

## 2023 年下半年大宗商品在酷暑中火热开局

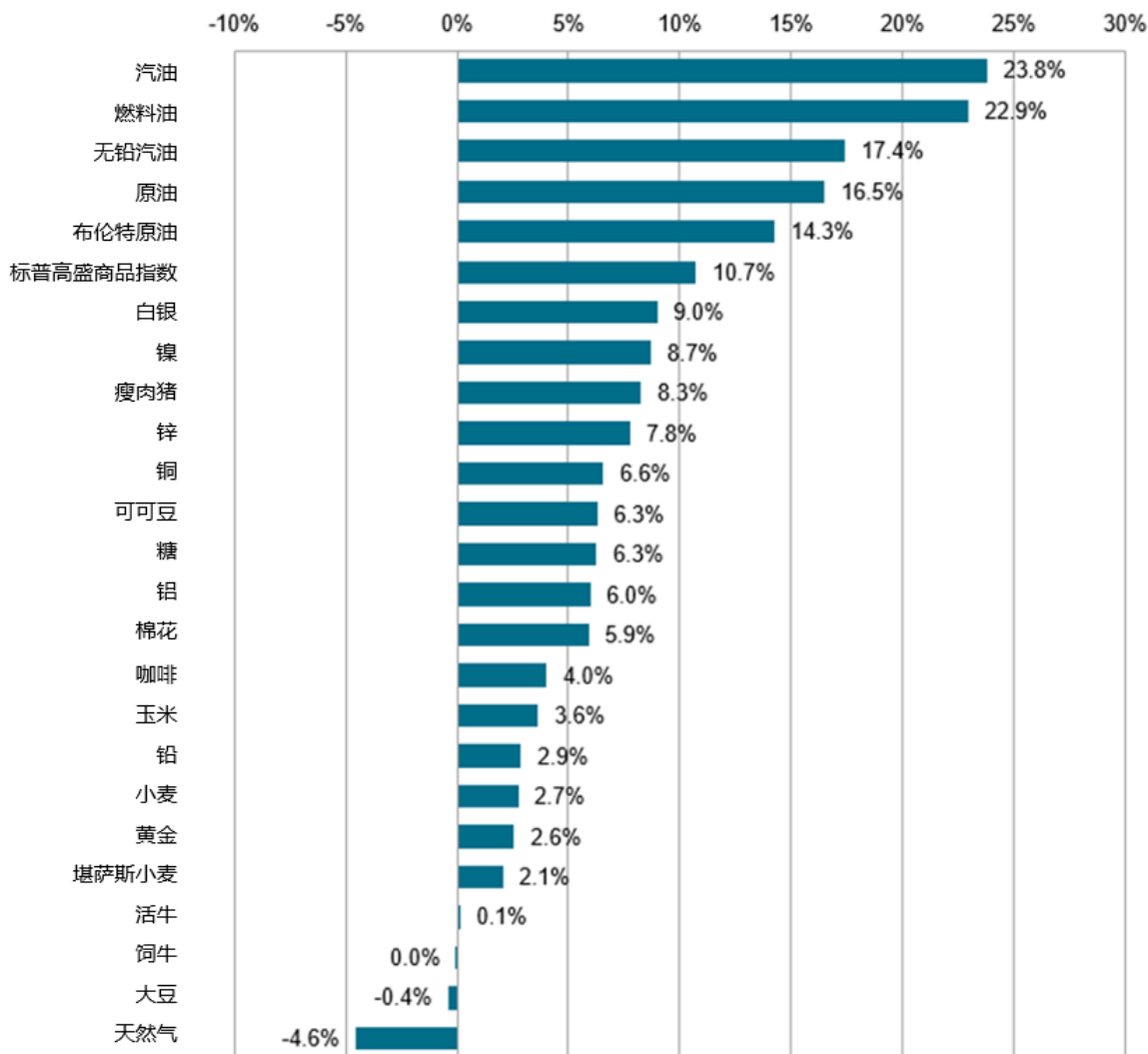


Jim Wiederhold  
商品与实物资产总监

本文最初于 2023 年 8 月 1 日在 Indexology® 博客上发布。

作为衡量大宗商品整体表现的基准，[标普高盛商品指数](#)在酷暑中迈入下半年，在 7 月石油类大宗商品全面涨超 14% 推动下，大涨 11%。由于通胀降温以及美联储的加息周期可能临近结束，经济衰退担忧得以减弱，当月，标普高盛商品指数中剩余的四个行业板块也因此上涨。在大量资金涌入大宗商品 ETF 及个别大宗商品空头回补的助力下，一些主要大宗商品期货市场或已筑底。

图 1：标普高盛商品指数及其成分商品在 2023 年 7 月的表现



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 7 月 31 日。指数表现基于美元计算的总回报。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

能源板块彻底扭转了上半年的颓势，带动所有大宗商品在 2023 年均实现正收益。“欧佩克+”决定减产，且无负面经济数据传出，提振了化石燃料类大宗商品在 7 月的表现。全球仍然依赖旧的方式来推动经济增长，尽管各国都在进行能源转型，但对石油的需求仍很强劲，这从各国（尤其是亚洲）强劲的进口需求中可见一斑。[标普高盛汽油指数](#)和[标普高盛燃料油指数](#) 7 月表现最为突出，分别上涨 23.8% 和 22.9%。

由于交易量最大的五种金属在 7 月全面上涨，[标普高盛工业金属指数](#)上涨 6.5%。过去几个月来，大宗商品交易顾问 (CTA) 在此领域持有大量空头头寸，但 7 月的空头回补导致多种关键金属从低位强劲反弹，这些金属的本年迄今表现是大宗商品市场中最差的。

另一些利好来自贵金属板块。由于市场参与者预计美联储将很快结束加息周期，美元未来将会走软，[标普高盛黄金指数](#)年初至今上涨 8.1%。近来，全球各国央行以多年未见的速度增加黄金储备，这通常预示着金价将会上涨。[标普高盛白银指数](#)在 7 月上涨 9.0%，全年实现正收益。这种情况非常典型，因为白银往往会紧随黄金的上涨步伐，不过存在滞后性。

[标普高盛农业指数](#)上涨 3.0%，而由于对近期作物收成的担忧较为突出，[标普高盛小麦指数](#)和[标普高盛玉米指数](#)涨幅最大。标普全球最近的一篇文章强调，[中国或已达到粮食需求的峰值](#)。中国是全球最大的谷物消费国，但世界银行最近预测，在经过几十年的强劲增长后，未来 25 年中国人口将减少 8,000 万。这是否会导致需求减少，或者新的需求领域（例如更环保的生物燃料）是否会刺激新的全球消费，以弥补中国粮食需求逐渐下降

**如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com) 订阅我们最新发布的文章。**

的趋势？

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

## 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。标普道琼斯指数并未发起、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 (由其主要交易所厘订) 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或所有明示或暗示的保证, 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。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。