

七月美元疲弱利好商品市场



Fiona Boal

大宗商品与实物资产主管

本文最初于 **2020 年 8 月 3 日** 在 **Indexology**[®] 博客上发布。

2020 年 7 月，标普高盛商品指数上涨 3.8%，年初至今下跌 33.9%。美元兑一系列货币偏软，利好大宗商品市场。月末整体美元跌至两年低点。实际利率较低、美元疲弱以及大规模的财政和货币刺激措施继续推动对贵金属的需求，贵金属被视为通胀和货币贬值的对冲工具。

经过 2020 年首六个月的波动后，全球能源综合指数在 7 月表现疲弱。受美元疲弱带动，标普高盛能源指数上涨 2.6%。但鉴于全球多个地区出现第二波新型冠状病毒疫情，市场持续忧虑全球经济的复苏前景，石油需求的持续复苏依然备受挑战。在供应方面，美国庞大的原油库存终于出现下降，而石油输出国组织 (OPEC) 决定放宽产量限制，将可在需求进一步减少时，为组织提供灵活性。

7 月亚洲经济数据持续向好，推动标普高盛铁矿石指数上涨 14.4% 及标普高盛工业金属指数上涨 6.7%。由于中国为对抗疫情带来的经济冲击而增加基建支出，令铁矿石的正面需求持续。标普高盛锌指数从 2020 年上半年的跌幅中彻底收复失地，本月表现在一众组成标普高盛工业金属指数的其他工业金属指数中名列前茅，涨幅高达 13.2%。

价格较低的贵金属——标普高盛白银指数在上半年表现平平，7 月大幅走高，涨幅达 30.0%。白银的工业用量回升，以及现货黄金创下历史新高，推动贵金属 7 月初至今的表现几乎为最接近的标普高盛商品指数成分商品的两倍。7 月份标普高盛黄金指数继续走高，月内上涨 8.6%。黄金的持续上涨很可能显示投资者对全球经济前景和第二波新型冠状病毒病例再度感到不安。

7 月标普高盛软商品指数上涨 7.5%，继续抵销年初至今跑输大市的负数表现。标普高盛咖啡指数经历了最严峻的时期。标普高盛咖啡指数是 2020 年至今首当其冲的软商品指数，承受了最严峻冲击，指数在 7 月上涨 17.8%，因为忧虑疫情蔓延至越南的咖啡种植区。由于南美洲疫情重灾区情况仍然严重，民众越来越担心咖啡供应可能受到影响。

7 月标普高盛牲畜指数收复部分失地，月末上涨 6.1%。标普高盛活牛指数上涨 7.2%，原因是每周牛肉出口销售额出现期待已久的上升，以及美国夏季烧烤需求回升。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology**[®] 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2020，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。