

北半球夏季大宗商品休养生息



Fiona Boal
大宗商品与实物资产主管

本文最初于 2022 年 9 月 1 日在 Indexology® 博客上发布。

8 月 [标普高盛商品指数](#) 下跌 2.7%；农业大宗商品再度表现强势，天然气价格持续反弹，但这些不足以压制油价在月末的颓势。尽管利率升高以及对全球经济持续放缓的担忧加剧，但经过 8 个月后，标普高盛商品指数年初至今上涨 32%。

全球能源行业仍对欧洲电力市场的不稳定状况感到不安。[标普高盛德国电力（年度）指数](#) 8 月上涨 59.4%，但较月内高点下跌了 41.5%，反映出某个实物市场正试图在几个月之内降低对某一原料（俄罗斯天然气）的依赖，尽管最初的依赖经过几十年才形成。许多市场都对煤炭和核能等短期替代能源不以为然。德国计划于年底暂停核能生产。政府干预似乎有可能继续引导并影响这些市场。

在石油领域，一方面全球供应相对紧张，而另一方面，市场担心经济放缓、美元强势以及政府有可能出手干预来应对能源零售价格飙升的局面。此外，主要石油衍生品市场中的金融市场参与度下降，也给动荡加剧推波助澜。[标普高盛石油指数](#) 8 月下跌 6.0%。西方国家与伊朗之间的核协议谈判仍在进行中。如果达成协议，目前尚不清楚伊朗石油能多快流入全球市场。欧佩克+于月末公开讨论了通过减产来支持油价的可能性，即使欧佩克+的产量未能接近当前的目标。

工业金属方面，[标普高盛铁矿石指数](#)和[标普高盛镍指数](#)双双重挫，分别下跌 12.2% 和 9.4%。铁矿石和镍对中国经济非常重要，价格下跌反映出 8 月经济活动持续下降，最新公布的采购经理指数仍处于收缩区间，低于 50 的荣枯线。中国大陆 31 个省份新型冠状病毒病例数不断上升仍然是一个问题。

由于 8 月美元再创 20 年新高，金价本季度延续下跌势头。[标普高盛黄金指数](#)继 7 月下跌后又下跌了 2.9%。今年黄金的表现不同于以往在通胀或避险环境下的表现。[标普高盛商品白银指数](#)下跌 11.9%，追随工业金属下跌的势头。

[标普高盛谷物指数](#)上涨 3.5%，而[标普高盛玉米指数](#)上涨 9.3%。由于供应量下降，美国和欧洲玉米产量下跌的前景推动价格上涨。棉花取得十多年来的最佳单月表现，[标普高盛棉花指数](#)大涨 17.3%。8 月份的《美国农业部农作物报告》大幅下调美国 and 全球棉花供应量估计值，而 8 月下旬在巴基斯坦发生的洪灾预计会进一步影响全球的棉花供应。[标普高盛活畜指数](#) 8 月下跌 1.5%。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2022, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自联属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。