

金屬和石油商品六月迎來熱浪



Jim Wiederhold

大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2020 年 7 月 1 日在 **Indexology®** 博客上發佈。

標普高盛商品指數 6 月上漲 5.09%，2020 年第二季度上漲 10.47%。從該指數的回報率年初至今跌 36.50% 可見，第二季度的復蘇並未完全彌補第一季度的急劇下跌。石油商品的持續復蘇起到了推動作用，但銅等工業金屬的看漲情緒說明標普高盛商品保持在正值區域。

從 2020 年低點開始的 V 型走勢並非標普 500 指數®的獨有現象。標普高盛布倫特原油指數 6 月上漲 8.44%，2020 年第二季度上漲 38.18%。隨著處於封鎖狀態的國家開始逐漸恢復疫情前的經濟活動水平，全球經濟體重重新對外開放為原油需求增長提供支撐。從供應角度來看，市場參與者將密切關注已經岌岌可危的 OPEC+ 減產協定，擔心一旦協定破裂，可能會重演 2020 年第一季度沙特與俄羅斯的市場份額之爭。

標普高盛天然氣指數在經歷了 5 月份的急劇下跌後，再跌 10.13%，成為標普高盛商品指數 24 種商品中唯一在 6 月份出現兩位數百分比跌幅的能源相關商品。

標普高盛工業金屬指數上月上漲 7.25%，整個季度上漲 11.46%。標普高盛銅指數迄今為止表現最為出色，6 月份上漲 11.91%，第二季度上漲 21.07%。與兩個月前創紀錄的疲軟表現相比，全球各地 PMI 指數上升，經濟資料普遍轉好，為全球產業的各組成部分帶來積極情緒。

標普高盛黃金指數在 6 月創下新高，距離 2011 年 8 月創下的歷史新高僅有咫尺之遙。標普高盛白銀指數出現獲利回吐，但第二季度漲幅高達 29.17%，年初至今基本持平。黃金白銀比率仍高於 20 年平均水準。

由於供應充足，6 月標普高盛穀物指數下跌 0.56%。本月標普高盛小麥指數受衝擊最大，下跌 6.61%。標普高盛食糖指數是軟性商品中唯一的亮點，6 月上漲 8.51%。儘管自疫情開始以來價格有所回升，但預計未來幾個月食糖產量增加將對市場造成沉重壓力。巴西是世界上最大的甘蔗生產國，糖和乙醇是從甘蔗中提取的兩種主要產品。儘管油價回升，但由於乙醇價格較低，巴西糖廠仍在繼續生產更多的糖。

標普高盛牲畜產品指數 6 月下跌 7.43%。標普高盛瘦肉型豬指數下跌 19.15%，原因是由於眾多工廠爆發新型冠狀病毒疫情導致美國屠宰產能持續削減，且有消息稱中國將要求所有出口國認證產品不含新型冠狀病毒。中國是美國豬肉的主要出口目的地，4 月份中國約占美國豬肉出口總量的三分之一。

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。