

通货膨胀，近忧还是远虑？ 我们的建议为您排忧



Jim Wiederhold
大宗商品与实物资产副主管

本文最初于 2020 年 3 月 30 日在 Indexology® 博客上发布。

新推出的[标普高盛商品指数（美国 10 年期 TIPS）总回报指数](#)旨在抵御通胀。该指数采用广受认可的广泛商品市场基准[标普高盛商品指数](#)，并通过投资当前发行的美国 10 年期通货膨胀保值债券(TIPS)来提高回报潜力。一般而言，标普高盛商品指数总回报指数包括得自于美国 3 个月国库券利率的抵押收益。标普高盛商品指数（美国 10 年期 TIPS）总回报指数采用[标普美国 TIPS 10 年期指数](#)所代表的美国 10 年期 TIPS 取替该国库券利率。若进入高通胀期，抵押投资于 TIPS 的商品对某些市场参与者具有吸引力。过往来看，实物资产（包括大宗商品、房地产、基建以及通胀挂钩债券）与通胀呈正相关性。将大宗商品与通胀挂钩债券结合的策略有助于对冲通胀风险并保持投资的购买力。

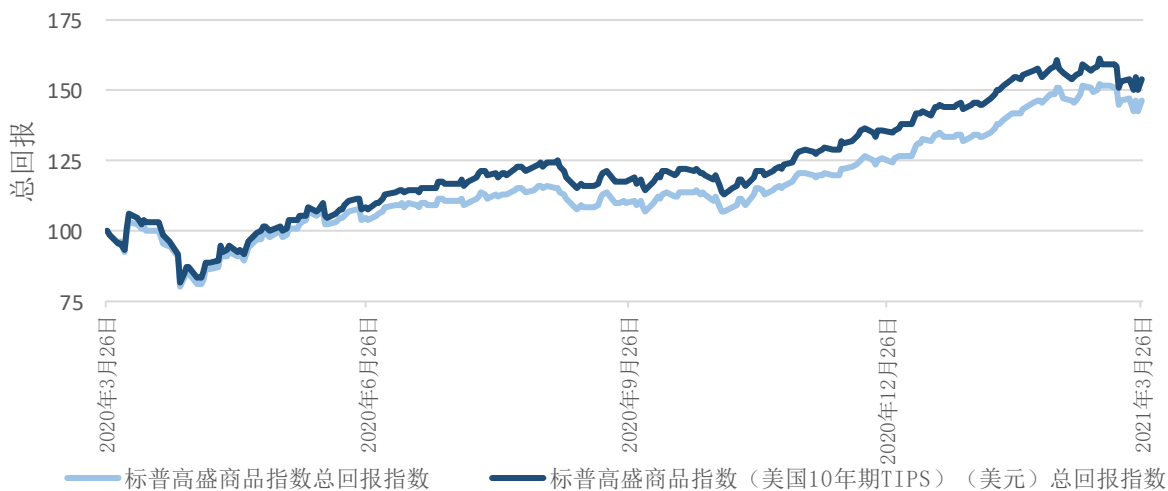
图表 1：标普高盛商品指数的高通胀相关性及通胀贝塔系数

通胀相关性	标普高盛商品指数（美国 10 年期 TIPS）	标普高盛商品指数	标普美国 TIPS 10 年期指数	S&P 500®
3 年	0.85	0.87	(0.63)	0.23
5 年	0.87	0.88	(0.50)	0.42
10 年	0.89	0.84	0.27	0.22
通胀贝塔系数	标普高盛商品指数（美国 10 年期 TIPS）	标普高盛商品指数	标普美国 TIPS 10 年期指数	S&P 500®
3 年	23.69	27.54	(5.33)	3.02
5 年	23.88	27.06	(4.27)	5.78
10 年	21.12	18.30	2.17	2.15

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司及 FRED。数据截至 2021 年 2 月 26 日。指数表现基于以美元计的总回报。相关性和贝塔系数乃基于美国消费价格指数。过去表现并非未来业绩的保证。表格仅供说明。

该新推指数的大部分回报来自于标普高盛商品指数，后者为目前市场上最广受认可的广泛大宗商品市场基准。与低通胀环境相比，大宗商品在高通胀环境下反而表现更好，就像 2010 年期间所见般。由于自全球金融危机以来央行高度宽松的姿态、全球化进程继续、技术推动生产力发展以及降低所有环节成本的全球趋势，大宗商品的表現要逊于其他资产类别。受益于需求反弹、规模庞大的财政支出计划以及持续的供应中断，许多在新型冠状病毒疫情封锁初期过后其价格降到历史低位的商品在过去 12 个月内均大幅回升。过往商品价格走高的期间与高通胀和（通常是意料之外的）通胀上升时期吻合。

图表 2：标普高盛商品指数（美国 10 年期 TIPS）总回报指数与标普高盛商品指数的一年期表现对比



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2021 年 3 月 26 日。指数表现基于以美元计的总回报。过去表现并非未来业绩的保证。图表仅供说明。

标普高盛商品指数（美国 10 年期 TIPS）总回报指数可能为市场参与者提供对冲通胀风险的机会。基于以往经验，大宗商品在通胀时期的表现更好。在之前的剧烈波动时期，如新型冠状病毒疫情封锁导致的跌市以及全球金融危机，市场参与者已有做好最坏打算，并调低其通胀预期。图表 3 显示了市场动荡期间的通胀预期变动，以及这些预期的回升速度。

图表 3：不断上升的通胀预期—美国 10 年期均衡通胀率



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司及 Refinitiv。数据截至 2021 年 3 月 26 日。指数表现基于以美元计的总回报。过去表现并非未来业绩的保证。图表仅供说明。

请浏览 <https://chinese.spindices.com/> 获取更多信息。

敬请关注我们庆祝标普高盛商品指数 30 周年而即将在本月发布的新内容。

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©2021，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。