数](#) 10 月上涨 3.6%。[标普高盛堪萨斯州小麦指数](#) 10 月上涨 7.4%。进口需求强劲，春小麦收成欠佳，加上俄罗斯开征出口关税，均提高了对本季度全球小麦供应相对紧张的预期。在农业综合指数方面，[标普高盛棉花指数](#) 连续第二个月蝉联涨幅榜榜首，上涨 8.6%。指数上涨动力来自新型冠状病毒相关消费限制解除，市场对需求持乐观态度，而各种恶劣天气因素和棉株成熟程度拖累美国整体采收速度。

[标普高盛活畜指数](#) 10 月下跌 1.5%，瘦肉型猪价格急降。美国生猪供应量仍然远超需求。过去三个月美国对中国的猪肉出口有所下降，而中国国内市场猪肉价格屡创新高，对人均猪肉消费量产生负面影响。

10 月工业金属几乎全面上扬，仅[标普高盛铝指数](#) 逆势下跌 4.9%，但该指数年初至今涨幅仍达 34.4%，稳居行业第一。其余在伦敦金属交易所交易的主要工业金属均上涨至少 7.0%。[标普高盛锌指数](#) 创下 14 年新高，原因是全球主要冶炼厂因电力成本上升而削减产量。[标普高盛铅指数](#) 10 月份领涨，跃升 15.2%，扭转年初至今落后于其他工业金属的局面。

10 月黄金略有回升，[标普高盛黄金指数](#) 上涨 1.5%。由于在 2021 年大部分时间里不及其他通胀敏感型资产，而且通胀几乎未见减弱迹象，市场参与者或会重新评估手中黄金头寸。另一方面，虽然黄金被视为一种通胀对冲工具，但经济刺激措施规模减少和加息或会推高政府债券收益率和美元走势，削弱非收益性黄金的吸引力。

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，请於英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

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。