

## 氣旋與週期性行業



**Jim Wiederhold**

大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2020 年 9 月 1 日在 **Indexology®** 博客上發佈。

8 月，標普高盛商品指數的大多數成分股均表現良好。受通脹預期上升和標普 500® 指數創新高推動市場看漲情緒影響，標普高盛商品指數整體上漲 4.59%。行業之間的表現分佈也很平均。在美聯儲調整通脹目標後，通脹對沖可能是本月大宗商品表現出色的關鍵驅動因素之一；該目標容許通脹高於 2%，並在經濟出現衝擊時給予美聯儲更大的降息空間。大宗商品在通脹環境中往往表現良好。

標普高盛能源指數上漲 5.41%，延續上月的良好表現。炎熱天氣加上夏季自駕遊旺季所導致的製冷需求對能源行業產生了重大影響。標普高盛天然氣指數上漲 37.40%，標普高盛無鉛汽油則上漲 8.81%。四級颶風吹襲墨西哥灣導致石油鑽機停工，短期供應受影響。美國在經歷了今年第二季度的嚴峻形勢後，能源商品受益於需求回升以及經濟活動稍有恢復正常的跡象。

8 月，標普高盛工業金屬指數上漲 5.20%，年初至今的漲幅為 3.17%，屬於正值區域。工業金屬受益於對電動汽車備受關注以及 8 月中國採購經理指數從 54.1 進一步改善至 54.5。特斯拉汽車的鋁、銅及鎳等金屬材料價格上升，是因為該公司背後的看漲情緒推動其價格走高。

8 月，標普高盛白銀指數延續其不俗的表現，上漲 17.15%，年初至今的回報為 55.08%。工業界一致看好全球增長前景，是白銀上漲的最大推動力，而標普高盛黃金指數在本月初創下歷史新高後繼續走強。

中國持續購入美國穀物，加上能源行業表現良好，支撐標普高盛農業指數在 8 月上漲。標普高盛玉米指數上漲 8.80%，扭轉了自 7 月以來的負面表現。標普高盛軟商品指數方面，標普高盛可哥豆商品指數年初至今呈現正增長，本月上漲 11.13%。象牙海岸政府與迦納政府設立《象牙海岸-迦納可哥倡議》，引入最低價格下限，解決農民收入與商品貿易商之間的差距。兩國之前曾在可哥市場上進行過協調，但這是首次正式合作。

標普高盛瘦肉型豬指數 8 月上漲 8.02%，得益於中國的持續採購以及冷藏豬肉維持在低水準。瘦肉型豬是 2020 年受打擊最嚴重的大宗商品之一，年初至今下跌了 47.35%。

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發佈的文章。

## 一般免責聲明

版權©2020，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。