

2023 年下半年大宗商品在酷暑中火熱開局

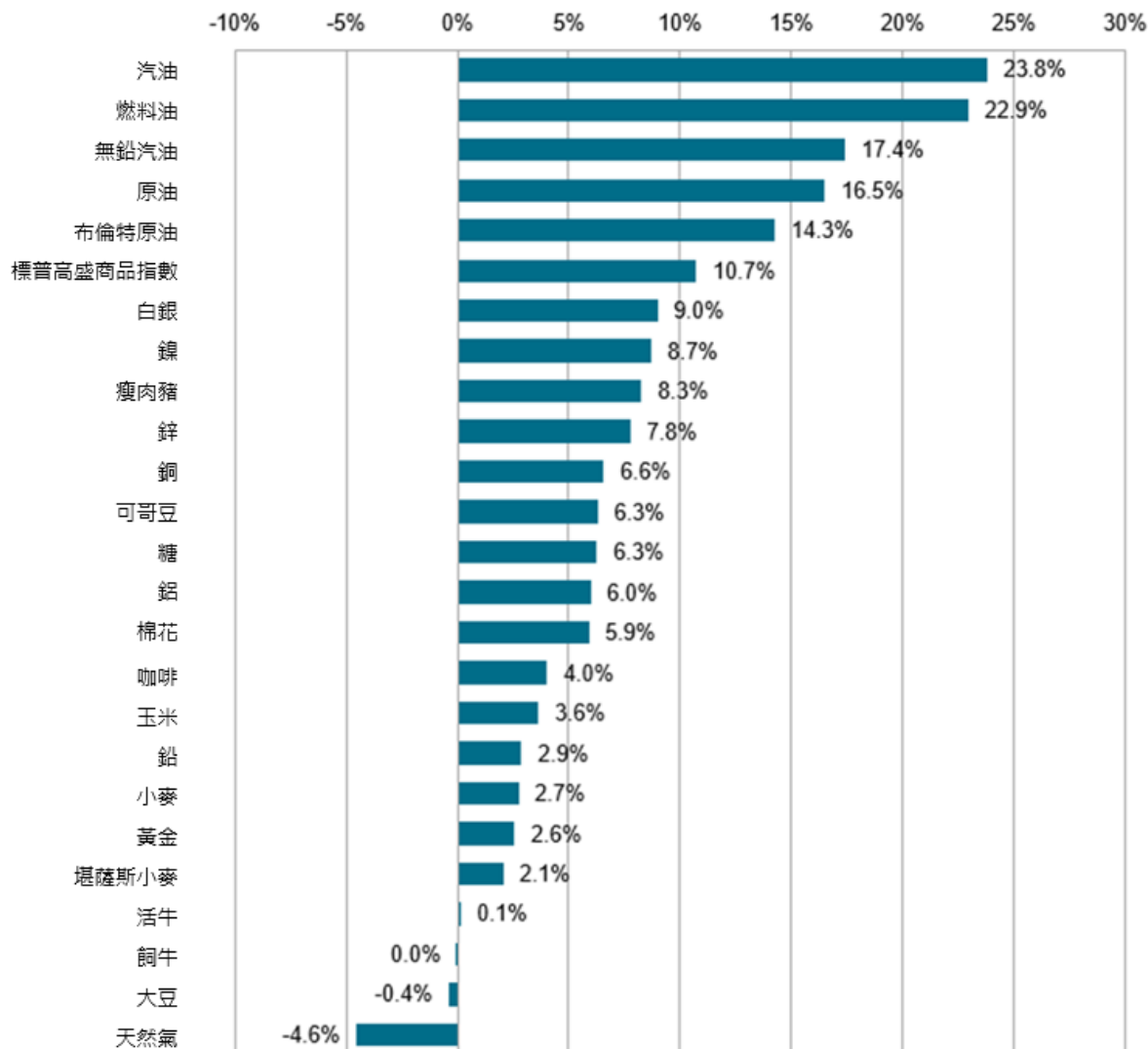


Jim Wiederhold
商品與實物資產總監

本文最初於 2023 年 8 月 1 日在 Indexology® 網誌上發佈。

作為衡量大宗商品整體表現的基準，[標普高盛商品指數](#)在酷暑中邁入下半年，在 7 月石油類大宗商品全面漲超 14% 推動下，大漲 11%。由於通脹降溫以及美聯儲的加息週期可能臨近結束，經濟衰退擔憂得以減弱，當月，標普高盛商品指數中剩餘的四個行業板塊也因此上漲。在大量資金湧入大宗商品 ETF 及個別大宗商品空頭回補的助力下，一些主要大宗商品期貨市場或已築底。

圖 1：標普高盛商品指數及其成分商品在 2023 年 7 月的表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2023 年 7 月 31 日。指數表現基於美元計算的總回報。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

能源板塊徹底扭轉了上半年的頹勢，帶動所有大宗商品在 2023 年均實現正收益。“歐佩克+”決定減產，且無負面經濟數據傳出，提振了化石燃料類大宗商品在 7 月的表現。全球仍然依賴舊的方式來推動經濟增長，儘管各國都在進行能源轉型，但對石油的需求仍很強勁，這從各國（尤其是亞洲）強勁的進口需求中可見一斑。[標普高盛汽油指數](#)和[標普高盛燃料油指數](#) 7 月表現最為突出，分別上漲 23.8% 和 22.9%。

由於交易量最大的五種金屬在 7 月全面上漲，[標普高盛工業金屬指數](#)上漲 6.5%。過去幾個月來，大宗商品交易顧問（CTA）在此領域持有大量空頭頭寸，但 7 月的空頭回補導致多種關鍵金屬從低位強勁反彈，這些金屬的本年迄今表現是大宗商品市場中最差的。

另一些利好來自貴金屬板塊。由於市場參與者預計美聯儲將很快結束加息週期，美元未來將會走軟，[標普高盛黃金指數](#)年初至今上漲 8.1%。近來，全球各國央行以多年未見的速度增加黃金儲備，這通常預示著金價將會上漲。[標普高盛白銀指數](#)在 7 月上漲 9.0%，全年實現正收益。這種情況非常典型，因為白銀往往會緊隨黃金的上漲步伐，不過存在滯後性。

[標普高盛農業指數](#)上漲 3.0%，而由於對近期作物收成的擔憂較為突出，[標普高盛小麥指數](#)和[標普高盛玉米指數](#)漲幅最大。標普全球最近的一篇文章強調，[中國或已達到糧食需求的峰值](#)。中國是全球最大的穀物消費國，但世界銀行最近預測，在經過幾十年的強勁增長后，未來 25 年中國人口將減少 8,000 萬。這是否會導致需求減少，或者新的需求領域（例如更環保的生物燃料）是否會刺激新的全球消費，以彌補中國糧食需求逐漸下降的趨勢？

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©2023，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資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料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、推廣或管理由協力廠商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（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（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協力廠商資料提供商及許可人（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元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資訊維持保密。

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仲介機構）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。