

11 月能源市場走低



Fiona Boal

大宗商品與實物資產主管

本文最初於 2021 年 12 月 1 日在 [Indexology](#)® 網誌上發佈。

廣泛大宗商品基準 [標普高盛商品指數](#) 在 11 月下跌 10.8%。糟糕表現幾乎完全由於能源價格大幅調整所導致，因為新型冠狀病毒 Omicron 變種的出現給需求增長蒙上陰影，增加了全球供應鏈的複雜因素，並抑制了經濟增長預測。緊急石油庫存的釋放也產生了影響。

美國及其他石油消費大國同意在本月釋放緊急石油庫存，這表明政策制定者越來越發關注汽油價格上漲以及能源價格導致通脹水平不斷上升的影響。在拜登政府未能說服包括沙烏地阿拉伯和俄羅斯在內的石油生產國生產更多石油以滿足全球從疫情中恢復的需求後，各國進行了協調。中國尚未詳細說明其儲備釋放情況。發佈消息以及新型冠狀病毒 Omicron 變種的出現使能源價格在 11 月的收盤時一路下滑。[標普高盛石油指數](#) 下跌 17.7%，[標普高盛天然氣指數](#) 下跌 17.3%。

鑒於能源市場的動蕩，另一個工業大宗商品行業，即工業金屬，在 11 月沒有出現更大幅度的下跌，這一點令人驚訝。[標普高盛工業金屬指數](#) 下跌 2.0%，其中 [標普高盛鋅指數](#) 遭遇最大月度跌幅，在 10 月份創下 14 年新高后下跌 5.8%。電力相關問題對中國精鍊鋅供應的最嚴重干擾似乎已得到解決，中國對鋅的需求也有所下降。

[標普高盛黃金指數](#) 11 月持平，原因是整個金融市場謹慎情緒再現，但美元創下一年新高。最大的波動來自 [標普高盛商品白銀指數](#) 下跌 4.9%，與工業金屬板塊走勢較為一致。約一半的白銀需求為工業性質。

農業方面，雖然多數大宗商品跟隨能源下跌幾個百分點，但兩個表現明顯出色的大宗商品使 [標普高盛農業指數](#) 在 11 月幾乎持平（下跌 0.8%）。[標普高盛堪薩斯小麥指數](#) 繼續 10 月份的表現，11 月再度上漲 4.4%。俄羅斯徵收的出口稅繼續使全球小麥市場供應緊張。全球最大的小麥進口國埃及進行了 2008 年以來最大規模採購，購入 60 萬噸小麥。[標普高盛咖啡指數](#) 在 11 月農業綜合指數中表現最佳，上升 12.4%，年初至今的漲幅為 68.2%。在各種因素的推動下，咖啡價格在 11 月創下 10 年來的新高。南美方面，乾旱和霜凍影響了作物，而貨運中斷繼續產生影響，因為咖啡通常是在作物產地以外的國家提煉。

本網誌中的文章僅為提供意見，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©2021，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。

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信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，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。