

11 月大宗商品面临全球增长放缓的挑战



Fiona Boal
商品与实物资产主管

本文最初于 2022 年 12 月 1 日在 Indexology® 博客上发布。

11 月石油和粮食综合体走弱导致以[标普高盛商品指数](#)为代表的大宗商品价格下跌 1.7%。全球大宗商品市场 11 月受到的打击尤其严重，原因是市场对中国出现罕见的反对防疫措施示威活动存在担忧，石油和谷物价格跌至数月低点，以及避险黄金的价格上行。11 个月后，尽管利率上升，对全球经济持续放缓的担忧日益加剧，但标普高盛商品指数年初至今仍上涨 27.8%。

自 3 月初见顶以来，标普高盛全原油指数已跌去逾三分之一（并回吐了俄乌冲突后的全部涨幅）；可以说，油价与美国国债收益率对于经济放缓即将到来达成了一致。在石油综合体方面，相对紧张的全球石油供应局面与人们对经济放缓、美元走强、政府为解决零售能源价格飙升而进行干预、以及有迹象显示能源消费者已采取措施限制消费的担忧相互交织。金融市场在主要石油衍生品市场的参与度下降，导致波动加剧。市场参与者将急切地等待欧盟成员国在 12 月初就限制俄石油价格做出决定，以及 2022 年 12 月 4 日举行的 OPEC+ 会议能够为市场进一步指明方向。

标普高盛谷物指数 11 月下跌 4.3%。小麦市场方面，来自俄罗斯和黑海地区其他国家的廉价供应抑制了小麦价格。相比之下，大豆价格受到中国内地强劲豆粕需求的支撑。阿根廷决定在年底前对大豆出口商实行临时汇率，这可能会带动 12 月大豆出口激增。标普高盛棉花指数 11 月上涨 20.4%，但仍比 5 月高点低 50% 以上。鉴于服装销售萎缩，棉花价格暴跌被归因于中国对棉纱需求走弱，这可能是核心通胀已开始减弱的一个迹象。标普高盛活畜指数 11 月持平。

年初至今工业金属避开了中国动荡引发的低迷，以及对于全球经济放缓的预期，市场则聚焦中国宣布的旨在拯救陷入困境的房地产行业的相关措施。标普高盛工业金属指 11 月上涨 12.2%，镍价上涨 23.9%。

标普高盛黄金指数 11 月上涨 6.8%，结束了连续 7 个月的跌势。有迹象表明，美联储可能会放慢加息步伐，加上加密货币生态系统的持续失败，有助于支撑这种所谓的避险资产。

如需进一步了解标普高盛商品指数和相关指数，请查看我们的[大宗商品主题页面](#)。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2022, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并未发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。