

商品指数（X）月度概览

2015. 1. 26 至 2016. 2. 29，商品指数（X）小幅上涨，指数点位从初始 782.98 点，最高点位触及 816.93，其后下跌至 801.56 点，本月指数累计涨幅为 2.37%。从表 1 可以看出，入选商品指数（X）的 7 个品种中，上涨的品种有 4 个，下跌的品种有 3 个。从表 2 可以看出，月涨幅由大至小的品种依次为铁矿石、沪铜、甲醇、橡胶，跌幅由大至小的品种依次为菜粕、豆粕、沪镍，其中，铁矿石和橡胶的月度年化波动率都达到了 0.2 以上。

如图 2 所示，从周收益率来看，仅铁矿石为正，从月度收益率看，铜、铁矿石、橡胶及甲醇四个品种为正，整体来看，指数周内有所下跌，这或许与市场当前的炒作有关，因市场多少存在透支房市刺激利好和预支 3 月两会利好的问题。当前不仅有房地产的政策利好，还有原油走低、市场整体趋弱的趋势。冬春交替之际，市场很可能是冷热不均且变化频繁。大宗商品的结构性牛市远未到来，3 月市场仍存变数。

图 1 商品指数历史走势

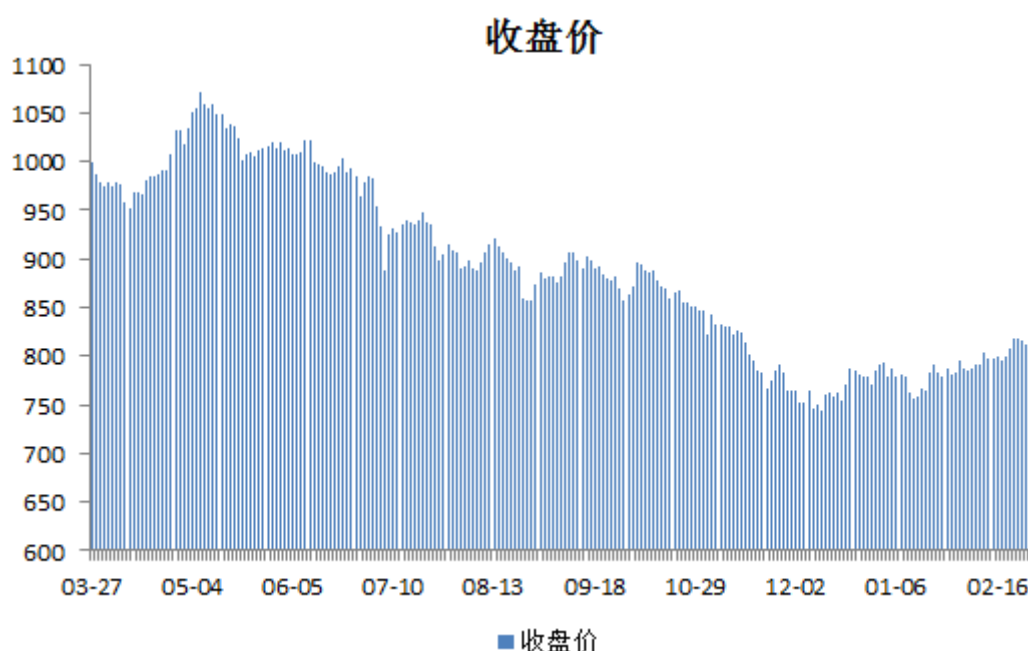


表 1 商品指数（X）市场数据

商品指数市场数据		商品	2. 29 收盘	1. 26 收盘	涨跌幅	权数
2. 29 收盘	801.56	沪铜	35840	35100	2.11%	0.2
1. 26 收盘	782.98	沪镍	67020	69130	-3.05%	0.1
涨跌点数	18.58	铁矿石	370	318	16.19%	0.2
涨跌幅	2.37%	甲醇	1775	1749	1.49%	0.15
商品总数	7	豆粕	2301	2443	-5.81%	0.1
上涨商品	4	橡胶	10280	10155	1.23%	0.15
下跌商品	3	菜粕	1836	1959	-6.28%	0.1

表 2 各品种收益率及波动率计算

	沪铜	沪镍	铁矿石	甲醇	豆粕	橡胶	菜粕
周收益率	-1.40%	-2.49%	1.09%	-4.16%	-4.20%	-3.97%	-4.82%
月度收益率	2.11%	-3.05%	16.19%	1.49%	-5.81%	1.23%	-6.28%
波动率	0.1436	0.192	0.237	0.1626	0.0993	0.2134	0.1509

图 2 商品收益率和波动率

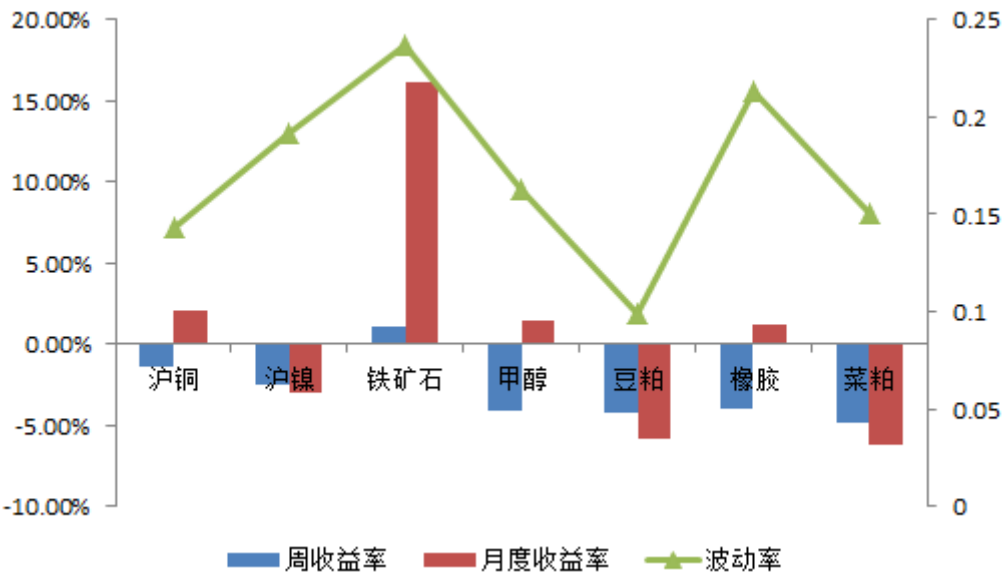
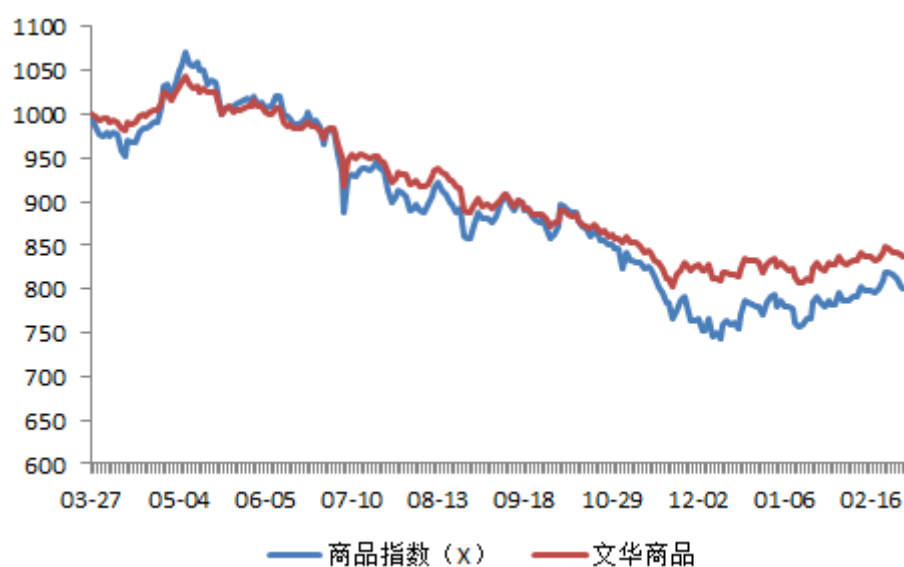


图 3 与文华商品指数历史走势对比



统计结果显示，商品指数（X）与文华商品的周收益率分别为-2%、-1.33%；月收益率分别为 2.37%、1.01%；月度年化波动率分别为 0.1242、0.0816。故作为商品期货市场的大盘指数，两者皆可为投资者提供国内大宗商品价格及走势的参考，前者还可作为投资型指数为投资者提供新的投资组合方式。

附录：

商品指数（X）简介

一、样本选取

交易所	上海期货交易所			郑州商品交易所		大连商品交易所	
品种名称	铜	镍	天然橡胶	甲醇	菜籽粕	铁矿石	豆粕

表 3 指数所选期货品种

二、指数基日与基点

该指数以 2015 年 3 月 27 日为基日,以该日收盘后所有样本股的调整市值为基期,以 1000 点为基点。

三、样本选取方法

1、样本空间

样本空间为所选期货品种 2015 年 3 月 27 日以来的主力连续合约收盘价。

2、选样方法

分类抽样。

四、指数计算

对原始主连收盘价序列进行预处理,再以表 1 所示的权重对各序列进行加权平均。

五、指数修正

主要涉及各品种主力合约在换月时对指数的影响,采用的修正策略为当一个商品的主力合约转换到另一个合约时,分 5 天将持仓头寸平均转移到下一个合约。

六、样本调整

样本随上市品种及其交易情况及时调整。