

## 五月大宗商品表現活躍



**Jim Wiederhold**  
大宗商品和實物資產副主管

本文最初於 2020 年 6 月 1 日在 **Indexology**<sup>®</sup> 博客上發佈。

看漲的情緒推動標普高盛大宗商品指數在 5 月份上漲 16.4%，是 11 年來的最佳單月表現。大宗商品指數中有超過 50% 資金投資於能源股，對其表現作出重要貢獻。能源股引領大市，基於 WTI 的標普高盛原油指數從 4 月的低位顯著反彈，上漲 55.0%。雖然有經濟資料指出，像美國消費者支出創歷史最大跌幅，但大宗商品總體表現強勁。工業和貴金屬呈現正增長，而農業和畜牧業則漲跌互現。

標普高盛能源指數 5 月增長 35.2%，完全收復 4 月失地。隨著各國逐步解封，重啟市場，預期需求回升與自願和非自願減產同時出現。石油需求在疫情大流行前已處於嚴峻形勢，現時更預計美國葉岩油行業將掀起一波破產浪潮，從而進一步加劇減產。市場將聚焦 6 月的石油輸出國組織與夥伴國（OPEC+）會議，以尋求進一步協調步伐重新調整石油市場。標普高盛天然氣指數是能源業內唯一表現滯後的板塊，5 月下跌 16.7%，原因是季節性需求大幅減少以及有傳言指存儲空間日漸不敷應用。

至於金屬絡合物，所有目光都聚焦在鐵礦石上，標普高盛鐵礦指數躍升 23.4%。鑒於巴西感染新型冠狀病毒的礦工數目不斷上升，導致市場日益擔憂巴西出口鐵礦石的安全問題，加上中國對煉鋼原料的需求強勁，令鐵礦石價格於 5 月底升穿至每噸 100 美元水準，是 10 個月以來的第一次。

標普高盛貴金屬指數 5 月上漲 4.2%。儘管黃金的強勁反彈持續，但本月白銀的表現卻最為耀眼。由於秘魯和墨西哥等主要白銀生產國實施封城措施導致供應中斷，加上以白銀為基礎的交易所買賣基金對白銀的需求強勁，推動標普高盛大宗商品白銀指數回升 23.6%。白銀用於微晶片和太陽能電池板等產品，工業應用較黃金廣泛，並往往在經濟衰退期間表現欠佳，經濟增長時則跑贏大市。

有人會認為，美國封城期間，很多人在家進行烘焙，穀物類商品將能展現出某些看漲底色。然而，情況並非如此，5 月標普高盛糧食商品指數下跌 0.4%，原因是市場參與者關注美國創紀錄的供應情況以及中美貿易戰重燃。國際穀物理事會將其 2020 至 2021 年度的產量預測提高 1,200 萬噸，同時將同期的消費前景下調 400 萬噸。標普高盛大宗商品小麥指數下跌 0.7%，但卻是年初至今唯一表現僅錄個位數跌幅的商品之一。

受標普高盛活牛指數急升 10.1% 帶動，標普高盛牲畜商品指數上月回升 5.4%。在 4 月創下 10 年新低之後，同周 WTI 價格跌至負數，牛肉價格則反彈，原因是美國肉類加工廠因處理工人感染新型冠狀病毒病例而遭遇瓶頸，但肉類需求仍然強勁。

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**<sup>®</sup> 以獲取最新發佈的文章。

## 一般免責聲明

版權©2020，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一些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。