

二十一世紀福克斯：

道瓊斯商品黃金指數本世紀跑贏股票和債券



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 1 月 3 日在 Indexology® 網誌上發佈。

2023 年股市大漲，輕鬆跑贏大宗商品和債券，[標普 500 指數](#) 全年漲幅高達 26.3%。這一強勢表現在很大程度上歸功於消費者價格指數的下降、美聯儲有利的指引，以及人們對經濟增長的信心增強。通脹的下降在餐桌上最為明顯，[標普高盛穀物指數](#) 全年下跌 15%，而 [標普高盛牲畜指數](#) 則持平。

儘管今年股市表現強勁，但 [道瓊斯商品黃金指數](#) 在 12 月創下歷史新高，保住了本世紀的表現冠軍寶座。黃金全年上漲 12.8%，跑贏債券和整體大宗商品板塊，[標普高盛商品指數](#) 全年更下跌 4.3%。從本世紀初至今，道瓊斯商品黃金指數的年化收益率為 7.8%，同期標普 500 指數的年化收益率為 7%。調整波動性后，黃金的風險調整收益比股票更好，前者的夏普比率為 0.48，後者為 0.45。

圖 1：黃金在二十一世紀比股票更耀眼



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。1999 年 12 月 31 日到 2023 年 12 月 29 日的數據。指數於 1999 年 12 月 31 日重新定基為 100。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供演示。

各國央行似乎已經注意到黃金的優異表現。[標普高盛商品黃金指數](#)和[標普高盛商品白銀指數](#)在全年大部分時間表現平淡，不過在第四季度開始反彈，分別上漲 11.4% 和 7.2%。全球央行為黃金需求提供了鼎力支援，截至 10 月份的數據顯示全球央行增持了 800 多噸黃金。黃金一直是投資者的法幣替代選擇。深挖央行購買數據顯示，主要央行增持手筆來自俄羅斯和中國等國家和地區。外國央行似乎越來越重視黃金對沖通脹、防止債務違約、債務違約和美元化的作用。

大宗商品市場回顧

能源拖累了 2023 年大宗商品的表現，[標普高盛天然氣指數](#)重挫 62.6%。這一下降其實是回歸過去十年的長期價格水平，同時也反映了液化天然氣出口需求減少而生產強勁的局面。整體石油板塊表現不一，原油價格下降並未導致汽油價格下跌。[標普高盛能源指數](#)全年下跌 5.2%，而[標普高盛無鉛汽油指數](#)則上漲 5.0%。

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。