

商品指数周报

商品指数（X）本周（4.18-4.22）持续上涨，指数点位从初始 904.24 点，其后上涨至 968.3 点，于周五下跌至 946.75 点，本周指数累计涨幅高达 6.28%。从表 1 可以看出，入选商品指数（X）的 7 个品种中，所有品种均为上涨。其中，铁矿石的涨幅更是高达 15.79%，涨幅由大至小的品种依次为铁矿石、橡胶、豆粕、菜粕、铜、镍、甲醇。从表 2 可以看出，除了铜，其他六个品种的波动率均高达 0.32 以上，其中豆粕、橡胶、菜粕的周年化波动率分别高达 0.4418、0.4441、0.5531。整体来看，指数周内大幅上涨，所有版块均表现积极，尤其黑色系品种持续大幅走高，这与基本面利好、某些行业供需错配现象以及资本流入等因素有关，交易所也积极采取措施应对交易过热品种，但对于大多数商品来说，从反弹到反转或许还有很长的路要走。

表 1 商品指数（X）市场数据

商品指数市场数据		商品	4.15 收盘	4.22 收盘	涨跌幅	权数
4.15 收盘	890.77	沪铜	36780	37970	3.24%	0.2
4.22 收盘	946.75	沪镍	70240	71810	2.24%	0.1
涨跌点数	55.98	铁矿石	408.5	473	15.79%	0.2
涨跌幅	6.28%	甲醇	1960	1995	1.79%	0.15
商品总数	7	豆粕	2473	2589	4.69%	0.1
上涨商品	7	橡胶	12350	12930	4.70%	0.15
下跌商品	0	菜粕	2065	2137	3.49%	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	3.24%	2.24%	15.79%	1.79%	4.69%	4.70%	3.49%
周波动率	0.1633	0.3219	0.3290	0.3846	0.4418	0.4441	0.5531

图 1 商品收益率和波动率

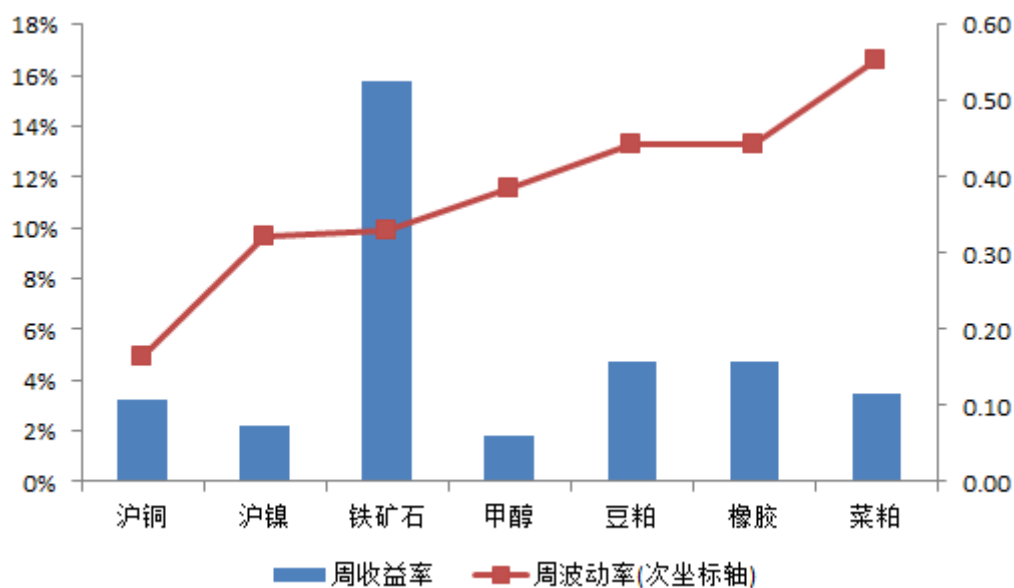
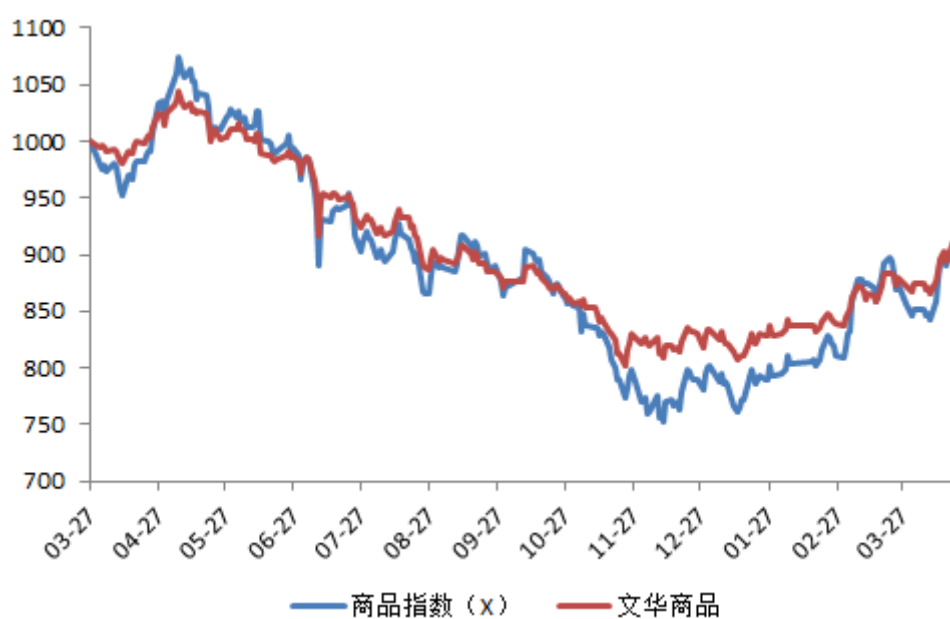


图 2 与文华商品指数历史走势对比



统计结果显示，商品指数 (X) 与文华商品的周收益率分别为 6.28%、4.96%；周年化波动率分别为 0.3339、0.3004。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。