

大宗商品未能逃脱 2 月份各资产类别的“红海”厮杀



Jim Wiederhold

大宗商品与实物资产总监

本文最初于 2023 年 3 月 1 日在 Indexology® 博客上发布。

全球领先的大宗商品基准**标普高盛商品指数**未能逃脱 2 月份市场的动荡，该指数 2 月下挫 3.83%。尽管近期通胀有所下行，但仍处于高位，这令美联储继续坚定实施加息，而美联储的最新表态打破了有关美联储可能在 2023 年底前放宽货币政策的预期。美元自 1 月以来强势回升，令全球以美元计价的所有主要大宗商品承压。

在石油板块中，标普高盛燃料油指数跌幅最大，继 1 月份持平后下跌 9.33%。美国天气比预期暖和降低了对原油副产品的需求。原油供应充足，欧佩克公布的产量没有变化，而俄罗斯太平洋终端对中国和印度的原油出口量创下纪录。继 2 月 5 日欧盟制裁生效后，俄罗斯停止向北欧国家出口原油。

标普高盛工业金属指数 2 月份下跌 7.82%，所有金属均普遍走软。尽管中国放宽了疫情防控，但全球主要工业金属进口国的需求尚未恢复。不过，中国最新的前瞻性制造业采购经理人指数 (PMI) 出现 10 年来最快的增长。标普高盛镍指数下跌 18.27%，为工业金属中跌幅最大。国际镍研究小组宣布，作为电动汽车的关键金属原料之一，全球镍市场在 2022 年从短缺转为过剩。在去年镍价飙升后，伦敦金属交易所的镍合约仍存在问题，导致芝商所等其他交易所在 2 月份宣布将在 3 月底之前推出一种替代镍合约。

标普高盛黄金指数回吐了 1 月份以来的所有涨幅，2 月份年初至今表现平平。标普高盛白银指数跟随黄金下跌 12.06%。无论是上行还是下行，银价的波动性往往远超黄金。来自工业金属领域的压力也有所体现，全球白银需求约占其使用量的 50%。

在农业板块中，标普高盛小麦指数价格跌幅最大，年初至今下跌 8.20%。根据《标普全球大宗商品》显示，由于澳大利亚、加拿大和俄罗斯等生产国的供应可能增加，预计全球小麦价格将进一步下跌。自俄乌冲突开始以来，天然气供应紧张了一年，现在有望恢复正常。

标普高盛活畜指数上涨 1.29%，是 2 月唯一上涨的板块，由饲养牛和活牛领涨。自 2022 年 5 月低点以来，牛价因全球畜群逐渐减少和全球需求保持强劲而稳步上涨。

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、复制或 / 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。标普道琼斯指数并无发起、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（由其主要交易所厘订）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。