

在取得二十年来第二好的年度表现后，大宗商品价格在 1 月份持平



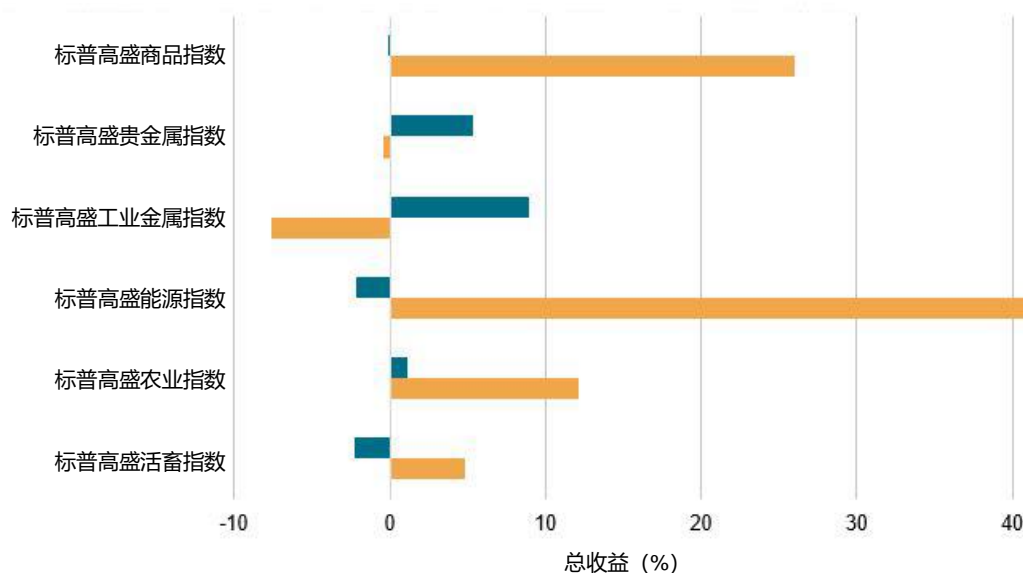
Jim Wiederhold

大宗商品与实物资产副总监

本文最初于 2023 年 2 月 1 日在 Indexology® 博客上发布。

构成**标普高盛商品指数**的 24 种大宗商品在 2023 年第一个月的表现不尽相同。这反映了未来通胀走势的不确定性。半数大宗商品表现出色，其中工业金属表现领先，而另一半的大宗商品则有所下跌，其中天然气跌幅居前，因为欧洲国家的库存已经填满。黄金迎来了 10 年来最好的开局之一，而农业和活畜板块 1 月收盘接近持平，这掩盖了基础商品的波动性。

图表 1：大宗商品和板块表现（2022 年和 2023 年比较）



来源：标普道琼斯指数有限公司。2022 年的表现用黄色标注。2023 年的表现用蓝色标注。数据截至 2023 年 1 月。过往表现并不能保证未来业绩。附表仅供演示。

2023 年开始，市场参与者扭转了一些主要工业金属的价格走势。由于伦敦金属交易所的金属库存跌至 1989 年以来的最低水平，标普高盛锌指数表现出色，上涨 14.59%。中国锌库存的增长略微抵消了这一影响。在近期全球经济软着陆预期的推动下，标普高盛铝指数和标普高盛铜指数分别上涨 11.34% 和 10.45%。这三种金属都创下了 30 多年来的最佳开局。标普高盛镍指数在 2022 年创下最佳年度表现后有所降温。工业金属被认为是我们未来经济最重要的投入，其需求预计将迅速增长，而供应可能在未来十年内受限。中国解除严格的防疫封锁也推动了该板块的看涨价格走势。

能源领域的主要消息是标普高盛天然气指数 1 月份暴跌 34.22%，原因是欧洲的天然气库存远超预期，且出现小幅过剩。与此同时，到目前为止，欧洲冬季的气温高于预期，缓解了切断俄罗斯进口后对天然气供应不足的担忧。尽管投资者以两年多来最快的速度重新买入石油期货和期权，但石油板块在 1 月以持平收盘。

标普高盛黄金指数 1 月上涨 6.02%，原因是美元继续稳步下跌，跌破 2022 年的高点。对实物资产的需求，以及近期全球央行大肆购入这一贵金属促使市场参与者看涨黄金。作为资产价格下跌时的保值工具，黄金在其他保值工具价格下跌时表现良好。在以往通胀高企且不断上升的时期，黄金往往落后于其他通胀敏感型资产，这一次似乎也不例外。

标普高盛农业指数 1 月上涨 1.18%，其中软性农产品表现抢眼，只有小麦板块落后。虽然美国的小麦价格下跌，但印度市场的小麦价格至多年来的高点，原因在于高温导致的歉收和俄乌冲突造成的出口需求增加令印度的供应持续紧张。

在标普活畜板块中，瘦肉猪的现大幅下滑。与今年初的其他大宗商品表现类似，也是去年表现的逆转。

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©2023，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。