

## 2 月銅價領漲能源板塊



Jim Wiederhold  
大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2020 年 3 月 1 日在 Indexology® 網誌上發佈。

2021 年 2 月，受通脹上漲推動，幾乎所有大宗商品都水漲船高。[標普高盛商品指數](#)的大多數成分股均上漲，而市場參與者通常用來抵禦通脹的商品黃金卻表現滯後。標普高盛商品指數 2 月整體上漲 10.6%，其中銅和能源股漲幅最大。

繼 1 月的強勁表現後，[標普高盛原油指數](#)在 2 月進一步加速上漲 18.1%。石油輸出國組織與夥伴國（OPEC+）繼續遵守產量規定，以及德克薩斯州之前發生的寒冷天氣事件導致每日產量縮減逾 400 萬桶，共同推動油價飆升。其他能源商品也緊隨其後，2 月至少上漲 9%。

[標普高盛銅指數](#)在 2 月開始加入能源板塊上漲行列，漲幅為 15.6%，幾乎是表現第二出色的工業金屬 [標普高盛鋁指數](#) 的兩倍。銅庫存下降，處於 2005 年以來的最低水平。銅庫存下降速度之快是前所未有的。最新的強勁 PMI 數據表明，全球製造業活動持續升溫。清潔空氣措施亦推動工業金屬反彈。中國召開的全國人大會議可能會影響未來的需求，以及能源密集度最高的金屬鋁的生產。

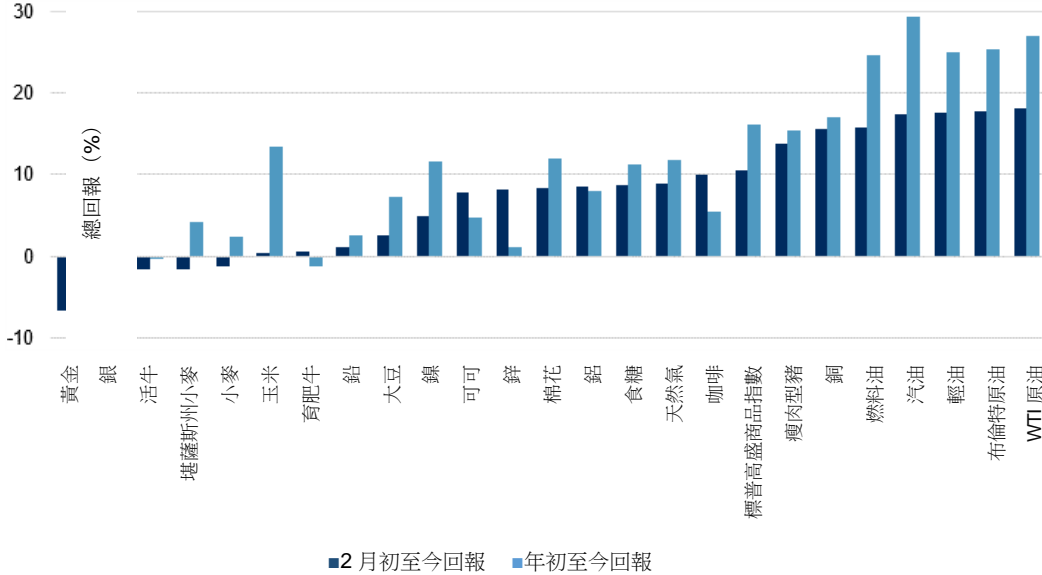
由於避險資產遭拋售以支援更多看漲的資產類別以及美國債券收益率飆升，[標普高盛黃金指數](#)於 2 月下跌 6.6%，創下 2016 年 11 月以來金價最大的單月跌幅。由於全球供應可能連續第三年出現短缺，加上市場對鉑金在氫能技術中的應用有了新的認識，2 月 [標普高盛鉑金指數](#) 上漲 9.8%，創下五年新高。

2 月 [標普高盛農業指數](#) 上漲 2.1%；大豆和玉米漲至多年高位，這是由於在遭受非洲豬瘟造成的破壞後，中國於重建豬群時不斷買入相關農產品。由於行業預測人士進一步下調當前和新作物年的食糖盈餘估計，2 月 [標普高盛食糖指數](#) 上漲 8.8%。

畜牧業中，瘦肉型豬漲勢強勁，成為主導；2 月 [標普高盛瘦肉型豬指數](#) 上漲 13.7%。自 2020 年 12 月中旬以來，由於批發價格上漲、極端天氣事件以及對其他市場的出口說明抵銷了對中國發貨量的預期下降，瘦肉型豬期貨一直呈上漲趨勢。

A Division of **S&P Global**

圖表 1：標普高盛商品指數及其 24 支成分股 2 月及年初至今回報



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2021 年 2 月 26 日。指數表現按美元計值的總回報計算。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明用途。

如欲閱讀更多網誌文章，請瀏覽我們的英文網站 [www.indexologyblog.com](http://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©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。

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。