

大宗商品早餐來了！

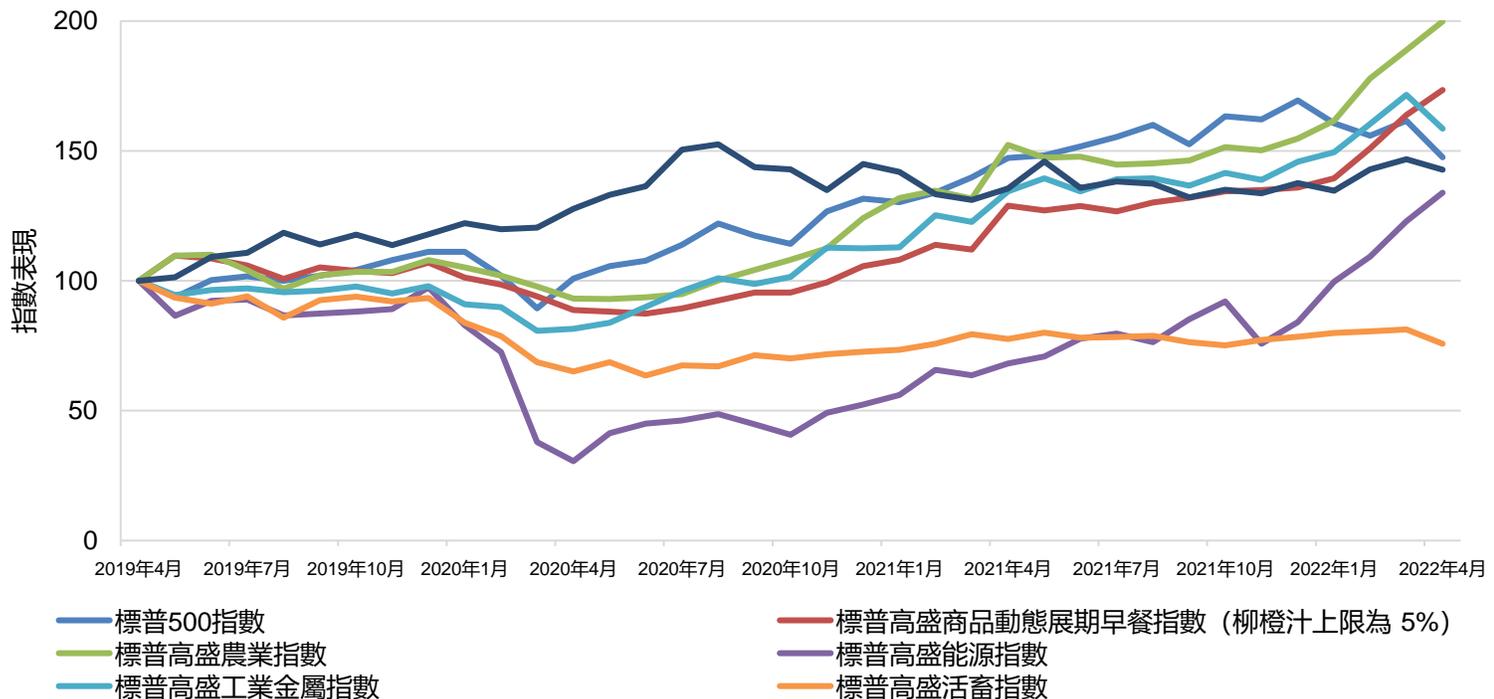


Jim Wiederhold
大宗商品與實物資產副總監

本文最初於 2022 年 5 月 24 日在 Indexology® 網誌上發佈。

除了經常不吃早餐的間歇性斷食者或生酮飲食者外，對於許多人來說，早餐是一天中最重要的一餐。現在，我們為最具流動性的常見早餐商品公開推出一項可靠的表現衡量基準。[標普高盛商品動態展期早餐指數（柳橙汁上限為 5%）](#) 是全球生產加權指數，提供另一種主題分類方式研究投資組合內的商品配置。該指數納入了基於流動性的柳橙汁（OJ）配置，因為橙汁好比陽光 – 是早餐不可或缺的搭配。指數的三年年化總回報率為 20.15%，其表現優於各類股票、其他資產類別，甚至較市場標準大宗商品基準 — 標普高盛商品指數的年化回報率高出 5%。如果早餐商品是一個單獨的商品類別，那麼它將是過去三年中表現第二好的類別（見圖表 1）。

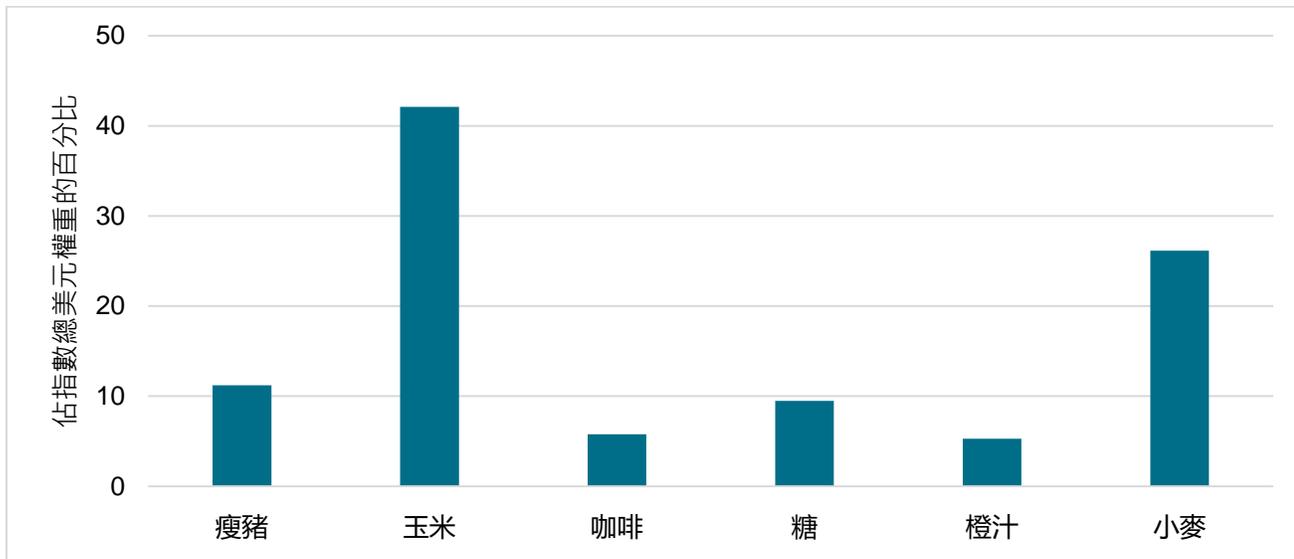
圖表 1：三年表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2022 年 4 月 29 日。指數表現基於以美元計值的總回報。過往表現並非未來業績的保證。標普高盛商品動態展期早餐指數（橙汁上限為 5%）於 2022 年 4 月 11 日推出。指數推出前的所有數據，均為經回溯試算的假設數據。圖表僅供說明，並反映假設的過往表現。有關與回溯試算表現相關的固有局限性的更多詳情，請參閱本文末尾連結的表現披露。

該指數中的農業權重約佔 90%，無疑是早餐商品表現的主要驅動力。此外，指數亦沒有漏下培根，瘦豬目前的權重約為 10%。玉米和小麥作為迄今為止全球生產和消耗最多（每年的玉米和小麥總產量約為 20 億噸）的兩種早餐商品，構成了該指數的主要部分。其他商品的比重則要小得多，這反映在截至 4 月底的當前百分比權重中（見圖表 2）。

圖表 2：截至 2022 年 4 月 29 日的百分比權重



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2022 年 4 月 29 日。圖表僅供說明用途。

央行官員對食品通脹問題的日益關注，凸顯了農產品在社會和環境方面對全球經濟的重要性。這一新指數提供了投資於通脹及地緣政治等主題的良機。烏克蘭與俄羅斯兩國的衝突破壞全球糧食與能源供應，影響幅度前所未有的。全球小麥供應趨緊就是一個最佳例證。烏克蘭被視作歐洲的糧倉，全球約三分之一的小麥出口均來自烏克蘭/俄羅斯地區。隨著俄烏衝突的持續，在過去幾個月中，黑海地區的小麥出口一直處於緊張狀態。全球小麥價格暴漲，而由於小麥在早餐指數中的權重偏高，該商品一度是該指數穩健表現的重要驅動力。為應對地緣政治緊張局勢和持續存在的供應鏈瓶頸，食品保護主義大有捲土重來之勢。例如，全球最大的糖出口國印度計劃限制出口以防止國內糖價飆升，這可能令全球糖供應帶來額外壓力。

最後，標普高盛商品動態展期早餐指數（柳橙汁上限為 5%）採用靈活的月度期貨動態展期策略，旨在減輕展期至正價差的負面影響，並有望遏制商品市場的波動風險。這一新的主題指數以全球為重點，致力為公眾提供基於商品的可複製、可投資基準。

本網誌中的文章僅為意見，並非建議。請參閱我們的[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©2022，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踪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。