

新型冠状病毒疫苗问世在望 消息令工业大宗商品受益



Fiona Boal
大宗商品与实物资产主管

本文最初于 2020 年 12 月 1 日在 **Indexology®** 博客上发布。

事实证明，包括大宗商品在内的风险资产 11 月份走势向好。[标普高盛商品指数](#) 上涨 12.0%，跑赢 [标普 500®](#)（上涨 10.8%）。新型冠状病毒疫苗取得有利进展，叠加美国大选结果，能源和工业金属等风险资产受惠，黄金等避险资产略显失色。

如果新型冠状病毒疫苗让旅游、运输和其他商业活动在 2021 年年初的几个月恢复，则石油需求回升的前景将令使石油综合公司受益。[标普高盛商品石油指数](#) 上涨 25.1%，但由于之前的基数较低且较为悲观，年初至今指数仍下跌 49.9%。在 11 月的最后一天，石油输出国组织与伙伴国（OPEC+）以成员国对于从 2021 年 1 月开始拟放松减产力度缺乏共识为由，将石油产量水平谈判推迟至 2020 年 12 月 3 日。

[标普高盛商品工业金属指数](#) 11 月上涨 11.1%，所有成分股全面走高。[标普高盛商品铅指数](#) 铺平道路，上涨 13.6%，触及一年高位。这个涨幅非同寻常，因为该金属通常是工业金属中波动性最小的一种，但由此也体现了对经济增长前景敏感的资产的青睐。[标普高盛商品铁矿石指数](#) 上涨 14.6%，动力来自亚洲的强劲需求。另一种红色金属 [标普高盛商品铜指数](#) 上涨 12.8%，攀至 2013 年 5 月以来的最高点位。可再生能源和电动汽车的乐观前景、令人鼓舞的新型冠状病毒疫苗消息以及中国工厂产能利用率的快速上升，均为铜的进一步上涨提供了动力。

黄金是 11 月份风险资产热潮下的受害者之一；[标普高盛商品黄金指数](#) 下跌 5.6%，当月收盘接近五个月低位。尽管实物抵押 ETF 依然保持正流入，但 10 月份持仓仅增长 20.3 吨，为 2019 年 12 月以来最低单月增幅，反映出投资者对避险资产的热情有所降温。

[标普高盛商品大豆指数](#) 延续当季强劲表现，11 月份上涨 10.6%。由于对中国的大量出口导致国内供应减少，巴西罕见地从美国进口大豆。11 月份可可和咖啡的价格涨幅均达两位数。可可价格回升的幅度超过上月的跌幅，[标普高盛商品可可指数](#) 上涨 18.8%，原因是好时放弃现货卖家，转向在期货市场大肆采购可可豆。因关于巴西和中美洲恶劣天气的担忧，[标普高盛商品咖啡指数](#) 上涨 15.2%。

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。