

大宗商品：2017 年的赢家和输家

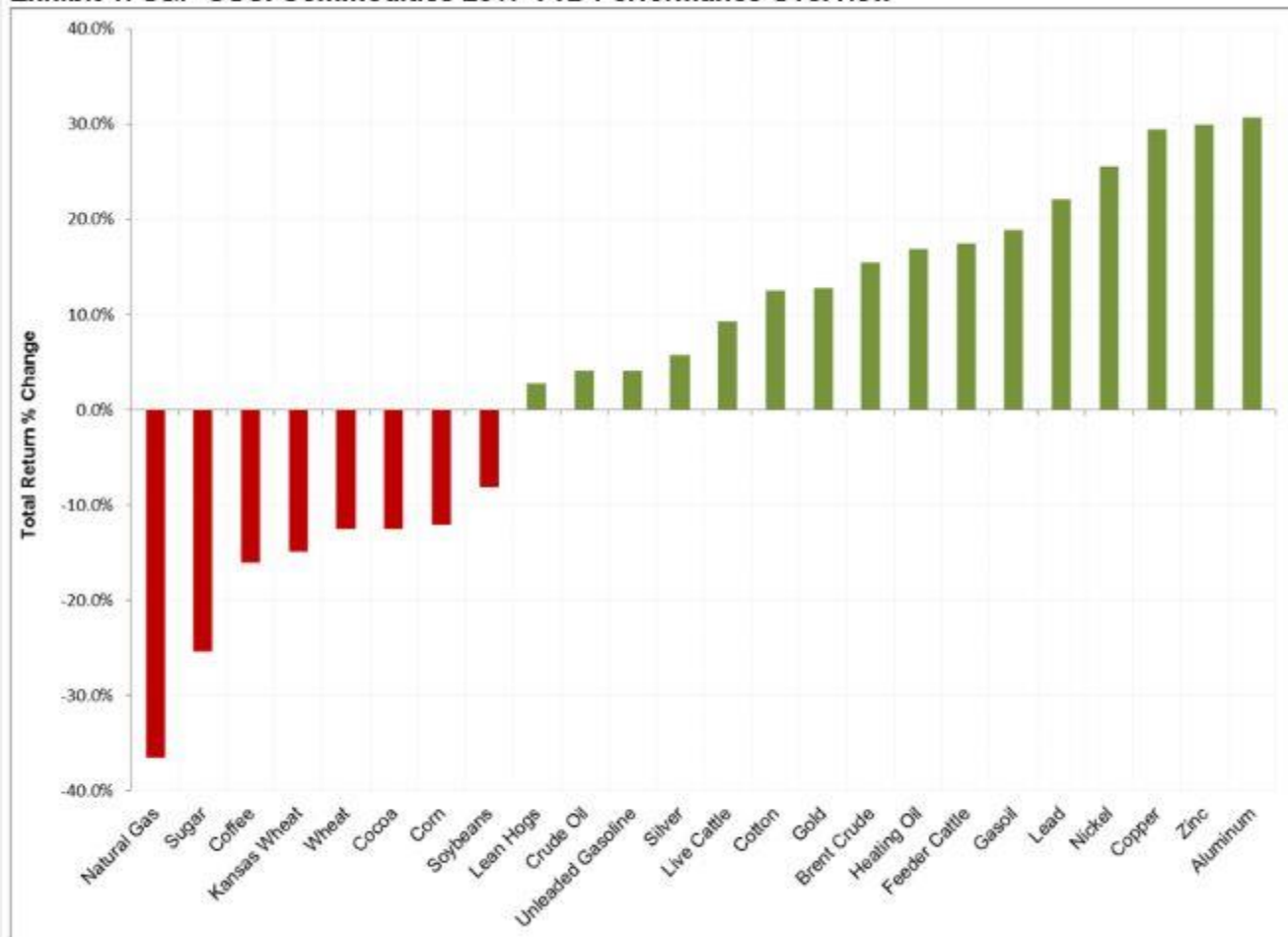


Marya Alsati
产品经理
商品、房屋价格及实物资产

本文最初于 2018 年 1 月 4 日在 Indexology® 博客上发布。

道琼斯大宗商品指数 (DJCI) 本月上涨 3.0%，本年迄今上涨 4.4%，而标普高盛商品指数则上涨 4.4%，年初至今回报 5.8%。12 月份，牲畜是指数中表现最差的行业，而工业金属表现最好。在指数跟踪的 24 种商品中，有 16 个行业年初至今的收益为正值。铝是今年表现最好的商品，而天然气则是最差的。

Exhibit 1: S&P GSCI Commodities 2017 YTD Performance Overview



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of Dec. 29, 2017. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes.

在标普高盛商品指数中，五种工业金属构成了 2017 年迄今为止表现最好的前五名企业。今年铝价格上涨了 30.7%，这是标普高盛商品指数历史上第三大年度涨幅，排在 1994 年(上涨了 72.9%)和 2009 年(上涨了 33.7%)之后。铝业在 2017 年获得了七个月的涨幅。这一增长的部分原因是中国作为全球最大的铝生产国和消费国，计划减少过剩的铝生产以解决污染问题，同时中国还推出了针对基础设施的财政刺激计划，从而提振了对所有基本金属大宗商品的需求。

Exhibit 2: S&P GSCI Commodities 2017 YTD Biggest Winners

Date	Aluminum	Copper	Lead	Nickel	Zinc
2003	20.0%	45.7%	64.7%	137.2%	23.6%
2004	21.8%	53.9%	57.5%	-7.5%	16.5%
2005	18.7%	73.9%	19.4%	-3.3%	51.2%
2006	23.9%	54.1%	67.1%	183.2%	136.8%
2007	-15.7%	12.0%	65.2%	-12.7%	-40.8%
2008	-40.1%	-52.2%	-60.8%	-56.2%	-51.1%
2009	33.7%	135.8%	130.6%	55.0%	98.1%
2010	5.7%	29.7%	1.0%	32.4%	-8.7%
2011	-21.9%	-21.5%	-20.1%	-24.7%	-27.4%
2012	-3.6%	4.3%	12.3%	-10.1%	9.3%
2013	-20.9%	-7.9%	-8.0%	-20.1%	-7.2%
2014	-3.0%	-12.7%	-18.2%	7.4%	3.5%
2015	-22.3%	-24.9%	-5.1%	-42.6%	-28.0%
2016	9.7%	17.3%	10.2%	11.8%	57.3%
2017	30.7%	29.4%	22.2%	25.6%	30.0%

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of Dec. 31, 2017. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes.

自 2010 年以来，铜的年终表现最好，因为中国政府在一段时间内禁止进口金属废料。铅、镍和锌都得益于低库存;铅和锌都是自 2009 年以来表现最好的年份。

Exhibit 3: S&P GSCI Commodities 2017 YTD Biggest Losers

Date	Coffee	Kansas Wheat	Natural Gas	Sugar	Wheat
2003	-12.1%	6.4%	15.2%	-19.8%	5.0%
2004	35.4%	-18.5%	-38.3%	24.2%	-29.3%
2005	-8.8%	13.9%	49.1%	49.2%	-5.9%
2006	6.0%	23.6%	-73.7%	-25.5%	25.9%
2007	-2.1%	72.4%	-20.0%	-10.8%	59.2%
2008	-26.2%	-37.2%	-35.8%	-19.9%	-38.5%
2009	10.3%	-23.8%	-55.4%	86.3%	-26.0%
2010	67.0%	42.1%	-40.1%	24.0%	21.2%
2011	-11.2%	-22.9%	-44.5%	-11.9%	-34.0%
2012	-41.6%	5.6%	-25.4%	-13.0%	9.8%
2013	-30.5%	-26.2%	9.2%	-20.0%	-27.2%
2014	37.8%	-4.7%	-30.9%	-30.9%	-9.4%
2015	-31.5%	-32.7%	-39.1%	-4.7%	-22.2%
2016	-1.3%	-25.3%	9.5%	22.8%	-24.1%
2017	-16.0%	-14.9%	-36.5%	-25.4%	-12.5%

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of Dec. 31, 2017. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes.

由于全球生产过剩，咖啡价格连续第三年下跌。小麦大宗商品价格出现了第五次年度负增长，原因是全球供应增加，缘于俄罗斯与澳大利亚、加拿大和美国在中东进口市场的竞争加剧。糖价受 2017 年产量增长拖累，加上 2016 年巴西和印度的产量下降而未能满足需求。

天然气价格下降了 36.5%，是自 2014 年以来最严重的年终跌幅，这是因为 2016 年和 2017 年连续两年温和的冬季气候，以及其强劲的产量。美国能源情报署(EIA)的一份报告显示，2017 年 12 月的库存增加到 360 亿立方英尺。

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©2018, 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。