

美元強勢與大宗商品下跌如影隨形



Fiona Boal

大宗商品與實物資產主管

本文最初於 2022 年 10 月 4 日在 Indexology® 網誌上發佈。

9 月美元強勢與大宗商品下跌如影隨形，基準指數 [標普高盛商品指數](#) 下跌 7.8%。幾乎所有實物大宗商品都以美元計價，而美元走強歷來與大宗商品需求疲軟和大宗商品價格下跌相關。儘管美元強勢、能源價格大幅降溫以及經濟增長放緩都不利於工業金屬，但標普高盛商品指數年初至今仍保持 21.8% 的漲幅。

9 月 [標普高盛天然氣指數](#) 下跌 26.1%，創下當月標普高盛商品指數系列中的最大跌幅。歐洲電力市場表現也有所調整，[標普高盛德國電力（年度）指數](#) 9 月下跌 21.2%。歐洲持續面臨電力價格與天然氣價格脫鉤的挑戰，並且由供應驅動的輸入性通脹的影響正在經濟的各方面都能感受到。

9 月下旬有消息稱，石油生產國組織歐佩克+正考慮每天減產 100 多萬桶，但這消息不足以支撐 9 月的油價，[標普高盛石油指數](#) 延續跌勢，9 月下跌 9.4%。各大消費中心的原油和精煉燃料庫存仍處於幾十年來的低位，但預計週期性衰退會令庫存企穩並得到重建。

在新型冠狀病毒疫情期間困擾全球經濟的供應鏈問題有許多已開始得到緩解；貨運成本已降溫，重要的航運路線已被疏通，除了中國的某些地區以外，其他主要工業樞紐都已全面重新開放。與此同時，市場情緒出現動搖，全球經濟一致陷入低迷的風險有所上升。在這種環境下，工業金屬陷入困境是可以理解的。[標普高盛工業金屬指數](#) 年初至今下跌 18.7%，鎳是今年前九個月唯一保持上漲的單一金屬。

隨著美聯儲繼續通過大幅加息以應對高通脹，[標普高盛黃金指數](#) 在 9 月繼續受到不利影響，繼 8 月下跌 2.9% 後又下跌了 2.9%。一般而言，黃金通常與美元呈現的負相關性最高，第三季度也不例外。[標普高盛商品白銀指數](#) 是貴金屬中的一個亮點，9 月上漲 6.7%，但價格仍處於年內低點附近。

[標普高盛農業指數](#) 9 月持平，原因是指數成分之間的波動差異很大。儘管小麥是俄羅斯最重要的農作物，但由於全球乾旱和供應鏈問題對糧食生產和運輸造成了衝擊，小麥價格上漲 11%。全球小麥庫存為 2017/2018 作物年度以來最低。軟性大宗商品下跌 9%，[標普高盛棉花指數](#) 下跌 24.4%，與 8 月的走勢完全相反，價格現處於年內低點附近。

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©2022，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信息，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踪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信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。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、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）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，或儲存於數據庫或檢索系統中。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。