

您对未来五年有何规划？ 中国股市在最新的五年规划公布前上涨

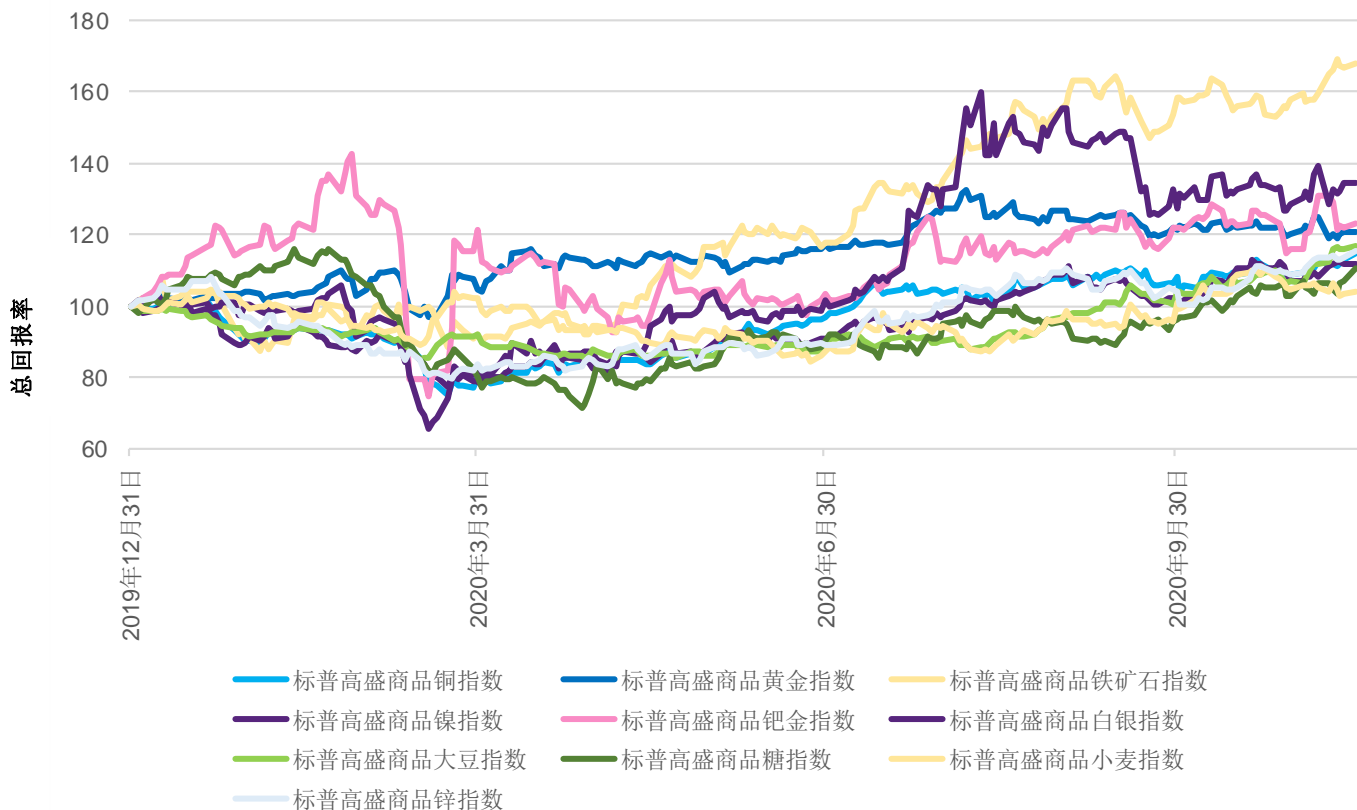


Jim Wiederhold
大宗商品与实物资产副主管

本文最初于 2020 年 11 月 17 日在 Indexology® 博客上发布。

在讨论全球经济复苏时，中国通常是最重要的话题。截至 2020 年 11 月 16 日，以工业为主的金属商品年初至今的表现均优于大盘。中国是全球最主要的工业金属消费国。图 1 显示标普道琼斯指数追踪的表现前十名商品。七种金属商品进入前十名。最近 PMI 和工业生产等经济数据回升表明，与今年初新型冠状病毒导致全球封锁的低迷时期以及过去两年的任何时候相比，中国对相关工业商品的需求均有所增加。

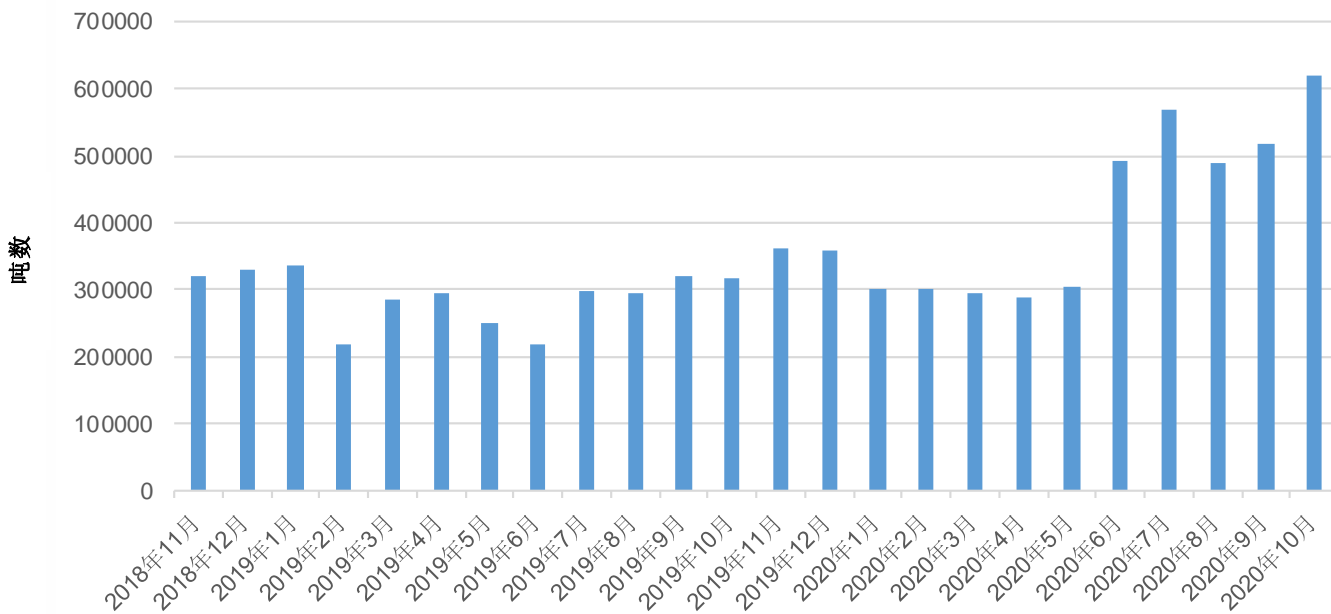
图1：标普高盛商品指数年初至今表现前十的单一商品



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2020 年 11 月 16 日。指数表现按美元计值的总回报计算。所有指数的基准于 2019 年 12 月 31 日重新调整为 100。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途。

[标普高盛商品铁矿石指数](#)表现优于所有其他大宗商品，年初至今上涨 **68.19%**。中国的钢铁生产和库存对铁矿石的需求起到巨大作用。白银因其较高的工业用途，迄今为止的表现优于黄金，年初至今的回报率为 **34.39%**，后者为 **20.87%**。构成[标普高盛商品工业金属指数](#)的五种伦敦金属交易所的大宗商品表现出色，其中[标普高盛商品铜指数](#)年初至今上涨 **14.77%**。今年 6 月开始，中国对铜的需求大幅回升，一直到 10 月底，中国对铜的需求仍持续上升。在今年还剩两个月的情况下，中国已进口 **560 万吨**铜，年初至今创下历史新高，较 2015 年高出数千吨。

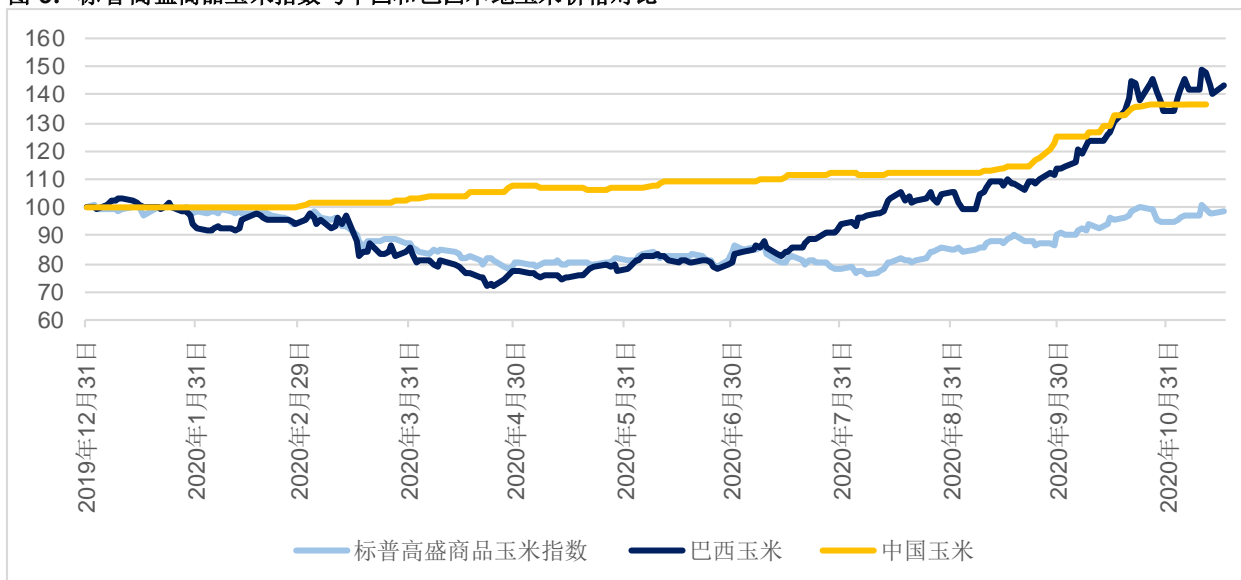
图2：中国精炼铜进口情况



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司、Refinitiv。数据截至 2020 年 11 月 16 日。图表仅供说明用途。

因去年非洲猪瘟而牲畜遭扑杀后，今年牲畜数量大幅回升，中国对饲料谷物的需求增加，将几大农产品推至多年高位。在上一篇[博客](#)中，我们强调了[标普高盛商品大豆指数](#)年初至今表现强劲背后的原因。大豆作为饲料来源对中国买家具有吸引力，尤其是在今年初大豆交易价格跌至近五年低点，以及中美贸易战有和解迹象的情况下；中国承诺在本播种季节购买的美国大豆创下历史最高水平。中国将打破以往所有的谷物采购记录。近期，中国当地玉米价格被推至历史高位。国内玉米库存不足，导致中国在过去几个月里大举采购。

图 3：标普高盛商品玉米指数与中国和巴西本地玉米价格对比



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司、Refinitiv。数据截至 2020 年 11 月 16 日。巴西玉米以 DJ/B3 商品玉米指数表示。中国玉米以大连出口价格表示。所有指数的基准于 2019 年 12 月 31 日重新调整为 100。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途。

尽管中国试图在粮食市场上更加自给自足，但今年却证明了他们对主要大宗商品市场的依赖程度。中国的“十四五”规划明确提出了他们在未来五年将重点关注哪些大宗商品。随着中国进入新的发展阶段，这项最新的五年规划表明中国决心将自己定位为新兴技术的世界领导者，更多类似稀土金属的新型大宗商品将越来越受到关注。

标普道琼斯指数提供了一套追踪全球商品价格的广泛和单一的大宗商品指数。探索我们的[大宗商品指数](#)，详细了解我们提供的策略和见解。

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。