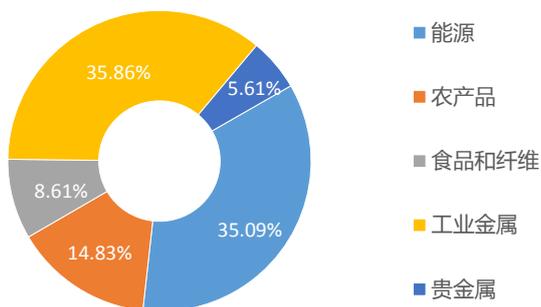
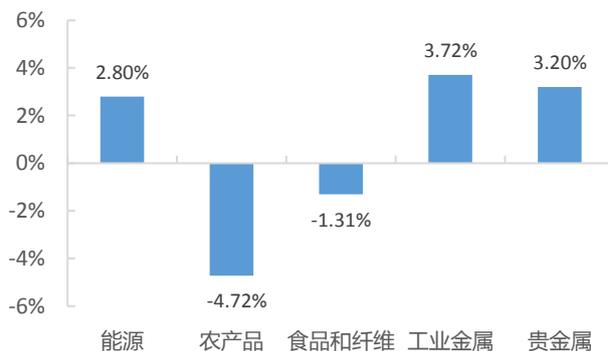


板块权重分布



板块月度涨跌幅



前十大权重商品

商品简称	所属板块	本月月末指数点位	上月月末指数点位	本月涨跌幅	月末权重 (%)
动力煤	能源	17.0952	16.7111	2.30%	10.02%
螺纹钢	工业金属	16.6260	15.9865	4.00%	9.74%
冶金焦炭	能源	14.2023	13.3973	6.01%	8.32%
铁矿石	工业金属	13.6551	12.3052	10.97%	8.00%
阴极铜	工业金属	9.6648	9.9432	-2.80%	5.66%
黄玉米	农产品	7.7287	7.9174	-2.38%	4.53%
热轧卷板	工业金属	7.5577	7.0912	6.58%	4.43%
豆粕	农产品	7.5058	8.0779	-7.08%	4.40%
PTA	能源	6.8761	6.8775	-0.02%	4.03%
黄金	贵金属	5.8554	5.7045	2.65%	3.43%
合计		106.77	104.01	2.65%	62.57%

⁴ 板块分类参照国际标准

⁵ 数据来源：财新智库，格盛集团

要点归纳：

- 中国大宗商品指数 12 月收报 170.64，较上月上涨 1.59%
- 能源：12 月初 OPEC 的减产决议带来原油价格的小幅反弹，但在库存压力和页岩油产量居高不下，市场对经济放缓的预期带来的原油需求悲观预测等因素综合作用下，原油价格依然持续下跌。原油价格的大幅降低进一步拉低了市场参与者对沥青价格的预期，相比于原油的价格跌幅，沥青价格属于正常的需求淡季价格回调，跌幅小于原油。12 月随着全国空气质量转差，钢厂为规避限产大规模进行高炉检修，需求降低打压焦炭价格。12 月初随着低温天气的到来，动力煤需求回升，价格小幅反弹，但电厂和港口的高库存消耗缓慢，动力煤价格反弹失败继续下跌。
- 农产品：新季玉米供应逐步增加，叠加非洲猪瘟疫情和中美贸易摩擦缓和带来的需求降低预期，玉米期价出现明显下跌。中美贸易摩擦缓和利空豆粕价格，非洲猪瘟疫情下养殖需求不大，油厂豆粕库存维持高位，多因素综合作用下豆粕价格弱势震荡。国内进口菜籽供应充足，油厂菜籽库存高，豆粕价格疲软均利空菜粕，菜粕价格维持弱势。
- 食品和纤维：12 月新糖增产，进口量大，白糖供应充足，用糖企业处于春节前的备货时期，白糖季节性需求回暖，但成交量并未超预期，难以走出季节性上涨行情，期价走势偏弱。18 年上半年，因棉花价格高企，我国持续进口棉花，积压了大量库存。12 月服装订单同比减少，库存难以消化，同时新棉上市也压低了棉花价格，棉花期价弱势运行。
- 工业金属：四季度铁矿石国外进口到港量不及预期，国内铁精粉产量回落，总体呈供应收缩态势，库存持续下降，随着 12 月份钢厂利润的止降，铁矿石价格稳步上涨。12 月钢企年末例行减产，库存降低，暖冬消费尚可，整体供小于求，螺纹钢期价震荡上行。
- 贵金属：全球经济增长放缓的宏观预期和 12 月 22 日起美国政府部分停摆的风险事件，使市场上避险情绪增加，黄金期价一路走高。

关于财新智库：

财新智库以“成为新经济时代中国金融基础设施建造商”为愿景，打造集研究、数据、指数为一体的高端金融服务平台。作为财新的重要一翼，财新智库致力于对中国宏观经济结构调整、资本市场国际化、中国产业走出去和金融科技健康发展的问题的一揽子解决方案，为金融机构和企业客户提供量身定制的合作方案，提升企业价值，实现突破性发展。详细信息，敬请浏览 www.caixininsight.com

关于格盛集团

格盛资产管理集团（简称格盛集团）总部位于纽约，自 1987 年起 30 年来专注于大宗商品期货市场的投资，至 2018 年 3 月底管理资金超过 75 亿美金，是全球历史最悠久、资产规模最大的大宗商品专属基金。详细信息，敬请浏览 www.greshamllc.com

如需了解更多信息，敬请垂询：

财新智库 黄玉华

电话：+86-10-85905219

邮箱：yuhua Huang@caixin.com

格盛集团 邵瑾

电话：+65 69140046/ +65 81839108

邮箱：bjs@greshamllc.com

免责声明

财新智库（深圳）投资发展有限公司将本着专业、负责的态度，努力确保所提供指数数据的准确性和可靠性，但并不对此予以担保。本文件不构成投资建议，不是购买或销售的要约，亦不作为您投资判断、参考的决策依据。任何人因该等指数数据不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，财新智库概不承担任何责任（无论其为侵权、违约或其他责任）。

财新智库并未就指数及/或本文件中的任何信息做出过任何明示或暗示的声明或保证，包括对其准确性、完整性、及时性、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。任何人因上述信息不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，财新智库概不承担任何责任（无论其为侵权、违约或其他责任）。

本文件中的所有信息都是制作本文件时的即时信息，随着时间的推移可能会发生变更。本文件中对预期的陈述并不必然代表将来或可能的表现、未来事件或该产品的未来财务表现。