

商品指数周报

商品指数（X）本周（3.28-4.1）小幅下跌，指数点位从初始 856.68 点，最低点位触及 845.81，其后上涨至 851.95 点，本周指数累计跌幅为 0.55%。从表 1 可以看出，入选商品指数（X）的 7 个品种中，上涨的品种只有铁矿石 1 个，下跌的品种有 6 个。从表 2 可以看出，铁矿石涨幅为 2.11%，跌幅由大至小的品种依次为沪镍、菜粕、豆粕、沪铜、甲醇、橡胶。其中，镍、菜粕和橡胶的周年化波动率都达到了 0.15 以上。整体来看，指数周内有所下跌，这与金属板块和农产品板块齐下跌相关，上游库存高企，下游需求萎靡，或许是金属和农产品价格走势受到冲击的直接原因，若这两方面没有明显改善，那市场恐怕会持续弱势格局。

表 1 商品指数（X）市场数据

商品指数市场数据		商品	3.28 收盘	4.1 收盘	涨跌幅	权数
3.28 收盘	856.68	沪铜	37510	37120	-1.04%	0.2
4.1 收盘	851.95	沪镍	68120	66340	-2.61%	0.1
涨跌点数	-4.73	铁矿石	379	386.5	1.98%	0.2
涨跌幅	-0.55%	甲醇	1896	1879	-0.90%	0.15
商品总数	7	豆粕	2368	2340	-1.18%	0.1
上涨商品	1	橡胶	11540	11440	-0.87%	0.15
下跌商品	6	菜粕	1990	1946	-2.21%	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	-1.04%	-2.61%	2.11%	-0.90%	-1.18%	-0.87%	-2.21%
周波动率	0.1380	0.1865	0.1253	0.0701	0.1371	0.1949	0.1681

图 1 商品收益率和波动率

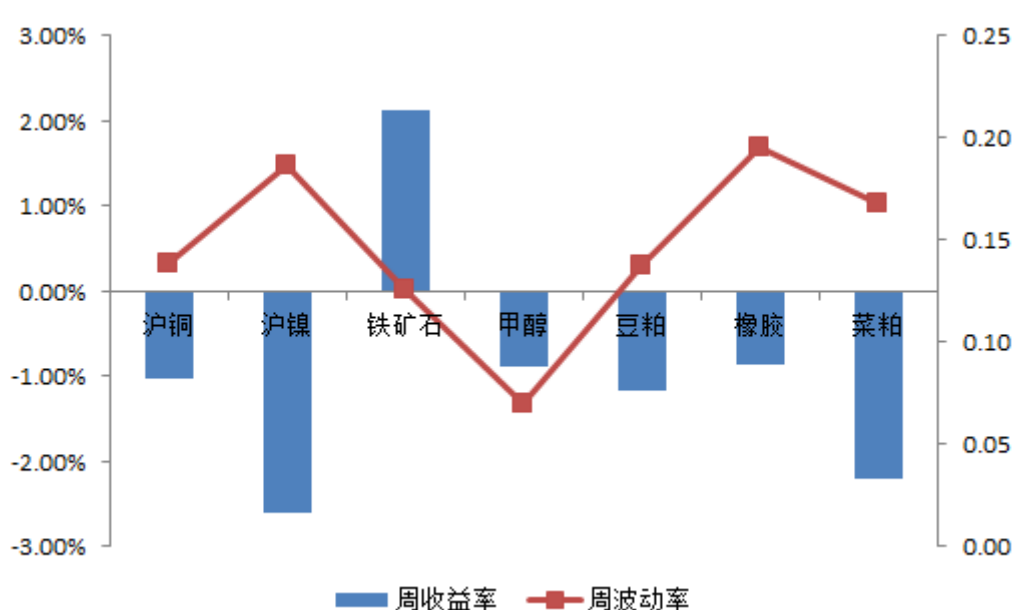
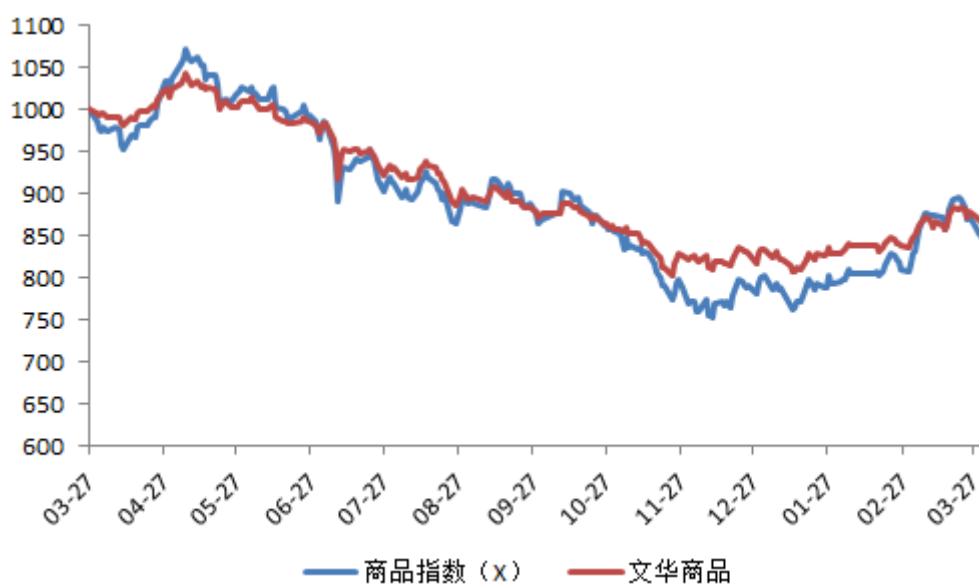


图 2 与文华商品指数历史走势对比



统计结果显示，商品指数 (X) 与文华商品的周收益率分别为 -0.55%、0.35%；周年化波动率分别为 0.0923、0.08893。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，更因其涉及品种数量少而易于分析和交易。

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。