

## 商品指数（X）月度概览

2016. 3. 1 至 2016. 3. 31，商品指数（X）虽然周内有所下跌，但与上月比较，涨幅仍有扩张，指数点位从初始 817.96 点，最高点位触及 896.68，其后下跌至 845.81 点，本月指数累计涨幅为 3.4%。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 6 个，下跌的品种只有 1 个。从表 2 可以看出，月涨幅由大至小的品种依次为橡胶、菜粕、甲醇、沪铜、豆粕、铁矿石，其中橡胶和菜粕的月涨幅分别高达 9.8%、5.14%；唯一下跌品种沪镍的跌幅为 2.29%；波动性上来看，铁矿石、橡胶、甲醇及沪镍的月度年化波动率都达到了 0.25 以上，较上月均有所上涨。

如图 2 所示，从周收益率（3.24-3.31）来看，所有版块均下跌，从月度收益率看，橡胶、菜粕、甲醇、沪铜、豆粕、铁矿石六个品种为正，整体来看，指数点位 3 月收阳，这与全国两会、房地产市场刺激利好以及制造业改观，PMI 中新订单总量回升有关，加之春节假期后的市场往往表现为“旺季”，高技术制造业和非制造业商务持续活跃，大中小型企业持续分化，剔除掉季节因素之后，市场整体克服诸如需求不足、资金紧张、劳动力成本上涨等困难，才是其根本性复苏的关键所在。

图 1 商品指数历史走势

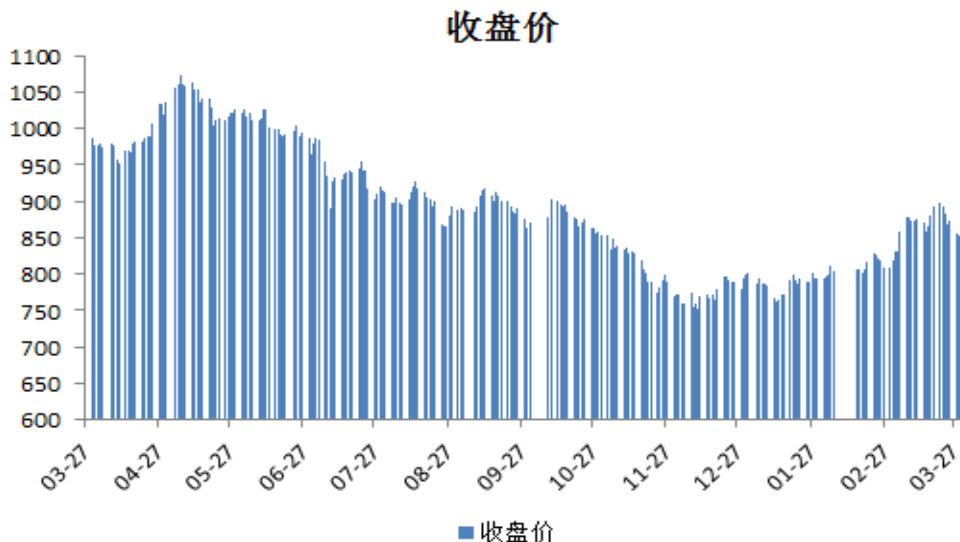


表 1 商品指数 (X) 市场数据

商品指数市场数据		商品	3.1 收盘	3.31 收盘	涨跌幅	权数
3.1 收盘	817.96	沪铜	35960	36900	2.61%	0.2
3.31 收盘	845.81	沪镍	67800	66250	-2.29%	0.1
涨跌点数	27.85	铁矿石	377.5	380	0.66%	0.2
涨跌幅	3.40%	甲醇	1823	1872	2.69%	0.15
商品总数	7	豆粕	2312	2331	0.82%	0.1
上涨商品	6	橡胶	10355	11370	9.80%	0.15
下跌商品	1	菜粕	1848	1943	5.14%	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	-1.94%	-2.76%	-2.56%	-2.85%	-1.31%	-1.17%	-3.29%
月度收益率	2.61%	-2.29%	0.66%	2.69%	0.82%	9.80%	5.14%
波动率	0.1739	0.2571	0.5111	0.2815	0.1440	0.3326	0.2249

图 2 商品收益率和波动率

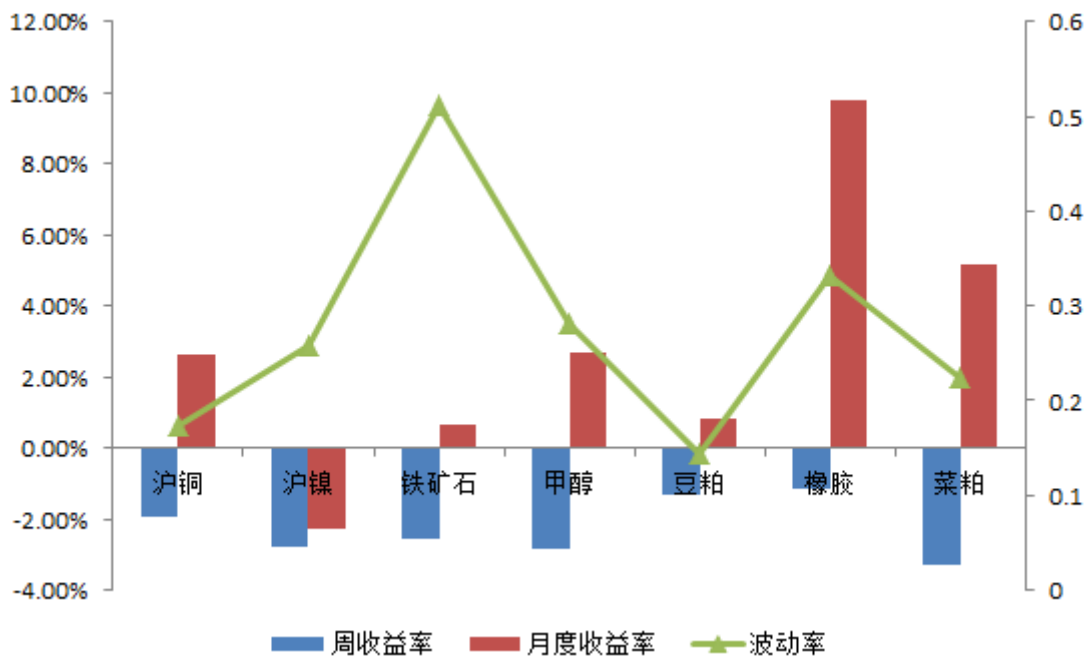
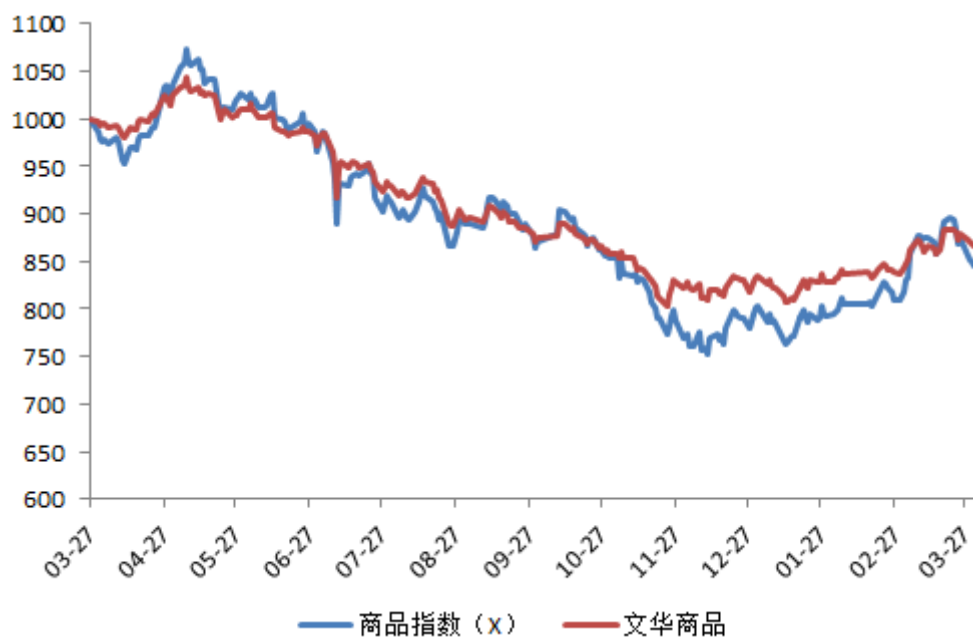


图 3 与文华商品指数历史走势对比



统计结果显示,商品指数(X)与文华商品的周收益率分别为-2.62%、-0.63%;月收益率分别为3.4%、2.74%;月度年化波动率分别为0.2019、0.1134。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。