

在2022年股债齐跌的背景下，大宗商品的整体表现脱颖而出，因此不少散户投资者转而投资大宗商品，使得大宗商品期货和全球规模最大的大宗商品共同基金的零售交易量均出现激增。

但分析师

对散户投资者涉足大宗商品市场表示担忧，因为大宗商品向来是个由高度专业人士主导且风险性较高的市场，波动性也强。



截至去年12月，芝加哥商品交易所（CME）黄金、原油、白银期货与大宗商品合约的日均交易量同比增长93%。

规模为60亿美元、最受散户投资者欢迎的大宗商品交易所交易基金Invesco ETF 2022年的交易量

也跃升60%以上，比2020年更是

增长了近三倍。Invesco大宗商品ETF策略师克雷斯基（Kathy Kresky）表示：“我们去年吸引了所有投资者的注意，因为投资者担心通货膨胀。并且，在俄乌冲突升级后，投资者还开始关注地缘政治风险。”

由于俄乌冲突限制了全球大宗商品供应，标普

GSCI原材料价格指数去年累计上涨了近9%，与全球股债市场损失超过30万亿美元的惨况形成鲜明对比。根据美国银行的数据，

大宗商品是过去两年中表现最好的主要资产类别，也是2022年除了现金外，唯一录得增长的资产类别。主要以大宗商品企业为主的美股

能源

板块也是2

022年美股中唯一录得

得上涨的细分板块。截至去年12月21日，标普500指数能源细分指数上涨了54%。

然而，尽管全年投资回报强劲，但分析师警示称，大宗商品交易

仍存在风险，市场波动

剧烈，可能令散户投资者措手不及。

例如，2020年4月，美国原油期货历史上首次跌破0美元，而许多散户投资者以及面向散户投资者的交易平台此前都

并未考虑过负期货价格

的可能性，散户交易平台IBKR因此不得不追加保证金，损失了8800万美元。

美国洲际交易所（ICE）期货交易高级副总裁布兰德（Trabue Bland）在最近一次行业会议上警告称，“大宗商品交易市场非常复杂，你可能会在几分钟内失去你在交易所拥有的全部资金。”除了散户投资者自身面临的风险，布兰德补充称，他还担心这会对其他市场参与者（从航空公司到农民）造成影响。“除了市场参与者，航空公司、农民等各类人都依赖大宗商品的价格。因而，构建针对散户投资者的大宗商品交易产品尤其不能轻率，基于散户的人数，交易背后是数十亿不同决策的共同作用。人们不应该把自己的生计押注在这些产品上。”他称。

克雷斯称：“我们正竭尽全力教育我们的投资者，因为除了在大宗商品交易中摸爬滚打了10年的投资者外，其他很多散户投资者此前从未接触过该投资品种，并不了解它们。”她强调，“不论如何，在投资组合中保持5%的大宗商品风险敞口是比较有效的，我们不希望投资者将投资组合的15%都投资于大宗商品。”

当然，也有一些基金公司允许散户投

资者使用杠杆，但其旗下部分基金

的跌幅正体现出大宗商品交易的高风险。比如，ProShares是散户投资者最受欢迎的战术ETF提供商之一，管理着8只面向散户的杠杆型大宗商品交易基金。其中，杠杆式短期天然气ETF自去年年初以来已累计下跌了93%以上。ProShares的首席执行官萨皮尔（Michael

S

api

r）承

认，杠杆型

大宗商品交易基金可能  
存在风险，但散户投资者应该拥有与机构投资者相同的选择。

据晨星

的数据，由于俄乌冲突导致大宗商品价格在去年的很长一段时间内持续飙升，那些提供石油和天然气反向交易敞口的基金产品也受到重创，自去年年初以来的平均跌幅达到近90%。而散户投资者通常比机构投资者更容易押错交易方向。

ETF数据提供商和研究顾问VettaFi的研究主管罗森布拉斯（Todd Rosenbluth）称：“在投资者没有任何准备的情况下，大宗商品可能上涨或下跌，波动性和不确定性比股票

更甚。虽说散户投资者应该和机构投资者得到同样的选择机会，但散户投资者投资者能否承受得住这样的风险敞口，能否管理好滚动成本，这是一个很现实的问题。

”