

如何通过大宗商品市场洞察全球经济状况？



Fiona Boal

商品和实物资产主管

本文最初于 2019 年 5 月 21 日在 **Indexology**[®] 博客上发布。

尽管近期美国与中国之间贸易紧张局势再次出现调整，但是全球股票和大宗商品市场今年的强势开局表明，宏观经济形势强劲，投资者风险偏好较高。然而，当深入研究个别大宗商品板块的表现时，情况显然更为微妙。

今年到目前为止，全球大宗商品市场一直受到石油联合企业的影响；石油供应中断的强度在很大程度上压倒了石油需求和似乎持续增长的美国石油产量，推动布伦特原油价格回升至 75 美元/桶，即使是短暂的。石油供应的限制因为石油输出国组织的自愿减产、中东各国之间的紧张局势升级，以及美国对委内瑞拉和伊朗的制裁等因素而异。新兴市场经济增长前景的黯淡以及中美之间的贸易冲突可能会给石油消费增长和能源价格带来压力。

与此同时，近期工业金属价格的回调反映了中美贸易战升温，诸如铝、镍和铜之类的金属，这些广泛用于生产以美国关税为目标的商品，如电子产品。更广泛地说，更高的关税也增加了中国经济面临的现有不利因素，但重要的是，如果中国当局认为贸易战的影响对特定行业来说过于繁重或对广泛的经济增长前景很有害的话，那么他们就有能力启动重大的经济刺激措施。

虽然投资者和央行对黄金的兴趣仍然远高于前几年，但黄金市场的表现平平，这与近期石油和金属市场疲软所呈现对世界经济更为谨慎的看法相大相径庭。也就是说，来自各国央行越来越多的信号表明，由于全球经济增长前景乐观，货币政策可能在下半年变得更加宽松，这可能会支撑起黄金的价格。

2019 年前 5 个月，农业板块一直在拖累整体大宗商品市场的表现。农业市场一般不依赖于宏观经济环境，但一些农产品如大豆，也被卷入到美中贸易争端，非洲猪瘟的蔓延将减少对猪饲料的需求，并且北美和南美的丰收也导致大豆价格跌至金融危机后的低谷。

全球经济周期的后一部分的特点是工业商品（即能源和工业金属）表现优异。虽然大宗商品不是预期资产，但它们可以在任何特定商品的供需动态的基础上，对当前宏观经济状况提供洞察。投资者须对商品市场呈现的各种指标进行评估，尤其是在经济和地缘政治动荡不断加剧的情况下。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology**[®] 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。