

商品指数周报

商品指数（X）本周（5.3-5.6）大幅下跌，指数点位从初始 944.77 点，一路下跌至 902.17 点，本周指数累计跌幅高达 4.51%。从表 1 可以看出，入选商品指数（X）的 7 个品种中，所有品种均为下跌。其中，镍、橡胶和铁矿石的跌幅相对较高，跌幅由大至小的品种依次为镍、橡胶、铁矿石、豆粕、甲醇、铜、菜粕。从表 2 可以看出，只有铁矿石仍维持高波动率 0.5181，其他六个品种的波动率均比较低。整体来看，指数周内持续走低，所有版块均面临回调或下跌压力，尤其黑色系品种持续大幅走高后，出现回调，但市场基本面发生变化或许还需要一定时间，供给端何时能改变供需格局应该是决定商品走势的最关键因素。另外，交易所采取措施应对交易过热品种也对商品上涨造成压力，对于大多数商品，投资者可以考虑新开工情况、商品销售以及库存变化等基本面信息。

表 1 商品指数（X）市场数据

商品指数市场数据		商品	5.3 收盘	5.6 收盘	涨跌幅	权数
5.3 收盘	944.77	沪铜	37830	36620	-3.20%	0.2
5.6 收盘	902.17	沪镍	75940	70700	-6.90%	0.1
涨跌点数	-42.6	铁矿石	442.5	417.5	-5.65%	0.2
涨跌幅	-4.51%	甲醇	2003	1933	-3.49%	0.15
商品总数	7	豆粕	2722	2614	-3.97%	0.1
上涨商品	0	橡胶	13000	12260	-5.69%	0.15
下跌商品	7	菜粕	2230	2176	-2.42%	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	-3.20%	-6.90%	-5.65%	-3.49%	-3.97%	-5.69%	-2.42%
周波动率	0.0795	0.2024	0.5181	0.1499	0.1825	0.1684	0.2685

图 1 商品收益率和波动率

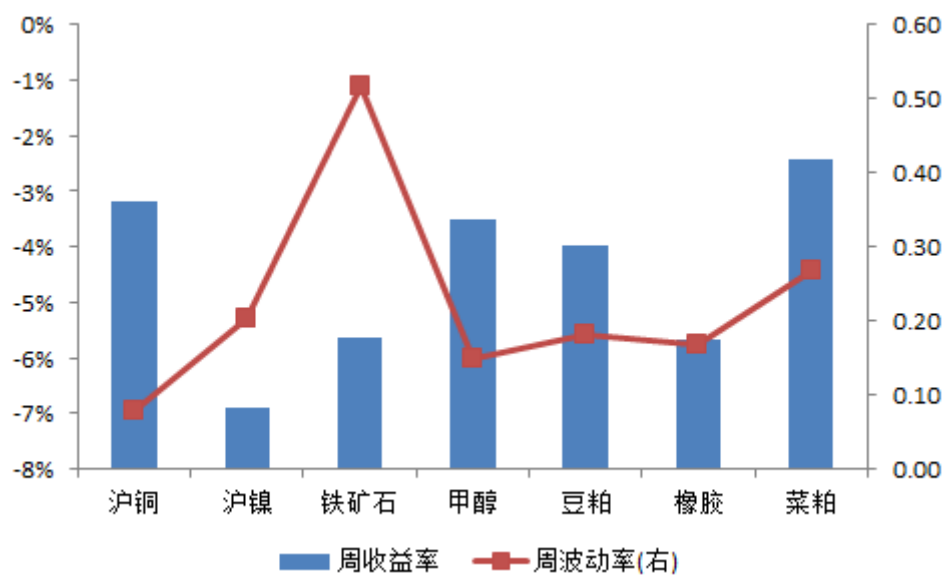
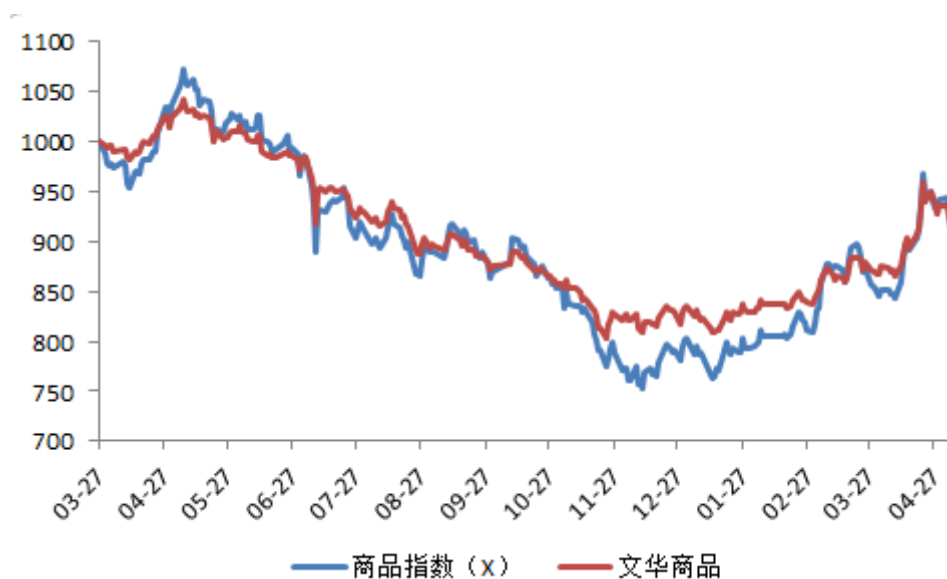


图 2 与文华商品指数历史走势对比



统计结果显示，商品指数(X)与文华商品的周收益率分别为-4.51%、-3.19%；周年化波动率分别为 0.093、0.0485。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。