

能源拖累大宗商品于十月走低



Fiona Boal
大宗商品与实物资产主管

本文最初于 2020 年 11 月 2 日在 [Indexology](#)® 博客上发布。

10 月，[标普高盛商品指数](#) 下跌 3.6%。能源是造成 10 月下跌的主因，而农业则继续受惠于中国需求回升，以及天气相关的供应问题。

在整个能源市场中，新型冠状病毒的感染病例有增无减、第二波封城以及旅行限制措施，均对石油需求构成严重威胁。[标普高盛石油指数](#) 于 10 月下跌 10.9%，反映未来数月存在需求大幅减少的风险。全球石油库存仍远高于五年平均水平，消费复苏速度较预期缓慢，新型冠状病毒疫情卷土重来，可能导致经济二次衰退。OPEC+ 集团定于 11 月底召开政策会议，鉴于需求状况不佳，此次会议必须决定是否推迟自 2021 年 1 月起每天增产 200 万桶原油的计划。

10 月，中国在工业金属中的重要角色再次发挥作用。与能源相反，[标普高盛工业金属指数](#) 本月上涨 2.8%。不少市场人士认为，以看似不可估量的中国冶炼厂产能扩张、多年产能过剩和高库存量见称的旧铝时代，最终可能要结束了。[标普高盛铝指数](#) 本月上涨 5.3%。镍也录得升幅；[标普高盛镍指数](#) 本月上涨 4.3%，原因是矿石短缺和中国不锈钢厂的需求强劲。

尽管全球疫情对财政和货币影响深远，以及美国总统大选胜负的不确定性导致投资者的风险偏好明显下降，但贵金属 10 月份整体表现乏善可陈。[标普高盛黄金指数](#) 本月微跌，但年初至今的升幅仍有 20.4%。

[标普高盛谷物指数](#) 本月上涨 4.3%，年初至今表现转为正值。在经历夏季价格不被看好的局面后，近期的供应问题和需求回升带动玉米、大豆和小麦的价格向上。软商品方面，棉花和糖于本月上涨，而咖啡和可可则下跌。[标普高盛可可指数](#) 波动最大，本月下跌 9.9%。由于疫情导致可可需求大减，全球最大的可可生产国象牙海岸的可可豆中期收获为 50 万吨，销售情况未如理想。

中国需求的复苏继续支撑 10 月份的生猪价格；[标普高盛瘦肉型猪指数](#) 本月上涨 3.9%。然而，在大量供应、对美国餐饮业需求的担忧，以及消费者因疫情对假日期间食品购买行为的不确定性等因素的影响下，活牛市场陷入困境。10 月，[标普高盛活牛指数](#) 下跌 3.6%。

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。