

七月美元疲弱利好商品市場



Fiona Boal

大宗商品與實物資產主管

本文最初於 2020 年 8 月 3 日在 **Indexology®** 博客上發佈。

2020 年 7 月，標普高盛商品指數上漲 3.8%，年初至今下跌 33.9%。美元兌一系列貨幣偏軟，利好大宗商品市場。月末整體美元跌至兩年低點。實際利率較低、美元疲弱以及大規模的財政和貨幣刺激措施繼續推動對貴金屬的需求，貴金屬被視為通脹和貨幣貶值的對沖工具。

經過 2020 年首六個月的波動後，全球能源綜合指數在 7 月表現疲弱。受美元疲弱帶動，標普高盛能源指數上漲 2.6%。但鑒於全球多個地區出現第二波新型冠狀病毒疫情，市場持續憂慮全球經濟的復蘇前景，石油需求的持續復蘇依然備受挑戰。在供應方面，美國龐大的原油庫存終於出現下降，而石油輸出國組織 (OPEC) 決定放寬產量限制，將可在需求進一步減少時，為組織提供靈活性。

7 月亞洲經濟數據持續向好，推動標普高盛鐵礦石指數上漲 14.4% 及標普高盛工業金屬指數上漲 6.7%。由於中國為對抗疫情帶來的經濟衝擊而增加基建支出，令鐵礦石的正面需求持續。標普高盛鋅指數從 2020 年上半年的跌幅中徹底收復失地，本月表現在一眾組成標普高盛工業金屬指數的其他工業金屬指數中名列前茅，漲幅高達 13.2%。

價格較低的貴金屬——標普高盛白銀指數在上半年表現平平，7 月大幅走高，漲幅達 30.0%。白銀的工業用量回升，以及現貨黃金創下歷史新高，推動貴金屬 7 月初至今的表現幾乎為最接近的標普高盛商品指數成分商品的兩倍。7 月份標普高盛黃金指數繼續走高，月內上漲 8.6%。黃金的持續上漲很可能顯示投資者對全球經濟前景和第二波新型冠狀病毒病例再度感到不安。

7 月標普高盛軟商品指數上漲 7.5%，繼續抵銷年初至今跑輸大市的負數表現。標普高盛咖啡指數經歷了最嚴峻的時期。標普高盛咖啡指數是 2020 年至今首當其衝的軟商品指數，承受了最嚴峻衝擊，指數在 7 月上漲 17.8%，因為憂慮疫情蔓延至越南的咖啡種植區。由於南美洲疫情重災區情況仍然嚴重，民眾越來越擔心咖啡供應可能受到影響。

7 月標普高盛牲畜指數收復部分失地，月末上漲 6.1%。標普高盛活牛指數上漲 7.2%，原因是每週牛肉出口銷售額出現期待已久的上升，以及美國夏季燒烤需求回升。

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 www.indexologyblog.com，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發佈的文章。

一般免責聲明

版權©2020，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資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料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、推廣或管理由協力廠商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蹤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（由其交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）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，或儲存於資料庫或檢索系統中。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協力廠商資料提供商及許可人（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。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

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。