

## 10月大宗商品價格——耐心等待一個中美貿易協定



**Fiona Boal**

商品和實物資產主管

本文最初於 2019 年 11 月 1 日在 [Indexology®](#) 博客上發佈。

10 月份大宗商品市場小幅上漲。標普高盛商品指數上月上漲 1.2%，年初至今累計上漲 10.0%。道瓊斯商品指數在 10 月份上升了 1.9%，年初至今累計上漲 6.7%。而各大宗商品板塊的漲勢分佈出乎意料地平均。

與全年的情況一樣，10 月份在石油綜合板塊中表現最出色的是汽油；在沒有特別強勁的消費需求下，標普高盛汽油指數因受美國煉油廠計畫外停產的影響，當月上漲 5.2%。儘管 10 月份天然氣價格短暫回升（標普高盛天然氣指數上漲 3.6%），但天然氣市場仍深陷供過於求的泥潭，產量增長繼續超過國內消費和出口機會。儘管天然氣價格下跌，天然氣鑽探設備數量大幅減少，但美國天然氣庫存仍推高 5 年平均水準。

隨著倫敦金屬交易所（LME）年度交易周的結束，由於解決貿易談判中出現曙光及智利勞工罷工的影響整個工業板塊的大部分金屬價格在 10 月份收高。標普高盛鐵礦石指數和標普高盛鎳指數，分別下跌了 5.9% 和 2.1%，但兩者的年初至今仍上漲近 60%。印尼鎳礦於 2019 年 10 月 28 日達成協議，將原本在 2020 年 1 月的最後出口期限提前，並即時停止鎳礦出口。在 8 月份鎳價上漲 24% 之後整體價格需要一段時間調整是可以理解的。

由於供應缺口明顯，10 月份貴金屬領域中鈀金的表現出色。鉑金與鈀金的比率處於過去 25 年來的最低水準，反映出鈀市場的強勁；標普高盛鈀金指數 10 月份上漲了 6.7%，年內累計上漲了 50.4%。受美聯儲第三次降息和印度排燈節等因素推動，標普高盛黃金指數繼續緩慢走高，單月上漲 3.0%，年初至今累計上漲 17.6%

農產品板塊繼續耐心等待中美貿易摩擦的正面消息。10 月份，標普高盛農產品指數上漲 1.4%。中國已重返美國大豆市場，雖然程度低於貿易糾紛前，但兩國仍在敲定“第一階段”貿易協定，許多人預計這將促進美國對中國的農業出口，特別是大豆。標普高盛棉花指數本月上漲 6.1%，因市場擔憂美國棉花收成期間天氣不佳影響收成狀況。新推出的標普高盛脫脂奶粉指數也在本月底上漲 5.1%，繼續受益於全球對奶粉的強勁需求。

10 月份的畜牧業好壞參半；標普高盛瘦肉豬指數下降了 9.0%，同時，標普高盛活牛指數上升了 6.4%。市場參與者憂慮中國非洲豬流感造成的毀滅性供應削減及中美貿易摩擦持續影響出口，導致瘦肉豬市場波動仍在持續。

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發佈的文章。

## 一般免責聲明

版權©2019，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信息維持保密。

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。