

# 10月大宗商品价格——耐心等待一个中美贸易协定



**Fiona Boal**

商品和实物资产主管

本文最初于 2019 年 11 月 1 日在 **Indexology**<sup>®</sup> 博客上发布。

10 月份大宗商品市场小幅上涨。标普高盛商品指数上月上涨 1.2%，年初至今累计上涨 10.0%。道琼斯商品指数在 10 月份上升了 1.9%，年初至今累计上涨 6.7%。而各大宗商品板块的涨势分布出乎意料地平均。

与全年的情况一样，10 月份在石油综合板块中表现最出色的是汽油；在没有特别强劲的消费需求下，标普高盛汽油指数因受美国炼油厂计划外停产的影响，当月上涨 5.2%。尽管 10 月份天然气价格短暂回升（标普高盛天然气指数上涨 3.6%），但天然气市场仍深陷供过于求的泥潭，产量增长继续超过国内消费和出口机会。尽管天然气价格下跌，天然气钻探设备数量大幅减少，但美国天然气库存仍推高 5 年平均水平。

随着伦敦金属交易所（LME）年度交易周的结束，由于解决贸易谈判中出现曙光及智利劳工罢工的影响整个工业板块的大部分金属价格在 10 月份收高。标普高盛铁矿石指数和标普高盛镍指数，分别下跌了 5.9% 和 2.1%，但两者的年初至今仍上涨近 60%。印尼镍矿于 2019 年 10 月 28 日达成协议，将原本在 2020 年 1 月的最后出口期限提前，并即时停止镍矿出口。在 8 月份镍价上涨 24% 之后整体价格需要一段时间调整是可以理解的。

由于供应缺口明显，10 月份贵金属领域中钯金的表现出色。铂金与钯金的比率处于过去 25 年来的最低水平，反映出钯市场的强劲；标普高盛钯金指数 10 月份上涨了 6.7%，年内累计上涨了 50.4%。受美联储第三次降息和印度排灯节等因素推动，标普高盛黄金指数继续缓慢走高，单月上涨 3.0%，年初至今累计上涨 17.6%

农产品板块继续耐心等待中美贸易摩擦的正面消息。10 月份，标普高盛农产品指数上涨 1.4%。中国已重返美国大豆市场，虽然程度低于贸易纠纷前，但两国仍在敲定“第一阶段”贸易协定，许多人预计这将促进美国对中国的农业出口，特别是大豆。标普高盛棉花指数本月上涨 6.1%，因市场担忧美国棉花收成期间天气不佳影响收成状况。新推出的标普高盛脱脂奶粉指数也在本月底上涨 5.1%，继续受益于全球对奶粉的强劲需求。

10 月份的畜牧业好坏参半；标普高盛瘦肉猪指数下降了 9.0%，同时，标普高盛活牛指数上升了 6.4%。市场参与者忧虑中国非洲猪流感造成的毁灭性供应削减及中美贸易摩擦持续影响出口，导致瘦肉猪市场波动仍在持续。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或订阅 **Indexology**<sup>®</sup> 以获取最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2019, 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。