

## 商品指数（X）月度概览

2016. 4. 1 至 2016. 4. 29，商品指数（X）虽然周内震荡小幅下跌，但与上月比较，月度涨幅仍有扩张，指数点位从初始 852. 12 点，最高点位触及 968. 3，其后下跌至 942. 04 点，本月指数累计涨幅高达 10. 55%。从表 1 可以看出，入选商品指数（X）的 7 个品种均为上涨，从表 2 可以看出，月涨幅由大至小的品种依次为铁矿石、豆粕、橡胶、沪镍、菜粕、甲醇和铜，除甲醇和铜以外，其他品种月度收益率均达 10% 以上，铁矿石的高收益率更高达 19. 53%；波动性上来看，铁矿石、橡胶、菜粕及甲醇的月度年化波动率都达到了 0. 25 以上，其中，铁矿石高达 0. 46。

如图 2 所示，从周收益率（4. 25-4. 29）来看，各版块小幅震荡，铁矿石和橡胶小幅下跌，从月度收益率看，六个品种均为正，整体来看，指数点位 4 月仍持续大幅上涨。三大商品交易所相继出台措施，为市场降温，从周收益率来看，效果比较明显，商品持续上涨缘于原油上涨，供给侧改革与稳增长等政策开始见效，多品种的库存降低，超跌后的价值修复等，另外，较高的波动率表明交易气氛活跃且市场分歧较大，价格运行有其市场规律，投资者应理性面对，做好风险分散转移准备。

图 1 商品指数历史走势

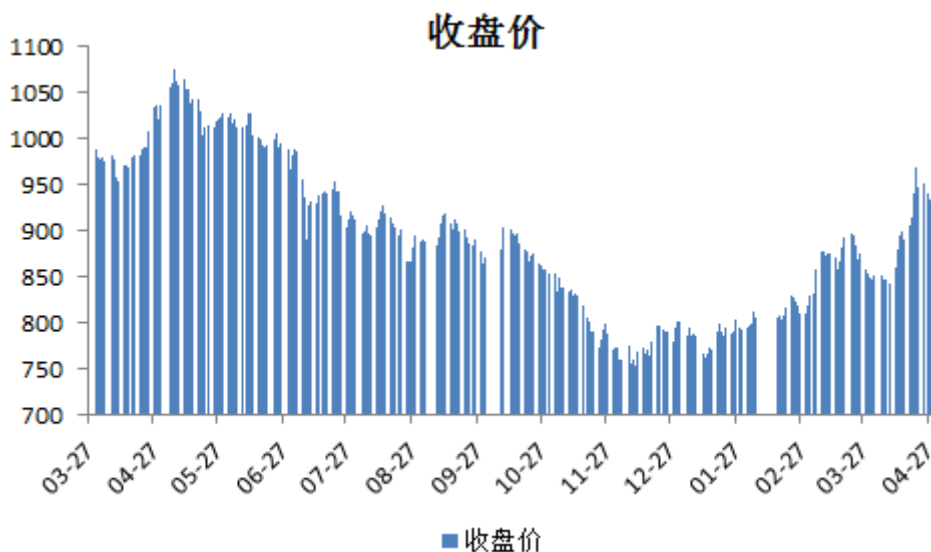


表 1 商品指数 (X) 市场数据

商品指数市场数据		商品	4.1 收盘	4.29 收盘	涨跌幅	权数
4.1 收盘	852.12	沪铜	37120	37620	1.35%	0.2
4.29 收盘	942.04	沪镍	66340	73340	10.55%	0.1
涨跌点数	89.92	铁矿石	386.5	462	19.53%	0.2
涨跌幅	10.55%	甲醇	1879	2052	9.21%	0.15
商品总数	7	豆粕	2340	2617	11.84%	0.1
上涨商品	7	橡胶	11440	12755	11.49%	0.15
下跌商品	0	菜粕	1946	2151	10.53%	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	-0.92%	2.13%	-2.33%	2.86%	1.08%	-1.35%	0.66%
月度收益率	1.35%	10.55%	19.53%	9.21%	11.84%	11.49%	10.53%
波动率	0.1775	0.2133	0.4559	0.2857	0.2440	0.3128	0.2992

图 2 商品收益率和波动率

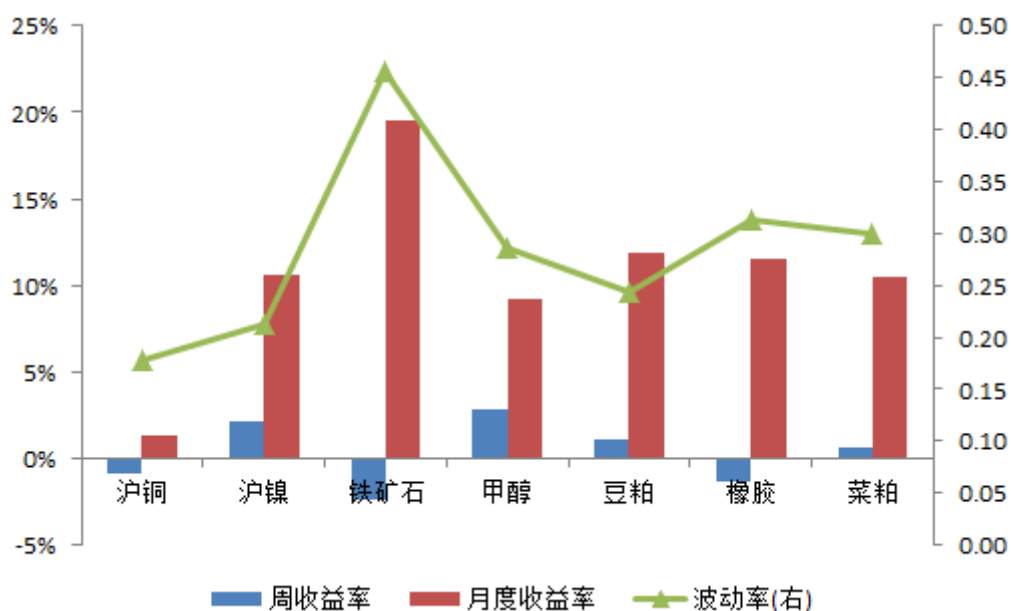
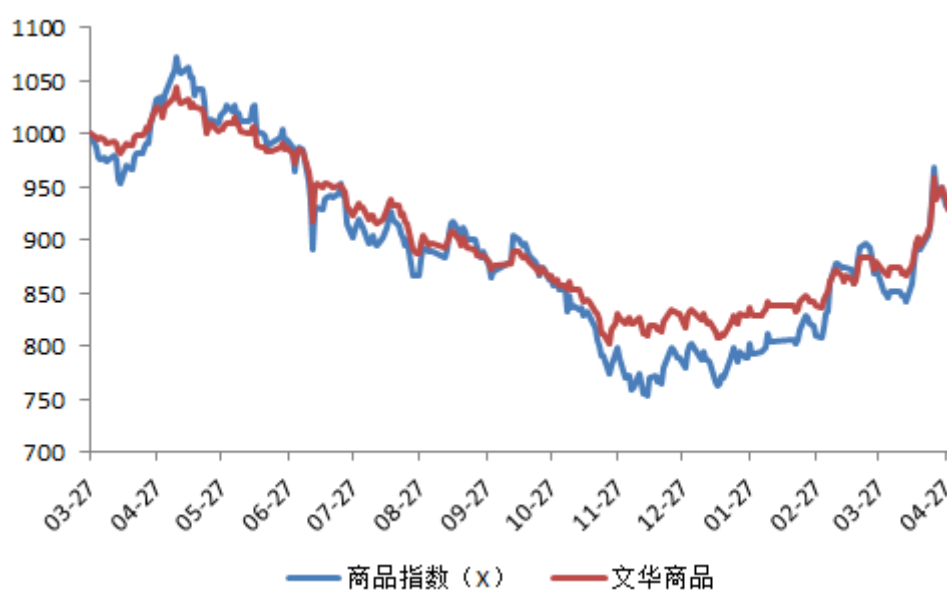


图 3 与文华商品指数历史走势对比



统计结果显示, 商品指数(X)与文华商品的周收益率分别为-0.5%、-0.37%; 月收益率分别为10.55%、6.91%; 月度年化波动率分别为0.2282、0.1914, 较上月有所上涨。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。