

7月通脹上升帶動大宗商品走揚



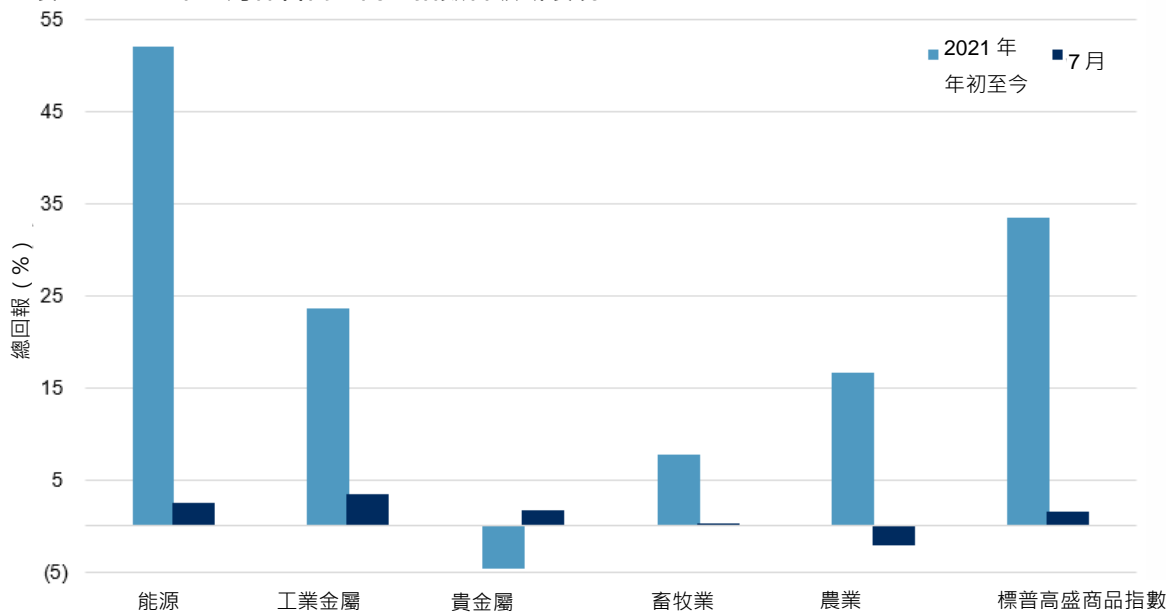
Jim Wiederhold

大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2021 年 8 月 2 日在 Indexology® 網誌上發布。

[標普高盛商品指數](#)連續第四個月上漲，7月上漲 1.6%，2021 年的主要積極因素仍然在發揮作用。全球多個受制於供應鏈瓶頸和供應鏈中斷的商品類勢難改。上月美國有一半的地區出現乾旱狀況，而去年同期只有 25%。經濟重啟和通貨再膨脹的需求持續回升。通脹數據再次高於預期。人人都有一個百物比去年騰貴的故事。美聯儲維持其鴿派的支持姿態，認為通脹只是一時之困。新型冠狀病毒德爾塔（Delta）變種病毒的傳播會造成多大的破壞性、是否會扭轉大宗商品年初至今的出色走勢，成為縈繞在市場參與者心頭的擔憂。圖表 1 顯示了標普高盛商品指數各領域的表現，能源和工業金屬年初至今表現出色，但 7 月總體表現平淡。

圖表 1：2021 年 7 月標普高盛商品指數各領域表現

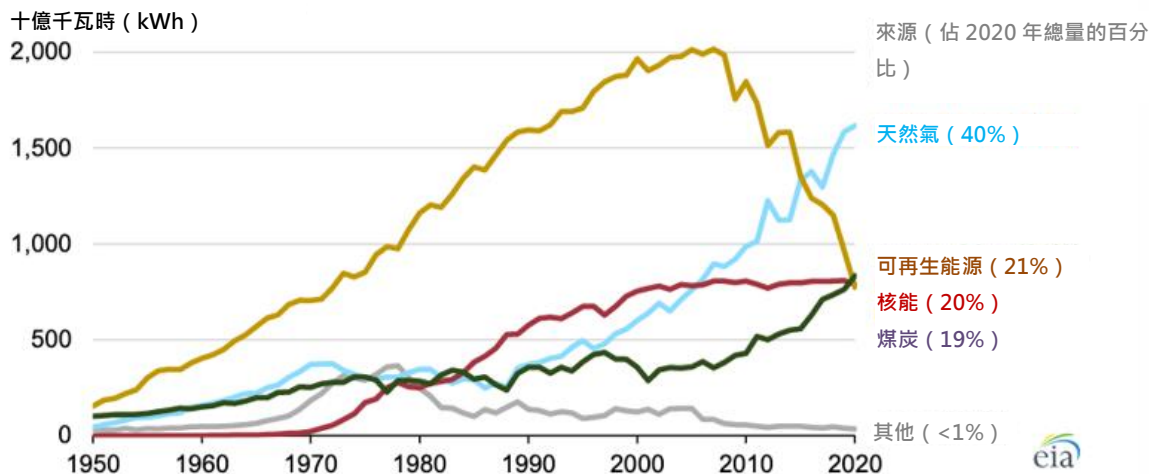


資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。截至 2021 年 7 月 30 日的數據。指數表現按美元計值的總回報計算。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明用途。

能源方面，標普高盛無鉛汽油指數上漲 4.54%，一舉超越燃料油，成為石油綜合指數中表現最好的類別。北半球夏季駕駛需求仍然是汽油的主要上漲動力之一。標普高盛天然氣指數 7 月升逾 7.71%。美國能源資訊署報告

顯示，天然氣佔美國全年發電量的 40%。相較於其他排放量較高的商品，天然氣碳密集度低，因而是全球能源轉型過程中值得關注的一大關鍵商品。該報告的另一個有趣之處在於可再生能源目前佔比達到 21%，有史以來第一次超越核能和煤炭發電。綠色轉型仍然是推動大宗商品價格的關鍵主題因素之一。

圖表 2：美國所有部門全年發電量（1950-2020 年）



資料來源：美國能源資訊署 (EIA) 《月度能源評述》

附註：上圖顯示了所有部門（電力、工業、商業和住宅）的淨發電量，包括公用事業規模和小規模（客戶所在地，小於 1 兆瓦）太陽能。

[標普高盛鎳指數](#) 領漲金屬類別，本月上漲 7.34%。鎳主要用於生產不鏽鋼，也被廣泛用於電動汽車。因特斯拉的新競爭對手在該領域掀起熱潮，7 月份大多數電動汽車金屬走高。電動汽車的新車預訂單激增，許多人寧願等待新的電動車，也不願以高價購入二手車。受此推動，[標普高盛銅指數](#) 本月上漲 3.59%。普通電動汽車所需用銅量是普通內燃機車的四倍。銅價也受到來自供應方面的影響，全球最大的銅礦——必和必拓位於智利 Escondida 的銅礦勞資談判破裂，或會出現罷工。

在農業和畜牧業方面，軟商品表現突出。[標普高盛商品咖啡指數](#) 先拔頭籌，上漲 12.04%，原因是極端霜凍天氣導致今年巴西咖啡減產 10%。巴西是全球頭號咖啡生產國，佔全球產量的 40%，是第二大咖啡生產國的兩倍。[標普高盛玉米指數](#) 跌幅最大，下跌 8.72%，原因是高流動性的芝商所 7 月合約到期，交易商獲利出局或轉戰 12 月合約。[標普高盛瘦肉型豬指數](#) 7 月再漲 1.20%，年初至今升幅已達驚人的 29.24%。無論疫情是好是壞，每個人都希望把豬肉帶回家。

本網誌中的文章僅為提供意見，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©2021，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數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據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、推廣或管理由第三方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（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）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，或儲存於數據庫或檢索系統中。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第三方數據提供商及許可人（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信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

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。