

大宗商品價格走高，食品通脹蠶食收入



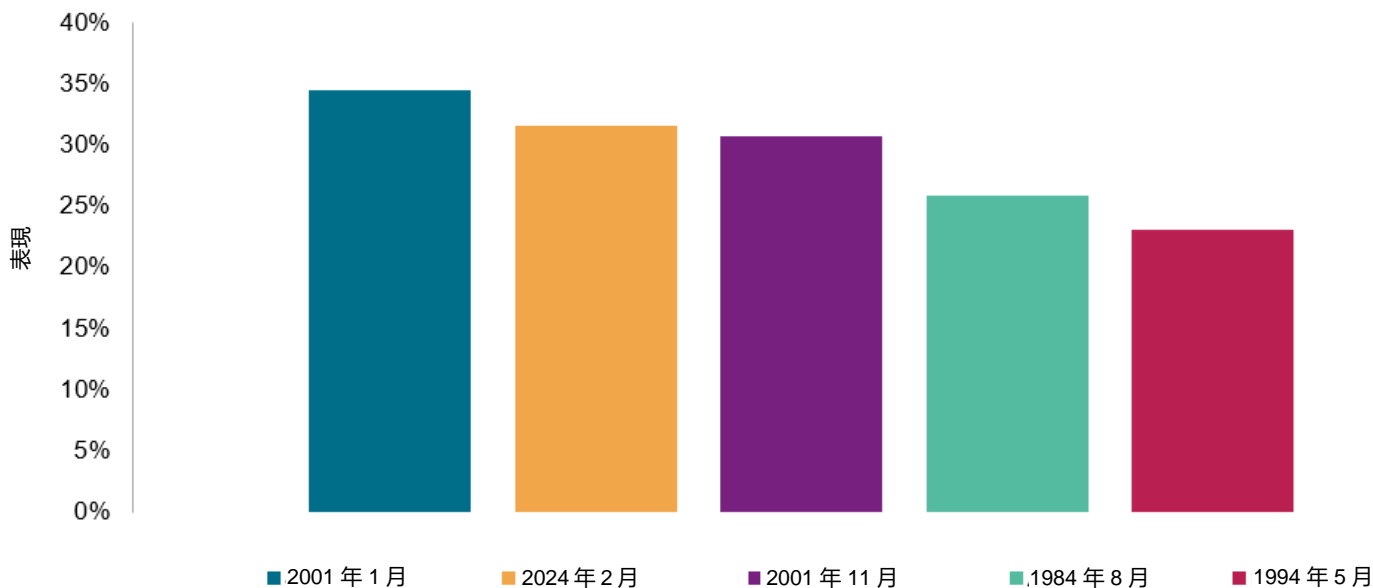
Brian Luke

高級總監，大宗商品、實物及數字資產主管

本文最初於 2024 年 3 月 4 日在 Indexology® 網誌上發佈。

通膨繼續讓消費者和政策制定者感到寒意未減。[標普高盛商品指數](#)今年已經上漲 5.38%，證明通過大宗商品來對衝風險可以提供較好的投資組合收益緩衝。開年之時，在美聯儲降息預期和消費者價格指數（CPI）持續下降推動下，市場將通膨擔憂拋在了一邊，但之後通脹數據不斷上升，降息預期一再下降。大宗商品在 CPI 中的佔比超過三分之一，成為對沖通脹意外上行風險的直接選擇。自 1980 年代以來，美國人食品支出佔可支配收入的比例持續上升，美國農業部的最新報告 1 指出，美國人有 11.3% 的收入用在食品上。美聯儲可能不太重視易變的食品和能源價格，而更看重個人消費支出指數（PCE），但即使是 PCE 也與傳統的 CPI 一樣走高。更重要的是，過去在通脹意外上行時，標普高盛商品指數往往表現優異。

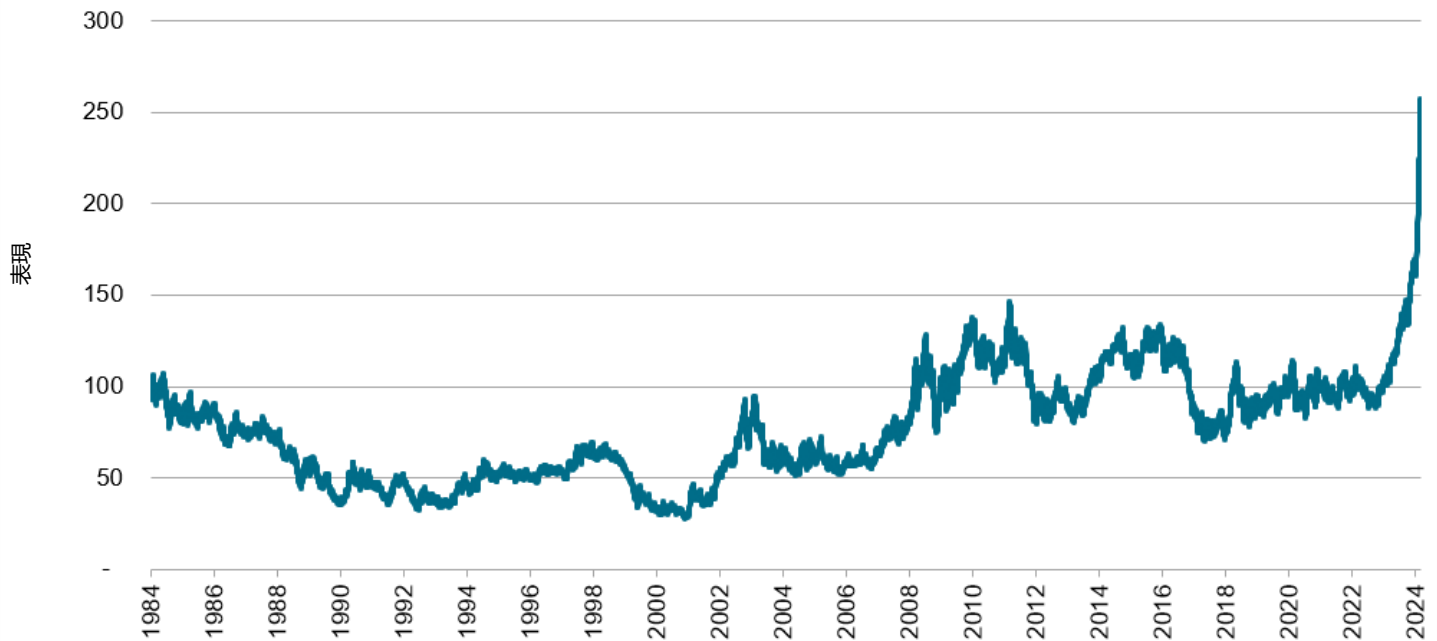
圖表 1：瘋了的可可豆——2024 年 2 月取得了可可豆自 1984 年 5 月以來的第二高漲幅



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2024 年 2 月 29 日。標普高盛可可豆指數於 1991 年 5 月 1 日推出。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明，反映假設的歷史表現。請參閱業績披露（連結在本博文最後），了解與經過回測的業績有關的固有限制的更多相關信息。

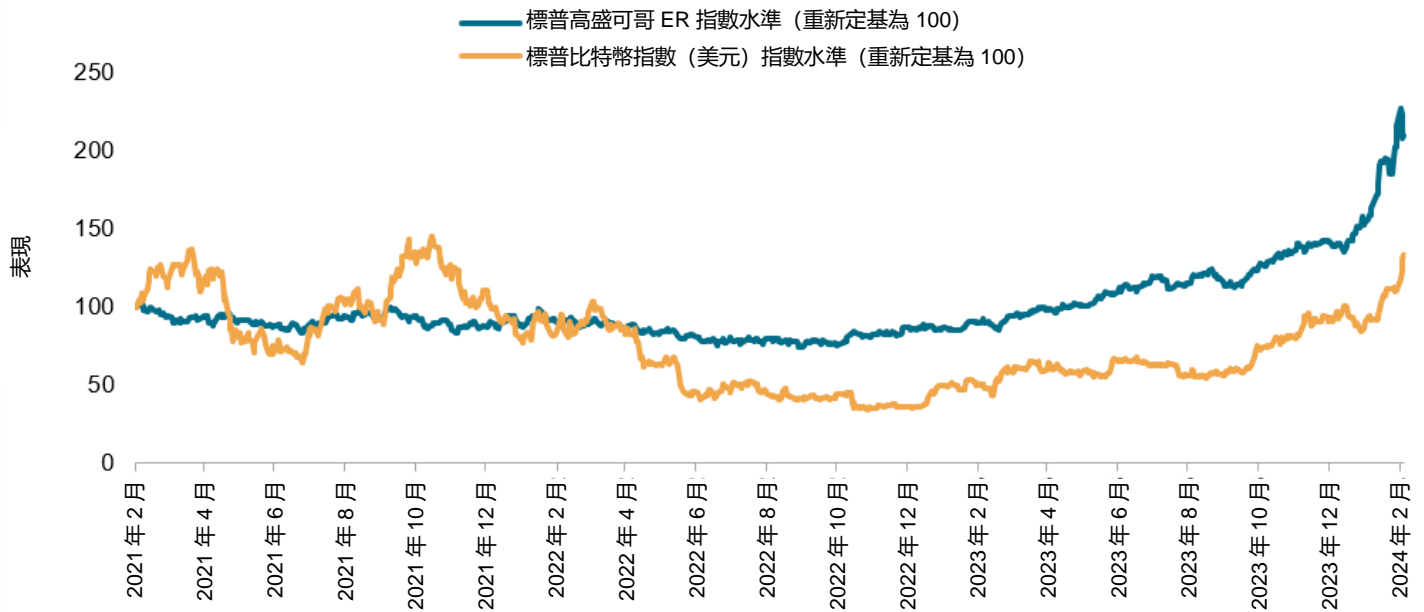
在對沖基金投機倉位推動下，可可豆價格本月飆升超過 32%，創下歷史新高，期貨市場的投機性可可豆合約價值已達 87 億美元。西非政局失穩和作物產量下降與 2001 年可可豆牛市時的情況十分相似，那是自 1984 年以來表現最好的一年。在 2023 年上漲高達 61% 的基礎上，2024 年可可豆價格再漲 51%，甚至跑贏了 [標普比特幣指數](#) 47.5% 的漲幅。

圖表 2：標普高盛可可豆現貨價格走高



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2024 年 2 月 29 日。標普高盛可可豆指數於 1991 年 5 月 1 日推出。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明，反映假設的歷史表現。請參閱業績披露（連結在本網誌最後），了解與經過回測的業績有關的固有限制的更多相關信息。

圖表 3：標普高盛可可豆指數年初至今跑贏比特幣



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2024 年 2 月 29 日。標普高盛可可指數於 1991 年 5 月 1 日推出。標普比特幣指數於 2021 年 5 月 3 日推出。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明，反映假設的歷史表現。請參閱業績披露（連結在本博文最後），了解與經過回測的業績有關的固有限制的更多相關信息。

¹ <https://www.ers.usda.gov/data-products/ag-and-food-statistics-charting-the-essentials/food-prices-and-spending/?topicId=2b168260-a717-4708-a264-cb354e815c67>

本網誌所載文章僅為提供意見，並非建議。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©2024，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資訊，未必滿足任何人士、實體或人羣的具體需要。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製的發行備忘錄或類似檔）后，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資訊及可靠來源，僅為提供數據而編製。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第三方數據供應商及許可人（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。