

標普高盛商品指數 9 月表現活躍



Jim Wiederhold

大宗商品與實物資產副主管

本文最初於 2021 年 10 月 4 日在 [Indexology](#)® 網誌上發布。

作為廣泛大宗商品基準的 [標普高盛商品指數](#) 9 月上漲 6.0%。與能源相關的商品表現出色，原因可能是全球能源供應持續緊張。農業和金屬在 9 月內大多下跌。

歐洲天然氣和電力價格以及中國煤炭價格均創記錄上漲，美國天然氣價格創多年來新高，以及油價突破每桶 80 美元，無一不表明全球出現能源短缺。這個問題在 9 月成為焦點。[標普高盛天然氣指數](#) 9 月內反彈 32.9%，[標普高盛石油指數](#) 則躍升 10.0%。雖然石油輸出國組織與夥伴國 (OPEC+) 已開始逐步恢復在新型冠狀病毒疫情高峰期關閉的產量，但部分成員國由於投資不足和維護原因無法將產量提高至約定水準，這增加了沙特阿拉伯等最大生產國的負擔，以滿足疫情後強勁需求。

農業領域的大多數大宗商品均於 9 月下跌，在經歷了年初至今的強勁表現後有所降溫。美國農業部的季度穀物庫存報告證實，美國玉米和大豆庫存高於預期，但美國小麥庫存則處於 14 年低位。9 月 [標普高盛大豆指數](#) 下跌 2.8%。由於與能源行業面臨同樣的天氣相關問題，[標普高盛棉花指數](#) 上漲 14.4%，是農業綜合指數中少數表現優於大市的指數之一。美國大部分棉花種植區均處於月初發生的颶風艾達的影響範圍內。

[標普高盛牲畜指數](#) 9 月下跌 3.0%，活牛和飼養牛在供應方面的價格因高屠宰率有所下降，在需求方面的價格則因擔憂對牛肉出口需求的持久性和通脹對美國消費者消費模式可能產生的影響而遭受衝擊。

工業金屬喜憂參半，多數指數在 9 月下跌，但 [標普高盛鋁指數](#) 上漲 5.0%，年初至今上漲 41.4%。對鋁土礦（用於生產鋁的原材料）供應的擔憂，加上停電和中國政府對污染行業的打擊，嚴重干擾了鋁供應鏈。

由於美元創下一年新高，導致 [標普高盛貴金屬指數](#) 9 月下跌 3.7%。隨著美債收益率飆升，黃金或白銀等無收益資產受到衝擊。以往，黃金有望對通脹提供有力對沖，但在過去兩年，黃金的通脹貝塔值迅速下降，而原油等其他大宗商品則表現出與通脹變化更明顯的關係。

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踪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。