

气旋与周期性行业



Jim Wiederhold

大宗商品与实物资产副主管

本文最初于 2020 年 9 月 1 日在 Indexology® 博客上发布。

8 月，标普高盛商品指数的大多数成分股均表现良好。受通胀预期上升和标普 500® 指数创新高推动市场看涨情绪影响，标普高盛商品指数整体上涨 4.59%。行业之间的表现分布也很平均。在美联储调整通胀目标后，通胀对冲可能是本月大宗商品表现出色关键驱动因素之一；该目标容许通胀高于 2%，并在经济出现冲击时给予美联储更大的降息空间。大宗商品在通胀环境中往往表现良好。

标普高盛能源指数上涨 5.41%，延续上月的良好表现。炎热天气加上夏季自驾游旺季所导致的制冷需求对能源行业产生了重大影响。标普高盛天然气指数上涨 37.40%，标普高盛无铅汽油则上涨 8.81%。四级飓风吹袭墨西哥湾导致石油钻机停工，短期供应受影响。美国在经历了今年第二季度的严峻形势后，能源商品受益于需求回升以及经济活动稍有恢复正常的迹象。

8 月，标普高盛工业金属指数上涨 5.20%，年初至今的涨幅为 3.17%，属于正值区域。工业金属受益于对电动汽车备受关注以及 8 月中国采购经理指数从 54.1 进一步改善至 54.5。特斯拉汽车的铝、铜及镍等金属材料价格上升，是因为该公司背后的看涨情绪推动其价格走高。

8 月，标普高盛白银指数延续其不俗的表现，上涨 17.15%，年初至今的回报为 55.08%。工业界一致看好全球增长前景，是白银上涨的最大推动力，而标普高盛黄金指数在本月初创下历史新高后继续走强。

中国持续购入美国谷物，加上能源行业表现良好，支撑标普高盛农业指数在 8 月上涨。标普高盛玉米指数上涨 8.80%，扭转了自 7 月以来的负面表现。标普高盛软商品指数方面，标普高盛可可豆商品指数年初至今呈现正增长，本月上涨 11.13%。象牙海岸政府与加纳政府设立《象牙海岸-加纳可可倡议》，引入最低价格下限，解决农民收入与商品贸易商之间的差距。两国之前曾在可可市场上进行过协调，但这是首次正式合作。

标普高盛瘦肉型猪指数 8 月上涨 8.02%，得益于中国的持续采购以及冷藏猪肉维持在低水平。瘦肉型猪是 2020 年受打击最严重的大宗商品之一，年初至今下跌了 47.35%。

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©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。