

能源拖累大宗商品於十月走低



Fiona Boal
大宗商品與實物資產主管

本文最初於 2020 年 11 月 2 日在 **Indexology**[®] 網誌上發佈。

10 月，[標普高盛商品指數](#) 下跌 3.6%。能源是造成 10 月下跌的主因，而農業則繼續受惠於中國需求回升，以及天氣相關的供應問題。

在整個能源市場中，新型冠狀病毒的感染病例有增無減、第二波封城以及旅行限制措施，均對石油需求構成嚴重威脅。[標普高盛石油指數](#) 於 10 月下跌 10.9%，反映未來數月存在需求大幅減少的風險。全球石油庫存仍遠高於五年平均水準，消費復蘇速度較預期緩慢，新型冠狀病毒疫情捲土重來，可能導致經濟二次衰退。OPEC+ 集團定於 11 月底召開政策會議，鑒於需求狀況不佳，此次會議必須決定是否推遲自 2021 年 1 月起每天增產 200 萬桶原油的計畫。

10 月，中國在工業金屬中的重要角色再次發揮作用。與能源相反，[標普高盛工業金屬指數](#) 本月上漲 2.8%。不少市場人士認為，以看似不可估量的中國冶煉廠產能擴張、多年產能過剩和高庫存量見稱的舊鋁時代，最終可能要結束了。[標普高盛鋁指數](#) 本月上漲 5.3%。鎳也錄得升幅：[標普高盛鎳指數](#) 本月上漲 4.3%，原因是礦石短缺和中國不銹鋼廠的需求強勁。

儘管全球疫情對財政和貨幣影響深遠，以及美國總統大選勝負的不確定性導致投資者的風險偏好明顯下降，但貴金屬 10 月份整體表現乏善可陳。[標普高盛黃金指數](#) 本月微跌，但年初至今的升幅仍有 20.4%。

[標普高盛穀物指數](#) 本月上漲 4.3%，年初至今表現轉為正值。在經歷夏季價格不被看好的局面後，近期的供應問題和需求回升帶動玉米、大豆和小麥的價格向上。軟商品方面，棉花和糖於本月上漲，而咖啡和可哥則下跌。[標普高盛可哥指數](#) 波動最大，本月下跌 9.9%。由於疫情導致可哥需求大減，全球最大的可哥生產國象牙海岸的可哥豆中期收穫為 50 萬噸，銷售情況未如理想。

中國需求的復蘇繼續支撐 10 月份的生豬價格；[標普高盛瘦肉型豬指數](#) 本月上漲 3.9%。然而，在大量供應、對美國餐飲業需求的擔憂，以及消費者因疫情對假日期間食品購買行為的不確定性等因素的影響下，活牛市場陷入困境。10 月，[標普高盛活牛指數](#) 下跌 3.6%。

如欲閱讀更多博客文章，請瀏覽我們的英文網站 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元可能擁有一些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。