

四月通胀降温，标普高盛商品指数遇冷



Jim Wiederhold

大宗商品与实物资产副主管

本文最初于 2023 年 5 月 1 日在 Indexology® 博客上发布。

美联储首选的通胀指标个人消费支出 (PCE) 4 月同比微降至 4.6%，[标普高盛商品指数](#)降至 0.8%。尽管通胀有所降温，但仍居高不下，这令市场预计美联储 5 月将再次加息，以确保通胀能够回到 2% 的目标水平。大宗商品通常是很好的通胀对冲工具，往往会随通胀上升而上涨，随通胀下降而下跌（如近期）。

就广泛的标普高盛商品指数基准而言，多个大宗商品板块下跌，其中[标普高盛工业金属指数](#)跌幅最大，下挫 3.0%。中国中央政治局表示中国经济仍处于复苏阶段，由于内需不足，需要继续提供财政和货币政策支持，[标普高盛商品铜指数](#)和[标普高盛锌指数](#)拖累总体表现。市场有关中国工业需求将会回升的预期并未兑现，而最近澳大利亚与中国之间的贸易关系问题也无利工业金属板块。

4 月[标普高盛谷物指数](#)表现最差，下跌 6.9%，其次是[标普高盛农业指数](#)，下跌 2.9%。由于作物长势良好，需求萎缩，美国农业部表示，私人出口商最近取消了数十万吨玉米订单，玉米、大豆和小麦价格也全面走低。巴西今年玉米大丰收，该国低廉的价格令美国谷物价格承压。[标普高盛软商品指数](#)上涨 12.3%，这主要归功于[标普高盛糖指数](#)的强势表现，后者上涨 22.1%，创下 10 年新高。

由于各种竞争力量发力，4 月[标普高盛能源指数](#)表现持平。能源行业在总体标普高盛商品指数中的权重超过一半，其通胀贝塔值（即通胀变动敏感度）在所有商品中最高。我们最近推出了[标普高盛气候意识指数](#)，开创性地在此商品基准指数中纳入了环境因素，目前能源商品在该指数中的权重为三分之一。

由于美元走弱和各种市场不确定性的影响，投资者纷纷选择避险，[标普高盛黄金指数](#)轻松拿下历史新高。

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、复制或 / 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。