

二十一世纪福克斯：

道琼斯商品黄金指数本世纪跑赢股票和债券



Brian Luke

高级总监，大宗商品、实物及数字资产主管

本文最初于 2024 年 1 月 3 日在 Indexology® 博客上发布。

股市在 2023 年强势收官，轻松跑赢大宗商品和债券，[标普 500®](#) 指数全年涨幅高达 26.3%。这一强势表现在很大程度上归功于消费者价格指数的下降、美联储有利的指引，以及人们对经济增长的信心增强。通胀的下降在餐桌上最为明显，[标普高盛谷物指数](#) 全年下跌 15%，而[标普高盛牲畜指数](#) 则持平。

尽管今年股市表现强劲，但[道琼斯商品黄金指数](#) 在 12 月创下历史新高，保住了本世纪的表现冠军宝座。黄金全年上涨 12.8%，跑赢债券和整体大宗商品板块，[标普高盛商品指数](#) 全年更下跌 4.3%。从本世纪初至今，道琼斯商品黄金指数的年化收益率为 7.8%，同期标普 500 指数的年化收益率为 7%。调整波动性后，黄金的风险调整收益比股票更好，前者的夏普比率为 0.48，后者为 0.45。

图 1：黄金在二十一世纪比股票更耀眼



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。1999 年 12 月 31 日到 2023 年 12 月 29 日的数据。指数于 1999 年 12 月 31 日重新定基为 100。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供演示。

各国央行似乎已经注意到黄金的优异表现。[标普高盛商品黄金指数](#)和[标普高盛商品白银指数](#)在全年大部分时间表现平淡，不过在第四季度开始反弹，分别上涨 11.4% 和 7.2%。全球央行为黄金需求提供了鼎力支持，截至 10 月份的数据显示全球央行增持了 800 多吨黄金。黄金一直是投资者的法币替代选择。深挖央行购买数据显示，主要央行增持手笔来自俄罗斯和中国等国家和地区。外国央行似乎越来越重视黄金对冲通胀、防止债务违约、债务违约和美元化的作用。

大宗商品市场回顾

能源拖累了 2023 年大宗商品的表现，[标普高盛天然气指数](#)重挫 62.6%。这一下降其实是回归过去十年的长期价格水平，同时也反映了液化天然气出口需求减少而生产强劲的局面。整体石油板块表现不一，原油价格下降并未导致汽油价格下跌。[标普高盛能源指数](#)全年下跌 5.2%，而[标普高盛无铅汽油指数](#)则上涨 5.0%。

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©2024, 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。