

新型冠狀病毒疫苗問世在望 消息令工業大宗商品受益



Fiona Boal
大宗商品與實物資產主管

本文最初於 2020 年 12 月 1 日在 [Indexology](#)[®] 網誌上發佈。

事實證明，包括大宗商品在內的風險資產 11 月份走勢向好。[標普高盛商品指數](#)上漲 12.0%，跑贏[標普 500](#)[®]（上漲 10.8%）。新型冠狀病毒疫苗取得有利進展，疊加美國大選結果，能源和工業金屬等風險資產受惠，黃金等避險資產略顯失色。

如果新型冠狀病毒疫苗讓旅遊、運輸和其他商務工作在 2021 年年初的幾個月恢復，則石油需求回升的前景將令使石油綜合公司受益。[標普高盛商品石油指數](#)上漲 25.1%，但由於之前的基數較低且較為悲觀，年初至今指數仍下跌 49.9%。在 11 月的最後一天，石油輸出國組織與夥伴國（OPEC+）以成員國對於從 2021 年 1 月開始擬放鬆減產力度缺乏共識為由，將石油產量水平談判推遲至 2020 年 12 月 3 日。

[標普高盛商品工業金屬指數](#) 11 月上漲 11.1%，所有成分股全面走高。[標普高盛商品鉛指數](#)鋪平道路，上漲 13.6%，觸及一年高位。這個漲幅非同尋常，因為該金屬通常是工業金屬中波動性最小的一種，但由此也體現了對經濟增長前景敏感的資產的青睞。[標普高盛商品鐵礦石指數](#)上漲 14.6%，動力來自亞洲的強勁需求。另一種紅色金屬[標普高盛商品銅指數](#)上漲 12.8%，攀至 2013 年 5 月以來的最高點位。可再生能源和電動汽車的樂觀前景、令人鼓舞的新型冠狀病毒疫苗消息以及中國工廠產能利用率的快速上升，均為銅的進一步上漲提供了動力。

黃金是 11 月份風險資產熱潮下的受害者之一；[標普高盛商品黃金指數](#)下跌 5.6%，當月收盤接近五個月低位。儘管實物抵押 ETF 依然保持正流入，但 10 月份持倉僅增長 20.3 噸，為 2019 年 12 月以來最低單月增幅，反映出投資者對避險資產的熱情有所降溫。

[標普高盛商品大豆指數](#)延續當季強勁表現，11 月份上漲 10.6%。由於對中國的大量出口導致國內供應減少，巴西罕見地從美國進口大豆。11 月份可哥和咖啡的價格漲幅均達兩位數。可可價格回升的幅度超過上月的跌幅，[標普高盛商品可哥指數](#)上漲 18.8%，原因是好時放棄現貨賣家，轉向在期貨市場大肆採購可可豆。因關於巴西和中美洲惡劣天氣的擔憂，[標普高盛商品咖啡指數](#)上漲 15.2%。

如欲閱讀更多網誌文章，請瀏覽我們的英文網站 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©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（由其主要交易所厘訂）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仲介機構）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。