

## 五月大宗商品表现活跃



**Jim Wiederhold**  
大宗商品和实物资产副主管

本文最初于 2020 年 6 月 1 日在 **Indexology**® 博客上发布。

看涨的情绪推动标普高盛大宗商品指数在 5 月份上涨 16.4%，是 11 年来的最佳单月表现。大宗商品指数中有超过 50% 资金投资于能源股，对其表现作出重要贡献。能源股引领大市，基于 WTI 的标普高盛原油指数从 4 月的低位显着反弹，上涨 55.0%。虽然有经济数据指出，像美国消费者支出创历史最大跌幅，但大宗商品总体表现强劲。工业和贵金属呈现正增长，而农业和畜牧业则涨跌互现。

标普高盛能源指数 5 月增长 35.2%，完全收复 4 月失地。随着各国逐步解封，重启市场，预期需求回升与自愿和非自愿减产同时出现。石油需求在疫情大流行前已处于严峻形势，现时更预计美国页岩油行业将掀起一波破产浪潮，从而进一步加剧减产。市场将聚焦 6 月的石油输出国组织与伙伴国（OPEC+）会议，以寻求进一步协调步伐重新调整石油市场。标普高盛天然气指数是能源业内唯一表现滞后的板块，5 月下跌 16.7%，原因是季节性需求大幅减少以及有传言指存储空间日渐不敷应用。

至于金属络合物，所有目光都聚焦在铁矿石上，标普高盛铁矿指数跃升 23.4%。鉴于巴西感染新型冠状病毒的矿工数目不断上升，导致市场日益担忧巴西出口铁矿石的安全问题，加上中国对炼钢原料的需求强劲，令铁矿石价格于 5 月底升穿至每吨 100 美元水平，是 10 个月以来的第一次。

标普高盛贵金属指数 5 月上漲 4.2%。尽管黄金的强劲反弹持续，但本月白银的表现却最为耀眼。由于秘鲁和墨西哥等主要白银生产国实施封城措施导致供应中断，加上以白银为基础的交易所买卖基金对白银的需求强劲，推动标普高盛大宗商品白银指数回升 23.6%。白银用于微芯片和太阳能电池板等产品，工业应用较黄金广泛，并往往在经济衰退期间表现欠佳，经济增长时则跑赢大市。

有人会认为，美国封城期间，很多人在家进行烘焙，谷物类商品将能展现出某些看涨底色。然而，情况并非如此，5 月标普高盛粮食商品指数下跌 0.4%，原因是市场参与者关注美国创纪录的供应情况以及中美贸易战重燃。国际谷物理事会将其 2020 至 2021 年度的产量预测提高 1,200 万吨，同时将同期的消费前景下调 400 万吨。标普高盛大宗商品小麦指数下跌 0.7%，但却是年初至今唯一表现仅录个位数跌幅的商品之一。

受标普高盛活牛指数急升 10.1% 带动，标普高盛牲畜商品指数上月回升 5.4%。在 4 月创下 10 年新低之后，同周 WTI 价格跌至负数，牛肉价格则反弹，原因是美国肉类加工厂因处理工人感染新型冠状病毒病例而遭遇瓶颈，但肉类需求仍然强劲。

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©2020, 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。