

2024 年标普高盛商品指数定期调整展望：

石油巨头强势回归



Brian Luke

高级总监，大宗商品和实物资产主管

本文最初于 2023 年 11 月 2 日在 Indexology® 博客上发布。

对于长期投资[标普高盛商品指数](#)挂钩产品的投资者而言，石油对于整体大宗商品走势的重要作用不言而喻。对于[2024 年标普高盛商品指数的定期调整](#)，预计石油将继续占据最大权重。WTI 和布伦特原油的排名预计将会互换，在标普高盛商品指数中的权重合计将超过 40%。预计 2024 年全球原油平均产量将减少 1.2%，反映了标普道琼斯指数公司所用期间的平均产量在逐渐下降。¹

2023 年年初至今石油巨头表现强劲，在 10 月份更震撼市场。第三季度[标普高盛原油指数](#)收涨超过 18%，跑赢股票、债券和整体大宗商品指数。借此东风，10 月份诞生了两宗重磅交易。埃克森美孚率先出手，斥资 595 亿美元收购了先锋自然资源公司 (Pioneer Natural Resources)，后者在页岩油丰富的二叠纪盆地 (Permian Basin) 拥有最大的矿区。雪佛龙随后斥资 530 亿美元收购赫斯公司 (Hess Corp)，拿下近期在南美圭亚那附近发现的最大海上油藏。这些交易如果完成，金额将约为 1989 年著名的 KKR 收购 RJR Nabisco 交易的两倍，并跻身 2020 年代十大交易之列。

图 1：近期重大石油并购一览

年份	交易	金额 (十亿美元)
1984	标准石油 - 海湾石油	13.2
1998	埃克森 - 美孚	77.2
2004	荷兰皇家石油 - 壳牌	95
2018	Energy Transfer	90
2023	埃克森美孚 - 先锋	59.5-64.5
2023	雪佛龙 - 赫斯	53-60

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 10 月 31 日。图表仅供说明。

石油与其他风险资产一样，10 月下跌 10%。石油表现不佳导致标普高盛商品指数下跌 4%，不过年初至今仍上涨 2.75%。10 月份工业金属和牲畜商品也同样下跌，而天然气上涨 13%，黄金因避险情绪上涨 7%。

能源转型是市场参与者关注的重要主题。标普高盛商品指数采用产量加权方法来衡量整体商品板块的表现。在标普高盛商品指数中，能源相比其他板块的权重确实出现了长达数十年的下滑。不过，近期的并购活动和标普高盛商品指数的定期调整显示，石油对投资者的价值以及对市场的重要性不会轻易消失。

¹ 2024 年标普高盛商品指数定期调整将基于 2016 年至 2020 年的全球平均产量。

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。

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©2023, 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。