Market Talks
教育中心

大宗商品 · 初级 · 第2课，共15课

四大板块

能源、金属、农产品和畜牧：每个板块包括什么、受什么驱动、规模有多大

阅读约12分钟　　8道测验题，附答案

大宗商品 · 初级 · 第2课，共15课

四大板块

一句话概括

大宗商品分为四大板块：能源、金属、农产品和畜牧。能源和金属属于硬性商品，通过开采或从地下抽取获得；农产品和畜牧属于软性商品，通过种植或养殖获得。每个板块都有各自的驱动因素、季节规律和风险。弄清一种大宗商品属于哪个板块，是理解其价格为何波动的第一步。

大宗商品的四大家族

世界上有数百种原材料，但在主要交易所交易的品种可以归入四大类，称为**板块**：

- **能源：**原油、天然气以及由它们制成的燃料，例如汽油和柴油。
- **金属：**黄金和白银等贵金属，以及铜和铝等工业金属。
- **农产品：**玉米、小麦和大豆等农作物，以及咖啡、糖和可可等热带作物。
- **畜牧：**为产肉而饲养的牲畜，主要是牛和生猪。

同一板块的大宗商品往往受相同因素驱动。石油和天然气都会对经济和天气作出反应。玉米和小麦都取决于收成。所以当你听到“能源板块上涨”或“谷物下跌”时，通常意味着整组品种在一起波动。一些指数编制机构会把四大板块再细分成更小的类别。例如，Bloomberg Commodity Index（彭博商品指数）分为六类：能源、谷物、工业金属、贵金属、软商品和畜牧。



图1. 大宗商品的四大板块，以及每个板块中的部分主要市场。

硬性商品与软性商品

交易者还会把大宗商品分成两个更大的类别：

- **硬性商品**是从地下挖掘或抽取出来的，即能源和金属。它们通常可以长期储存，供给变化缓慢。一个新油田或一座新铜矿可能需要很多年才能投产。
- **软性商品**是种植或养殖出来的，即农产品和畜牧产品。其中许多会变质，因此较难储存，而且供给每一季都会重新开始。一次好收成或坏收成，可能在几个月内就改变整个局面。

这一区别会影响价格的表现。硬性商品往往跟随经济和漫长的投资周期。软性商品往往跟随天气和农时。

有一个词要特别留意。在交易中，**“软商品”**（softs）的含义更窄：它指的是一组热带作物，主要是咖啡、可可、糖、棉花和橙汁。所以玉米属于软性商品，但不属于“软商品”。第13课会详细讲解软商品。



图2. 硬性商品通过开采或抽取获得；软性商品通过种植或养殖获得。这一区别影响着它们的价格表现。

能源：最大的板块

能源是规模最大、最受关注的大宗商品板块，因为几乎每个经济部门都要用到它。它的主要市场包括：

- **原油。**两大主要基准是美国原油WTI和北海原油Brent，全球大部分石油都参照Brent定价。第7课会比较这两者。
- **天然气。**用于供暖、发电厂和工业。天然气比石油更难运输，所以不同地区的价格差别很大。Henry Hub是美国的主要基准。第8课会讲解天然气。
- **成品油。**汽油、柴油、取暖油和航空煤油是炼油厂用原油制成的，各有自己的市场。

原油本身很少被直接使用。根据美国能源信息署（EIA）的数据，2023年美国炼油厂平均每加工一桶42加仑的原油，可产出约**19.6加仑汽油、12.5加仑柴油和取暖油以及4.4加仑航空煤油**，外加一系列其他产品。总量超过42加仑，是因为炼油过程会使体积膨胀。

煤炭、电力、铀和碳排放配额也有交易，但它们主要是企业和专业机构的市场，而不是个人交易者的市场。



图3. 一桶42加仑的原油会被炼制成多种产品。炼油会使体积增加，所以产出超过42加仑。

金属：贵金属与工业金属

金属分为两类，表现差别很大：

- **贵金属：**黄金、白银、铂金和钯金。它们稀有、不生锈，尤其是黄金，被投资者和央行作为价值储藏手段持有。世界黄金协会报告，2025年黄金需求达到创纪录的**5,002吨**，其中投资需求**2,175吨**，央行购买**863吨**。
- **工业金属**，也称**基本金属**：铜、铝、锌、镍、铅和锡。它们用于建设电网、建筑、汽车、机器和电池，所以价格跟随全球的工厂活动和建筑业，尤其是中国，因为中国是其中许多金属的最大消费国。

两类之间的界线并不绝对。白银是贵金属，但大量白银用于电子产品和太阳能电池板。铂金和钯金用于汽车的尾气净化装置。因此，这些金属既会对投资者的恐慌情绪作出反应，也会对工业的景气程度作出反应。第9、10和11课会分别讲解黄金、其他贵金属和铜。

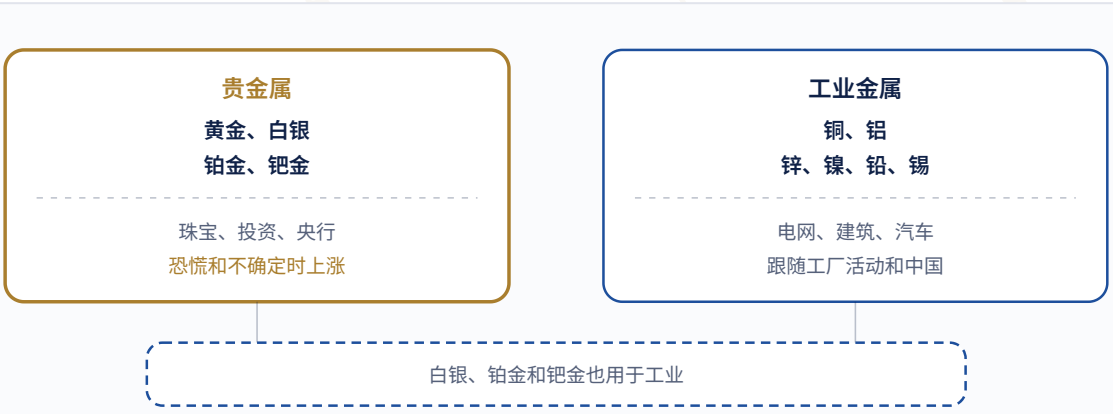


图4. 贵金属和工业金属的用途和驱动因素各不相同，但白银、铂金和钯金横跨两个领域。

农产品：谷物、油籽和软商品

农产品是种植出来的，因此是市场中对天气最敏感的部分。它们分为两类：

- **谷物和油籽：**玉米、小麦、大豆以及由大豆制成的豆粕和豆油，还有稻米和燕麦。它们是人类的食物和动物的饲料，玉米和豆油还被用于生产生物燃料。
- **软商品：**咖啡、可可、糖、棉花和橙汁。它们生长在温暖地区，其中一些主要来自少数几个国家。例如，全球大部分可可来自西非的科特迪瓦和加纳，所以那里的一季歉收就可能推动全球价格。

农作物遵循农时。在美国玉米带，农民通常在4月中旬到5月播种玉米，从9月中旬开始收获。夏季，尤其是玉米授粉的7月，是天气消息对玉米价格影响最大的时候。巴西和阿根廷等南半球国家的种植季节正好相反，所以几乎一年四季都有来自某个产区的消息。

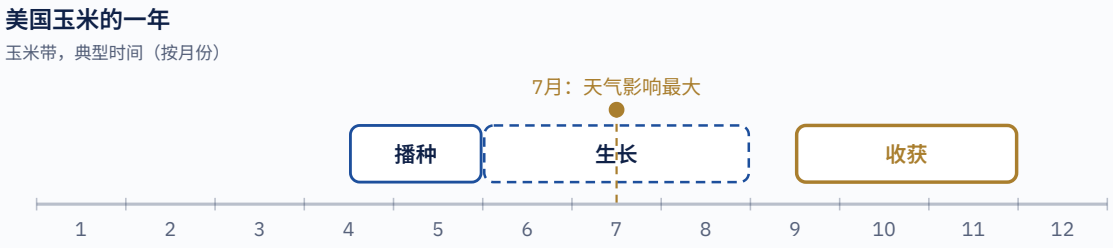


图5. 美国玉米的农时。夏季生长期的天气对收成规模影响最大。

畜牧：最小的板块

畜牧期货主要在芝加哥的CME Group交易。主要合约有**活牛**（可供屠宰的牛）、**育肥牛**（将被育肥的小牛）和**瘦肉猪**。

畜牧与其他所有大宗商品都有一点不同：动物不能像一块金属锭或一罐石油那样储存。当它达到合适的体重时，就必须出售。价格取决于饲养的牲畜数量、玉米和豆粕等饲料的成本、疫病暴发以及人们的肉类消费量。由于饲料是一大成本，畜牧价格往往与谷物价格相关联。

畜牧是四大板块中最小的一个，交易者主要是农场主、肉类加工企业和专业机构。大多数初学者会先关注能源、金属和谷物。

各板块有多大?

比较各板块的一个实用方法，是看一个综合性的大宗商品指数。**Bloomberg Commodity Index（BCOM）**是最受关注的指数之一。它的权重每年设定一次，主要依据各种大宗商品的交易活跃程度，部分依据其全球产量。

Bloomberg为2026年设定的目标权重是：**能源29.44%**、**谷物21.15%**、**贵金属18.84%**、**工业金属15.76%**、**软商品9.17%**和**畜牧5.64%**。任何一类在指数中的占比都不得超过33%，因此权重是有意分散的。黄金以14.90%的权重成为指数中最大的单一品种，Brent原油则以8.36%获得了有史以来的最高权重。

其他指数的编制方式不同。有些指数更多地按全球产值来分配权重，因此给能源的占比要大得多。当你读到“大宗商品今年上涨”时，值得查一查引用的是哪个指数。

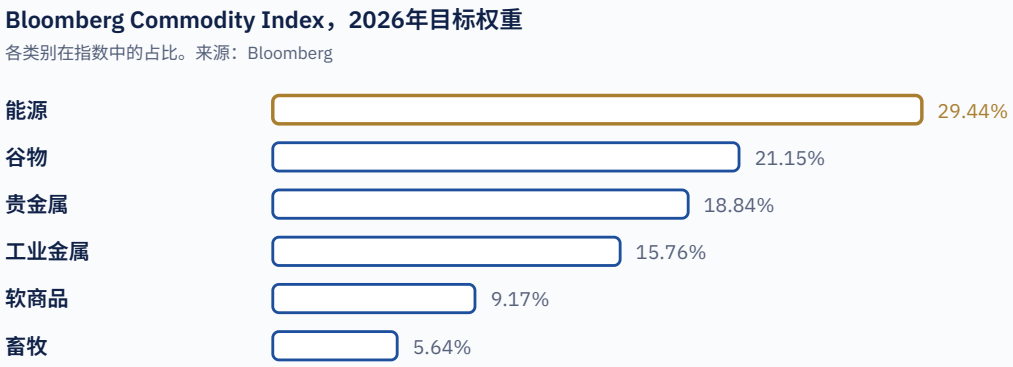


图6. 在2026年的Bloomberg Commodity Index中，能源是最大的类别，畜牧最小。

每个板块都有各自的驱动因素

了解板块，就知道该关注哪类新闻：

板块	主要驱动因素	储存	典型冲击
能源	经济增长、OPEC+的决定、冲突、影响供暖和制冷的天气	储存在储罐和地下洞穴中，需要成本	一条关键供应通道被关闭
贵金属	利率、美元、恐慌与不确定性、央行购买	几乎可以永久保存	投资者涌向避险资产
工业金属	工厂活动、建筑业、来自中国的需求	储存在仓库中，可达数年	一座大型矿山停产
谷物	天气、收成规模、出口规定、生物燃料需求	储存在筒仓中，可存放几年	主要产区发生干旱
软商品	少数产地国的天气和作物病害	有限	关键产地国歉收
畜牧	存栏规模、饲料成本、疫病、消费需求	无法储存	动物疫病暴发

有些因素几乎同时影响所有板块。美元走强往往会压低大多数大宗商品的价格，全球经济衰退则往往首先冲击能源和工业金属。第14课会讲解这些联系。

这对交易者为何重要

- **关注对应的新闻。**能源交易者关注OPEC+和库存报告，金属交易者关注利率和中国，谷物交易者关注天气。了解板块，就知道该看哪份日程表。
- **同一板块往往一起波动。**如果油价在上涨，可以看看天然气和成品油是否也在上涨。整个板块的共同波动，通常比单个市场的波动更有力度。
- **季节对农作物很重要。**在生长季，天气消息可能改变收成规模，谷物和软商品价格往往会变得更加敏感。
- **黄金和铜不一样。**投资者恐慌时，黄金往往上涨；经济走弱时，铜往往下跌。两者可能在同一天朝相反方向波动。

关键术语

板块（sector）	驱动因素相似的一组大宗商品，例如能源、金属、农产品或畜牧。
硬性商品（hard commodity）	通过开采或从地下抽取获得的大宗商品，例如石油、黄金或铜。
软性商品（soft commodity）	通过种植或养殖获得的大宗商品，例如小麦、咖啡或牛。
软商品（softs）	在交易中指一组热带作物：主要是咖啡、可可、糖、棉花和橙汁。
贵金属	部分作为价值储藏手段持有的稀有金属：黄金、白银、铂金和钯金。
工业金属	主要用于建筑和制造业的金属，例如铜、铝、锌和镍。也称基本金属。
谷物和油籽	玉米、小麦和大豆等大田作物，用作食物、动物饲料和生物燃料原料。
成品油	炼油厂用原油制成的燃料，例如汽油、柴油、取暖油和航空煤油。
大宗商品指数	按固定规则和权重组成的一篮子大宗商品价格，用来衡量整个市场。

要点总结

1. 大宗商品分为四大板块：能源、金属、农产品和畜牧。同一板块的大宗商品往往受相同因素驱动。

2. 硬性商品（能源和金属）通过开采或抽取获得，易于储存，供给变化缓慢。软性商品（农产品和畜牧）通过种植或养殖获得，取决于天气和季节。
3. 能源是最大的板块。一桶原油会被炼制成汽油、柴油、航空煤油和其他产品。
4. 贵金属对恐慌情绪、利率和央行购买作出反应。工业金属跟随工厂活动、建筑业和中国。
5. 在2026年的Bloomberg Commodity Index中，能源是最大的类别，占29.44%；畜牧最小，占5.64%；黄金是最大的单一品种，占14.90%。

自我测验

请为每道题圈出一个答案。答案及解释在下一页。您也可以在 markettalks.info 在线完成此测验，并立即查看得分。

1. 下列哪一项属于硬性商品？

A 咖啡
B 活牛
C 铜
D 小麦

2. 在交易中，“软商品”一词通常指什么？

A 所有农产品
B 咖啡、可可、糖、棉花和橙汁等一组热带作物
C 任何价格正在下跌的大宗商品
D 容易弯曲的金属

3. 为什么硬性商品的供给通常变化缓慢？

A 因为它们一年只生产一次
B 因为新矿山和新油田可能需要很多年才能投产
C 因为政府禁止新的生产
D 因为它们很快就会变质

4. 根据EIA的数据，2023年美国炼油厂从一桶42加仑的原油中大约能产出多少加仑汽油?

A 约4加仑
B 约12加仑
C 约20加仑
D 全部42加仑

5. 哪种金属既常被视为贵金属，又用于工业，例如太阳能电池板和电子产品?

A 白银
B 锌
C 铅
D 铝

6. 在美国玉米带，天气消息通常在什么时候对玉米价格最重要?

A 1月
B 夏季，尤其是7月
C 只在收获之后
D 天气从不影响玉米价格

7. 畜牧与其他所有大宗商品板块有什么不同?

A 它没有价格
B 动物不能储存，到了合适的时候就必须出售
C 它只在亚洲交易
D 它是最大的板块

8. 在2026年Bloomberg Commodity Index的目标权重中，哪一类最大?

A 谷物
B 贵金属
C 能源
D 畜牧

答案与解释

1 C

铜

铜是从地下开采出来的，所以属于硬性商品。咖啡和小麦是种植的，牛是养殖的，因此它们属于软性商品。

2 B

咖啡、可可、糖、棉花和橙汁等一组热带作物

“软商品”的范围比“软性商品”窄。它指咖啡、可可、糖、棉花和橙汁等热带作物，不包括玉米这样的谷物。

3 B

因为新矿山和新油田可能需要很多年才能投产

建设一座新矿山或开发一个油田需要数年时间，所以供给无法对价格上涨迅速作出反应。

4 C

约20加仑

美国炼油厂每桶原油约产出19.6加仑汽油，另有约12.5加仑柴油和取暖油、4.4加仑航空煤油以及其他产品。

5 A

白银

白银是贵金属，但很大一部分用于电子产品和太阳能电池板，所以它的价格既对投资需求作出反应，也对工业活动作出反应。

6 B

夏季，尤其是7月

玉米在春季播种，从9月中旬开始收获。夏季，尤其是玉米授粉的7月，在很大程度上决定了收成的规模。

7 B

动物不能储存，到了合适的时候就必须出售

金属、石油和谷物都可以储存，但动物达到合适的体重时就必须出售。畜牧也是最小的板块。

8 C

能源

能源的目标权重最大，为29.44%，其次是谷物21.15%和贵金属18.84%。畜牧最小，为5.64%。

资料来源

- Bloomberg，Bloomberg Commodity Index 2026年目标权重公布（2025年10月30日）：https://www.bloomberg.com/company/press/bloomberg-commodity-index-2026-target-weights-announced/
- 美国能源信息署（EIA），原油炼制：投入与产出: https://www.eia.gov/energyexplained/oil-and-petroleum-products/refining-crude-oil-inputs-and-outputs.php
- 世界黄金协会，《黄金需求趋势：2025年全年》: https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2025

- 爱荷华州立大学推广服务中心，播种日期趋势: https://crops.extension.iastate.edu/encyclopedia/planting-date-trends
- 美国农业部国家农业统计局（USDA NASS），2024年爱荷华州年度作物进展: https://nass.usda.gov/Statistics_by_State/Iowa/Publications/Crop_Progress_&_Condition/2024/IA-Annual-Crop-Progress-2024.pdf
- WisdomTree，Bloomberg Commodity Index的新成分（2026年1月）: https://www.wisdomtree.com/gb/insights/blog/a-new-ingredient-in-the-bloomberg-commodity-index/pdf

Market Talks

继续学习

下一课：第3课
谁在推动市场

本课属于 MARKET TALKS 教育中心的大宗商品课程。初级课程免费，每课都配有测验和可下载的PDF。中级和高级课程面向会员开放。

教育中心
从基本原理到高级主题的课程

市场分析
主要市场的技术面与基本面分析

报告
比特币、黄金、白银、SPX等

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

仅供教育用途。本文件的任何内容均不构成投资建议。© 2026 MARKET TALKS。欢迎在不作修改的前提下分享本PDF。