

景氣回升趨勢不變 軟性商品底部反彈



6月以來，全球股市受到中國緊縮政策和歐洲債信等問題而進入區間盤整，但由於全球景氣回升趨勢不變，加上耕種面積減少，已讓軟性商品價格率先出現反彈。

根據彭博資料顯示，6月以來至7月14日止，由19項商品所組成的CRB指數上漲2.9%，在軟性商品中，表現最佳的是咖啡上漲21.43%，其次為糖15.52%，穀物中則以小麥上漲17.62%表現最好，黃豆上揚5.98%、可可上漲5.35%、玉米也有4.13%的漲幅，同時期表現較差的包括鎳下跌9.26%、銅下跌3.70%、熱燃油下挫2.33%。

德盛安聯投信表示，6月份以來，糖與咖啡價格走升，主要有幾個原因，在咖啡方面，主要是受到咖啡庫存減少到8個月以來新低位置，以及市場傳出越南通路可能漲價等，是推升價格走升的原因，糖價方面，則是受到全球第二大糖生產與消費國印度6月份缺水，導致糖出現供需缺口，也讓價格出現反彈。在穀物方面，小麥因7月份最新耕種面積來到5431英畝，較去年同期減少8%，供給明顯減少下，也激勵小麥7月以來大漲16.4%，在所有軟性商品中單月表現最佳。

2010年需求雖如預期回升，但中間商增加庫存意願低，價格短期不易調升，後市仍需觀察下半年巴西、東南亞的買盤力道，以及中、印兩國採購意願。未來觀察風險將視天候、以及短期美元走勢等，整體來看，中性偏多看待。

在農金產業中，仍然相當看好上游農化肥料、農產品等，主要原因上游肥料產業需求回穩，獲利逐步回升，投資比重仍以上游為主。農產品產業主要看好棕櫚油業者、農業機械業者可望因農場收入回升而增溫，都是值得留意的族群，在下游的食品加工產業，受惠於食品價格上揚且穀物進料成本維持低檔，獲利趨勢佳，也可望有不錯的表現。

6月以來主要商品表現			
商品與穀物	6月以來表現(%)	商品與穀物	6月以來表現(%)
咖啡	21.43	玉米	4.13
小麥	17.62	CRB	2.90
糖	15.52	鋁	-2.33
黃豆	5.98	銅	-3.70
可可	5.35	鎳	-9.26

資料來源：Bloomberg, 統計至7月14日止

德盛安聯投信獨立經營管理 | 96金管投信新字第020號 | 本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。提供上述資料，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須承擔一切風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金經金管會核准或同意生效，惟不表示基金絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。德盛安聯證券投資信託股份有限公司 台北市復興北路378號5-7樓、9樓 客服專線：0800-082-588