

# 大宗商品第一季度整體表現強勁但終局平平



Fiona Boal  
大宗商品與實物資產主管

本文最初於 2020 年 4 月 1 日在 **Indexology®** 網誌上發佈。

繼錄得歷史上較好的一次季度表現後，[標普高盛商品指數](#)於 2021 年 4 月慶祝成立 30 周年。儘管 3 月漲幅略有收窄，2021 年第一季度標普高盛商品指數仍上漲了 13.5%。疫情過後經濟活動不均衡但強勁的復甦、持續的供給失調以及全球推進脫碳進程的努力共同使大宗商品市場成為焦點。

就石油綜合商品而言，整個 3 月價格都在盤整，但[標普高盛石油指數](#)仍以 22.6% 漲幅為第一季度畫下句點。在某些地區，對需求的擔憂再次出現，市場參與者則急切等待著石油輸出國組織與夥伴國 (OPEC+) 4 月 1 日有關產量的決定。自新型冠狀病毒疫情開始以來，為維持價格及減少供給過剩，OPEC+ 已經減產約 700 萬桶/日。此外，沙烏地阿拉伯已自願額外減產 100 萬桶/日。

工業金屬方面，開年的一陣火熱過後，3 月鎳市降溫。[標普高盛鎳指數](#) 3 月下跌 13.6%，將鎳的年初至今表現拉至略微負面區域，這主要是受到電動汽車影響。多數疲弱源於月初，中國的全球最大不鏽鋼生產商宣佈在印尼的一項交易，緩解市場對於鎳礦供應短缺的擔憂。儘管 3 月多數工業用金屬均表現平平，良好的經濟數據依然顯示出全球經濟持續復甦跡象，年初至今[標普高盛工業金屬指數](#)上漲 9.0%。

2021 年第一季度[標普高盛貴金屬指數](#)的表現不堪回首，下挫 9.5%。繼美元再度走強及市場對風險資產的持續偏好之後，標普高盛貴金屬指數 3 月再度收跌。[標普高盛鈀指數](#)在經歷年初的黯淡開局之後，3 月迎來 13.2% 的上漲，成為貴金屬領域的一抹亮色。

第一季度玉米攀至 2013 年 6 月以來的最高點位，[標普高盛玉米指數](#) 3 月上漲 3.1%，第一季度上漲 16.9%。第一季度最後一天，美國農業部 (USDA) 發佈年度種植意向調查。該調查表明美國農民打算種植的玉米和大豆將明顯少於預期。考慮到國內外加工商的需求就已強勁，美國這兩種主要經濟作物的播種面積低於預期加劇了人們對全球糧食和動物飼料供應的擔憂。軟商品方面，[標普高盛食糖指數](#) 3 月下跌 10.2%，抵銷年初至今的增幅。據報導，以歐洲為主的需求減弱以及泰國的收成好於預期已經緩解人們對於附近食糖供應緊張的擔憂。

畜牧業中，瘦肉型豬再度持續上漲，成為主導；[標普高盛瘦肉型豬指數](#) 3 月漲 10.4%，第一季度上漲 27.4%。2021 年 3 月 25 日美國農業部發佈的季度生豬報告顯示美國豬群數量小於預期，支撐瘦肉型豬價格持續上漲。

如欲閱讀更多網誌文章，請瀏覽我們的英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或請點 **Indexology®** 以獲取最新發布的文章。

## 一般免責聲明

版權©2021，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。

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。