

2024 年標普高盛商品指數定期調整展望：

石油巨頭強勢回歸



Brian Luke

高級總監，大宗商品和實物資產主管

本文最初於 2023 年 11 月 2 日在 Indexology® 網誌上發布。

對於長期投資標普高盛商品指數掛鉤產品的投資者而言，石油對於整體大宗商品走勢的重要作用不言而喻。對於 2024 年標普高盛商品指數的定期調整，預計石油將繼續佔據最大權重。WTI 和布倫特原油的排名預計將會互換，在標普高盛商品指數中的權重合計將超過 40%。預計 2024 年全球原油平均產量將減少 1.2%，反映了標普道瓊斯指數公司所用期間的平均產量在逐漸下降。¹

2023 年年初至今石油巨頭表現強勁，在 10 月份更震撼市場。第三季度標普高盛原油指數收漲超過 18%，跑贏股票、債券和整體大宗商品指數。借此東風，10 月份誕生了兩宗重磅交易。埃克森美孚率先出手，斥資 595 億美元收購了先鋒自然資源公司（Pioneer Natural Resources），後者在頁岩油豐富的二疊紀盆地（Permian Basin）擁有最大的礦區。雪佛龍隨後斥資 530 億美元收購赫斯公司（Hess Corp），拿下近期在南美蓋亞那附近發現的最大海上油藏。這些交易如果完成，金額將約為 1989 年著名的 KKR 收購 RJR Nabisco 交易的兩倍，並躋身 2020 年代十大交易之列。

圖 1：近期重大石油併購一覽

年份	交易	金額（十億美元）
1984	標準石油 - 海灣石油	13.2
1998	埃克森 - 美孚	77.2
2004	荷蘭皇家石油 - 殼牌	95
2018	Energy Transfer	90
2023	埃克森美孚 - 先鋒	59.5-64.5
2023	雪佛龍 - 赫斯	53-60

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2023 年 10 月 31 日。圖表僅供說明。

石油與其他風險資產一樣，10 月下跌 10%。石油表現不佳導致標普高盛商品指數下跌 4%，不過年初至今仍上漲 2.75%。10 月份工業金屬和牲畜商品也同樣下跌，而天然氣上漲 13%，黃金因避險情緒上漲 7%。

能源轉型是市場參與者關注的重要主題。標普高盛商品指數採用產量加權方法來衡量整體商品板塊的表現。在標普高盛商品指數中，能源相比其他板塊的權重確實出現了長達數十年的下滑。不過，近期的併購活動和標普高盛商品指數的定期調整顯示，石油對投資者的價值以及對市場的重要性不會輕易消失。

¹ 2024 年標普高盛商品指數定期調整將基於 2016 年至 2020 年的全球平均產量。

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。