

# 在取得二十年來第二好的年度表現後，大宗商品價格在 1 月份持平



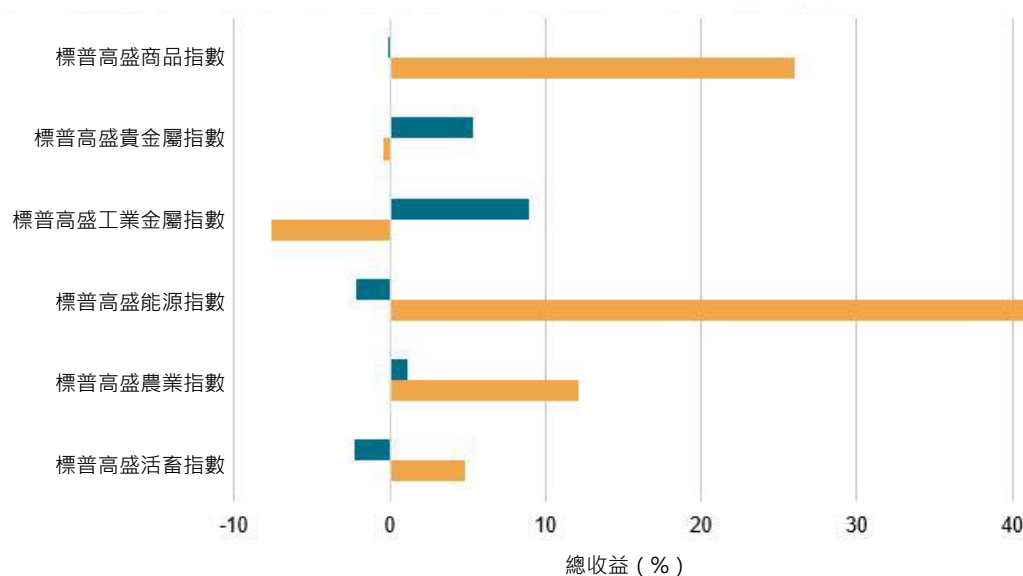
Jim Wiederhold

大宗商品與實物資產副總監

本文最初於 2023 年 2 月 1 日在 Indexology® 網誌上發佈。

構成 [標普高盛商品指數](#) 的 24 種大宗商品在 2023 年第一個月的表現不盡相同。這反映了未來通脹走勢的不確定性。半數大宗商品表現出色，其中工業金屬表現領先，而另一半的大宗商品則有所下跌，其中天然氣跌幅居前，因為歐洲國家的庫存已經填滿。黃金迎來了 10 年來最好的開局之一，而農業和活畜板塊 1 月收盤接近持平，這掩蓋了基礎商品的波動性。

圖表 1：大宗商品和板塊表現（2022 年和 2023 年比較）



來源：標普道瓊斯指數有限公司。2022 年的表現用黃色標註。2023 年的表現用藍色標註。數據截至 2023 年 1 月。過往表現並不能保證未來業績。附表僅供演示。

2023 年開始，市場參與者扭轉了一些主要工業金屬的價格走勢。由於倫敦金屬交易所的金屬庫存跌至 1989 年以來的最低水準，標普高盛鋅指數表現出色，上漲 14.59%。中國鋅庫存的增長略微抵消了這一影響。在近期全球經濟軟著陸預期的推動下，標普高盛鋁指數和標普高盛銅指數分別上漲 11.34% 和 10.45%。這三種金屬都創下了 30 多年來的最佳開局。標普高盛鎳指數在 2022 年創下最佳年度表現後有所降溫。工業金屬被認為是我們未來經濟最重要的投入，其需求預計將迅速增長，而供應可能在未來十年內受限。中國解除嚴格的防疫封鎖也推動了該板塊的看漲價格走勢。

能源領域的主要消息是標普高盛天然氣指數 1 月份暴跌 34.22%，原因是歐洲的天然氣庫存遠超預期，且出現小幅過剩。與此同時，到目前為止，歐洲冬季的氣溫高於預期，緩解了在切斷俄羅斯進口后對天然氣供應不足的擔憂。儘管投資者以兩年多來最快的速度重新買入石油期貨和期權，但石油板塊在 1 月以持平收盤。

標普高盛黃金指數 1 月上漲 6.02%，原因是美元繼續穩步下跌，跌破 2022 年的高點。對實物資產的需求，以及近期全球央行大肆購入這一貴金屬促使市場參與者看漲黃金。作為資產價格下跌時的保值工具，黃金在其他保值工具價格下跌時表現良好。在以往通脹高企且不斷上升的時期，黃金往往落後於其他通脹敏感型資產，這一次似乎也不例外。

標普高盛農業指數 1 月上漲 1.18%，其中軟性農產品表現搶眼，只有小麥板塊落後。雖然美國的小麥價格下跌，但印度市場的小麥價格至多年來的高點，原因在於高溫導致的歉收和俄烏衝突造成的出口需求增加令印度的供應持續緊張。

在標普活畜板塊中，瘦肉豬的現大幅下滑。與今年初的其他大宗商品表現類似，也是去年表現的逆轉。

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](http://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中介機構）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。