

四月通脹降溫，標普高盛商品指數遇冷



Jim Wiederhold

大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2023 年 5 月 1 日在 Indexology® 網誌上發佈。

美聯儲首選的通脹指標個人消費支出（PCE）4 月同比微降至 4.6%，[標普高盛商品指數](#)降至 0.8%。儘管通脹有所降溫，但仍居高不下，這令市場預計美聯儲 5 月將再次加息，以確保通脹能夠回到 2% 的目標水準。大宗商品通常是很好的通脹對沖工具，往往會隨通脹上升而上漲，隨通脹下降而下跌（如近期）。

就廣泛的標普高盛商品指數基準而言，多個大宗商品板塊下跌，其中[標普高盛工業金屬指數](#)跌幅最大，下挫 3.0%。中國中央政治局表示中國經濟仍處於復甦階段，由於內需不足，需要繼續提供財政和貨幣政策支援，[標普高盛商品銅指數](#)和[標普高盛鋅指數](#)拖累總體表現。市場有關中國工業需求將會回升的預期並未兌現，而最近澳大利亞與中國之間的貿易關係問題也無利工業金屬板塊。

4 月[標普高盛穀物指數](#)表現最差，下跌 6.9%，其次是[標普高盛農業指數](#)，下跌 2.9%。由於作物長勢良好，需求萎縮，美國農業部表示，私人出口商最近取消了數十萬噸玉米訂單，玉米、大豆和小麥價格也全面走低。巴西今年玉米大豐收，該國低廉的價格令美國穀物價格承壓。[標普高盛軟商品指數](#)上漲 12.3%，這主要歸功於[標普高盛糖指數](#)的強勢表現，後者上漲 22.1%，創下 10 年新高。

由於各種競爭力量發力，4 月[標普高盛能源指數](#)表現持平。能源行業在總體標普高盛商品指數中的權重超過一半，其通脹貝塔值（即通脹變動敏感度）在所有商品中最高。我們最近推出了[標普高盛氣候意識指數](#)，開創性地在此商品基準指數中納入了環境因素，目前能源商品在該指數中的權重為三分之一。

由於美元走弱和各種市場不確定性的影響，投資者紛紛選擇避險，[標普高盛黃金指數](#)輕鬆拿下歷史新高。

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。