

如何通過大宗商品市場洞察全球經濟狀況？



Fiona Boal

商品和實物資產主管

本文最初於 2019 年 5 月 21 日在 **Indexology®** 博客上發佈。

儘管近期美國與中國之間貿易緊張局勢再次出現調整，但是全球股票和大宗商品市場今年的強勢開局表明，宏觀經濟形勢強勁，投資者風險偏好較高。然而，當深入研究個別大宗商品板塊的表現時，情況顯然更為微妙。

今年到目前為止，全球大宗商品市場一直受到石油聯合企業的影響；石油供應中斷的強度在很大程度上壓倒了石油需求和似乎持續增長的美國石油產量，推動布倫特原油價格回升至 75 美元/桶，即使是短暫的。石油供應的限制因為石油輸出國組織的自願減產、中東各國之間的緊張局勢升級，以及美國對委內瑞拉和伊朗的制裁等因素而異。新興市場經濟增長前景的黯淡以及中美之間的貿易衝突可能會給石油消費增長和能源價格帶來壓力。

與此同時，近期工業金屬價格的回檔反映了中美貿易戰升溫，諸如鋁、鎳和銅之類的金屬，這些廣泛用於生產以美國關稅為目標的商品，如電子產品。更廣泛地說，更高的關稅也增加了中國經濟面臨的現有不利因素，但重要的是，如果中國當局認為貿易戰的影響對特定行業來說過於繁重或對廣泛的經濟增長前景很有害的話，那麼他們就有能力啟動重大的經濟刺激措施。

雖然投資者和央行對黃金的興趣仍然遠高於前幾年，但黃金市場的表現平平，這與近期石油和金屬市場疲軟所呈現對世界經濟更為謹慎的看法大相逕庭。也就是說，來自各國央行越來越多的信號表明，由於全球經濟增長前景樂觀，貨幣政策可能在下半年變得更加寬鬆，這可能會支撐起黃金的價格。

2019 年前 5 個月，農業板塊一直在拖累整體大宗商品市場的表現。農業市場一般不依賴於宏觀經濟環境，但一些農產品如大豆，也被捲入到美中貿易爭端，非洲豬瘟的蔓延將減少對豬飼料的需求，並且北美和南美的豐收也導致大豆價格跌至金融危機後的低谷。

全球經濟週期的後一部分的特點是工業商品（即能源和工業金屬）表現優異。雖然大宗商品不是預期資產，但它們可以在任何特定商品的供需動態的基礎上，對當前宏觀經濟狀況提供洞察。投資者須對商品市場呈現的各種指標進行評估，尤其是在經濟和地緣政治動盪不斷加劇的情況下。

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 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仲介機構）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。