

大宗商品早餐来了!

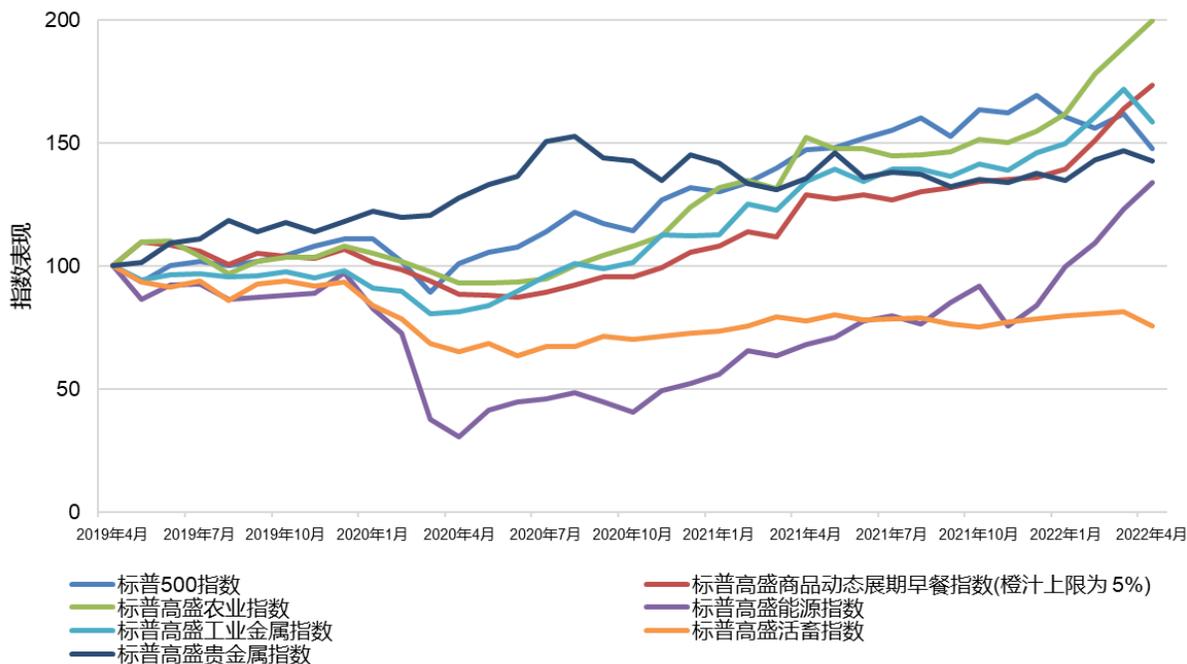


Jim Wiederhold
大宗商品与实物资产副总监

本文最初于 2022 年 5 月 24 日在 Indexology® 博客上发布。

除了经常不吃早餐的间歇性断食者或生酮饮食者外，对于许多人来说，早餐是一天中最重要的一餐。现在，我们为最具流动性的常见早餐商品公开推出一项可靠的表现衡量基准。[标普高盛商品动态展期早餐指数\(橙汁上限为 5%\)](#) 是全球生产加权指数，提供另一种主题分类方式研究投资组合内的商品配置。该指数纳入了基于流动性的橙汁(OJ)配置，因为橙汁好比阳光 – 是早餐不可或缺的搭配。指数的三年年化总回报率为 20.15%，其表现优于各类股票、其他资产类别，甚至较市场标准大宗商品基准 — 标普高盛商品指数的年化回报率高出 5%。如果早餐商品是一个单独的商品类别，那么它将是过去三年中表现第二好的类别（见图表 1）。

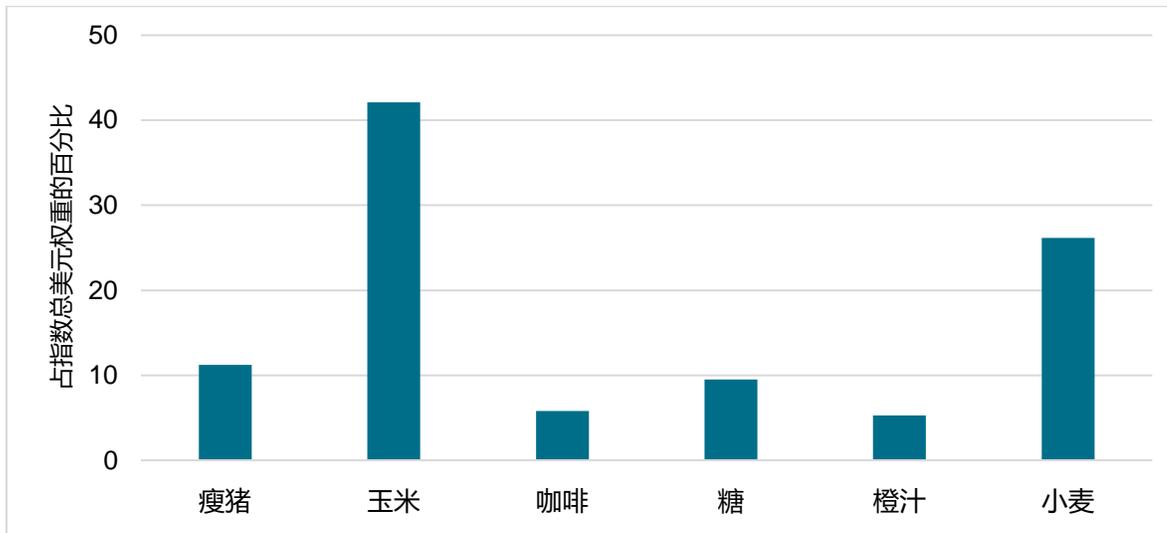
图表 1：三年表现



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2022 年 4 月 29 日。指数表现基于以美元计值的总回报。过往表现并非未来业绩的保证。标普高盛商品动态展期早餐指数(橙汁上限为 5%)于 2022 年 4 月 11 日推出。指数推出前的所有数据，均为经回溯试算的假设数据。图表仅供说明，并反映假设的过往表现。有关与回溯试算表现相关的固有局限性的更多详情，请参阅本文末尾链接的表现披露。

该指数中的农业权重约占 90%，无疑是早餐商品表现的主要驱动力。此外，指数亦没有漏下培根，瘦猪目前的权重约为 10%。玉米和小麦作为迄今为止全球生产和消耗最多（每年的玉米和小麦总产量约为 20 亿吨）的两种早餐商品，构成了该指数的主要部分。其他商品的比重则小得多，这反映在截至 4 月底的当前百分比权重中（见图表 2）。

图表 2：截至 2022 年 4 月 29 日的百分比权重



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2022 年 4 月 29 日。图表仅供说明用途。

央行官员对食品通胀问题的日益关注，凸显了农产品在社会和环境方面对全球经济的重要性。这一新指数提供了投资于通胀及地缘政治等主题的良机。乌克兰与俄罗斯两国的冲突破坏全球粮食与能源供应，影响幅度前所未有。全球小麦供应趋紧就是一个最佳例证。乌克兰被视作欧洲的粮仓，全球约三分之一的小麦出口均来自乌克兰 / 俄罗斯地区。随着俄乌冲突的持续，在过去几个月中，黑海地区的小麦出口一直处于紧张状态。全球小麦价格暴涨，而由于小麦在早餐指数中的权重偏高，该商品一度是该指数稳健表现的重要驱动力。为应对地缘政治紧张局势和持续存在的供应链瓶颈，食品保护主义大有卷土重来之势。例如，全球最大的糖出口国印度计划限制出口以防止国内糖价飙升，这可能令全球糖供应带来额外压力。

最后，标普高盛商品动态展期早餐指数(橙汁上限为 5%)采用灵活的月度期货动态展期策略，旨在减轻展期至正价差的负面影响，并有望遏制商品市场的波动风险。这一新的主题指数以全球为重点，致力为公众提供基于商品的复制、可投资基准。

本博客中的文章仅为意见，并非建议。请参阅我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2022, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。