

# 妖鎳“風光不再、貴金屬星光閃耀、能源暗淡：大宗商品 季度總結



Brian Luke

高級總監，大宗商品和實物資產主管

本文最初於 2023 年 4 月 3 日在 Indexology® 網誌上發佈。

“傑米衝進倫金所，惡魔一把抓住他，  
抓起妖鎳袋，瞬間就無影無蹤，  
趕緊跑，也要慢慢來，  
惡魔之友亦吾友”

- 改編自美國搖滾樂隊 Grateful Dead 的“Friend of the Devil”

“妖鎳”在倫敦金屬交易所（LME）鎳市場崩盤一年後又重回頭版頭條。這一次，倫敦金屬交易所曝出其倉庫內有 54 公噸鎳（價值約 130 萬美元）庫存竟離奇地變成了一袋袋石頭。<sup>1</sup>據悉，摩根大通是這批實物交割鎳合約的登記貨主，而標普高盛鎳指數在 2023 年第一季度大跌 20.54%。鎳在標普高盛電動汽車金屬指數中的權重佔比超過三分之一，因此該分項指數的表現已將總體指數拖入熊市區間，一年期回報率為 -24.73 %。

歐元區基於大宗商品的通脹數據（包括食品和能源）降幅創歷史記錄。但這並未阻止白銀和黃金在當月迎來一波亮眼反彈，因為非大宗商品通脹指標（即核心指標）繼續令各大央行專注於抑制通脹。標普高盛白銀指數和標普高盛黃金指數分別取得 15.11% 和 7.61% 的總回報。

就整體大宗商品市場而言，全球主要大宗商品基準指數標普高盛商品指數下跌 1.07%，落後於股票和債券指數。另一方面，標普高盛能源指數當月下跌 3.49%，石油期貨延續遠期貼水，支援對供應限制將有所緩和的預期。一項對伊拉克政府有利的法院裁決導致石油日產量減少近 50 萬桶，佔全球日產量的 5%。伊拉克政府辯稱，土耳其違反了先前的協定，未經其同意從伊拉克庫爾德斯坦地區進口石油。

天然氣是標普高盛商品指數中表現最差的板塊，下跌 23.22%，創下自 1994 年 1 月以來的最低水準。在經歷了暖冬和春季的預期季節性需求下滑之後，天然氣儲存水準已有所下降。由於 2 月 Freeport LNG 出口設施恢復運行，美國液化天然氣（LNG）產能有所回升。美國預計還將建造四座 LNG 工廠以滿足歐洲的需求。不過，借貸成本上漲和天然氣價格下跌被認為是停止其中兩家工廠停建的原因。

農業方面，[標普高盛糖指數](#) 3 月上漲 11.32%，創下 5 年新高，原因是印度大雨影響甘蔗供應導致其削減出口。2023 年，標普高盛糖指數是構成標普高盛商品指數的 24 種大宗商品表現最佳的板塊，年初至今上漲 20.27%，同比上漲 27.63%。

<sup>1</sup> Home、Andy。“[倫敦所鍊詛咒捲土重來](#)”。路透社。2023 年 3 月 21 日。

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元可能擁有一些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。