

大宗商品未能逃脫 2 月份各資產類別的「紅海」廝殺



Jim Wiederhold

大宗商品與實物資產總監

本文最初於 2023 年 3 月 1 日在 Indexology® 網誌上發佈。

全球領先的大宗商品基準**標普高盛商品指數**未能逃脫 2 月份市場的動蕩，該指數 2 月下挫 3.83%。儘管近期通脹有所下行，但仍處於高位，這令美聯儲繼續堅定實施加息，而美聯儲的最新表態打破了有關美聯儲可能在 2023 年底前放寬貨幣政策的預期。美元自 1 月以來強勢回升，令全球以美元計價的所有主要大宗商品承壓。

在石油板塊中，標普高盛燃料油指數跌幅最大，繼 1 月份持平後下跌 9.33%。美國天氣比預期暖和降低了對原油副產品的需求。原油供應充足，歐佩克公佈的產量沒有變化，而俄羅斯太平洋終端對中國和印度的原油出口量創下紀錄。繼 2 月 5 日歐盟制裁生效後，俄羅斯停止向北歐國家出口原油。

標普高盛工業金屬指數 2 月份下跌 7.82%，所有金屬均普遍走軟。儘管中國放寬了疫情防控，但全球主要工業金屬進口國的需求尚未恢復。不過，中國最新的前瞻性製造業採購經理人指數（PMI）出現 10 年來最快的增長。標普高盛鎳指數下跌 18.27%，為工業金屬中跌幅最大。國際鎳研究小組宣佈，作為電動汽車的關鍵金屬原料之一，全球鎳市場在 2022 年從短缺轉為過剩。在去年鎳價飆升後，倫敦金屬交易所的鎳合約仍存在問題，導致芝商所等其他交易所在 2 月份宣佈將在 3 月底之前推出一種替代鎳合約。

標普高盛黃金指數回吐了 1 月份以來的所有漲幅，2 月份年初至今表現平平。標普高盛白銀指數跟隨黃金下跌 12.06%。無論是上行還是下行，銀價的波動性往往遠超黃金。來自工業金屬領域的壓力也有所體現，全球白銀需求約佔其使用量的 50%。

在農業板塊中，標普高盛小麥指數價格跌幅最大，年初至今下跌 8.20%。根據《標普全球大宗商品》顯示，由於澳洲、加拿大和俄羅斯等生產國的供應可能增加，預計全球小麥價格將進一步下跌。自俄烏衝突開始以來，天然氣供應緊張了一年，現在有望恢復正常。

標普高盛活畜指數上漲 1.29%，是 2 月唯一上漲的板塊，由飼養牛和活牛領漲。自 2022 年 5 月底點以來，牛價因全球畜群逐漸減少和全球需求保持強勁而穩步上漲。

本網誌所載文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的**免責聲明**。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2023，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及/或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由協力廠商提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融仲介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。