

標普高盛商品指數上半年走勢強勁



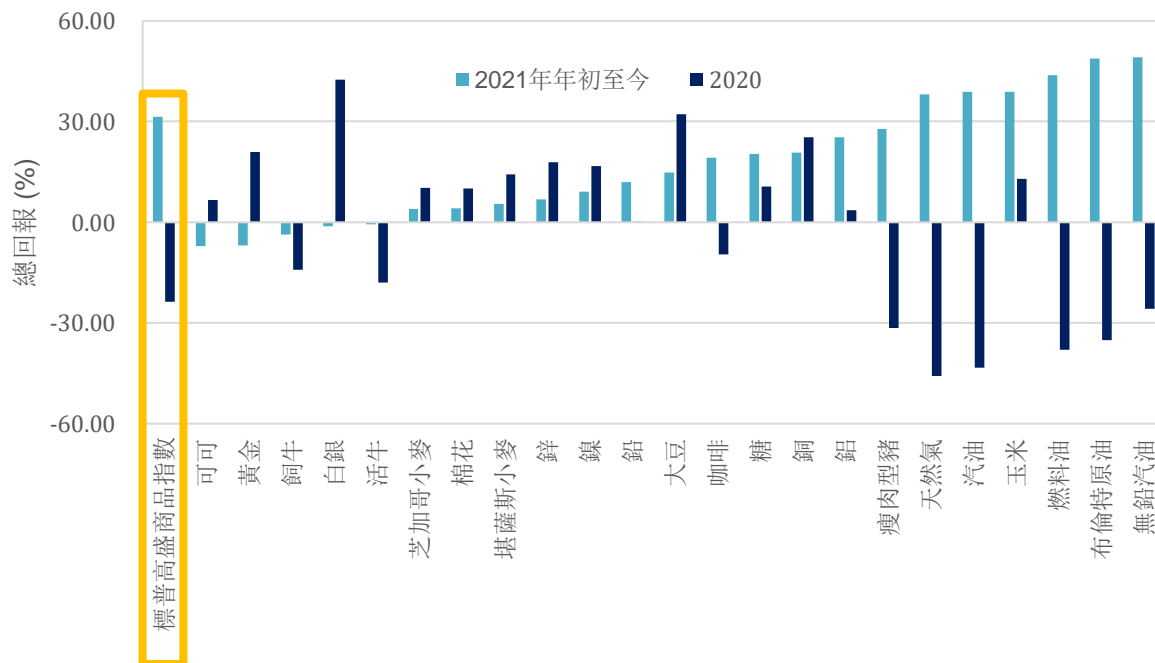
Fiona Boal

大宗商品與實物資產主管

本文最初於 2021 年 7 月 6 日在 Indexology® 網誌上發布。

[標普高盛商品指數](#) 在 2021 年上半年上漲 31.4%，表現遠勝於 [標普 500](#) (漲幅為 15.2%)。與 2020 年 4 月新型冠狀病毒疫情初期的歷史新低相比，標普高盛商品指數現已翻了超過一倍。隨著全球經濟回暖，許多地區的消費者信心已回升至疫情前高位，加上供應鏈仍未恢復通暢，多項商品今年紛紛創出歷史新高。積極的財政和貨幣支援措施也推動了工業商品價格回升。但在接下來的幾個月，大宗商品可能不會一帆風順；近期美國和其他地區的收益率曲線趨於平緩，這顯示至少從目前來看，一直支撐商品上漲的通脹交易已經對投資者失去了部分吸引力。

表 1：標普高盛商品指數和成分股在 2021 年上半年與 2020 年全年回報率比較



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。截至 2021 年 6 月 30 日數據。指數表現按美元計值的總回報計算。過往表現不保證未來投資結果。圖表僅作說明用途。

[標普高盛原油指數](#)在 2021 年的首六個月裡漲幅達到了驚人的 49.0%。雖然新型冠狀病毒疫情發展的不確定性可能暫緩了需求回歸正常化，但多個主要市場的強勁復甦疊加供需鐵律的作用無疑證明了價格回升的合理性。市場參與者將密切關注 OPEC+ 聯盟的內部分歧，因為如果各方長期僵持不下，可能預示著廣泛供應協定的終結，並增加了成員國各自為政、開閘放油的風險。

繼年初數月經歷爆發式增長之後，工業金屬的價格在中國監管機構採取打擊國內商品市場投機措施及美聯儲發出通脹擔憂信號之後略有降溫。整個工業商品市場經過持續一年的攀升後，6 月份金屬價格因美國可能提前加息的暗示及中國政府釋放戰略金屬儲備的計劃而遭遇雙重打擊，使得延續升勢預期落空。不過截至 6 月，[標普高盛工業金屬指數](#)年初至今漲幅已達 19.5%。

貴金屬，尤其是黃金，在今年上半年明顯跑輸其他商品類別。截至 6 月底，[標普高盛黃金指數](#)年初至今下跌 7.0%，此前美聯儲加快了其預期的政策緊縮步伐，導致許多市場參與者重新考慮所謂的通脹交易。美股創新高及美元回升也對黃金造成重壓。

[標普高盛農業指數](#)本月持平，但年初至今的升幅仍有 19.1%。除可可以外，標普高盛農業指數下各子指數上半年全線收漲，其中漲幅最大者是玉米，[標普高盛玉米指數](#)年初至今上漲 38.9%。此前全球玉米供應突然收緊，導致玉米價格連升數月，背後原因包括美國農業部在 6 月的最後一天宣布美國玉米播種面積低於預期。

今年首六個月，[標普高盛畜牧業指數](#)回升 7.5%。6 月份瘦肉型豬表現失色，[標普高盛瘦肉型豬指數](#)下跌 11.3%，原因是中國宣布國內養豬業擺脫非洲豬瘟影響，復甦速度超過預期。

本網誌所載文章僅為意見，而非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2021，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數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據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、推廣或管理由第三方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（由其交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）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，或儲存於數據庫或檢索系統中。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第三方數據提供商及許可人（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信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

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。