



## 月度报告·倍特大宗商品指数

研究发展中心：028-86269203

### 倍特大宗商品指数（201605）月度概览

#### ——工弱农强，泾渭分明

2016. 5. 03 至 2016. 5. 31，倍特大宗商品指数中幅下跌，指数点位从 5 月 3 日 944. 77 点，此点亦为月度最高点位，其后持续下跌至 832. 64 点。月末有所反弹，收盘于 854. 30 点。本月指数累计下跌幅度为 9. 31%。

从表 1 可以看出，入选倍特大宗商品指数的 7 个品种中，上涨的品种有 2 个，下跌的品种有 5 个。从表 2 可以看出，月涨幅由大至小的品种依次为菜粕、豆粕铁矿石、沪铜、甲醇、橡胶，跌幅由大至小的品种依次为铁矿石、天然橡胶、镍、甲醇、铜。

波动率方面，除开铜以外，其它品种的波动率均高于 0. 2，其中，铁矿石、橡胶和豆粕、菜粕的的月度年化波动率都超过 0. 3 以上。显示价格波动维持大幅变化的状态。

如图 2 所示，从月度收益率看，菜籽粕和豆粕两个品种为正，其余均为负。整体来看，指数月内有所下跌，这主要与 3、4 月份大幅推高的工业品在资金退场后快速回落相关。因市场在大宗商品推高后，重新关注供应侧改革效果，同时下游需求并没有明显起色，供需再次失衡，导致推高后的工业品出现剧烈回调。而上涨的品种均为农产品，一方面是农产品的补涨效应体现。同时，粕类也因为 5 月份美国农业部月度供需报告利多，供应压力预期缩减，出现较大的涨幅，这个涨幅背后有较强的基本面支撑题材。

整体而言，从倍特大宗商品指数 5 月份的波动情况看，带有清晰的工弱农强特征，两个体系的差异也是泾渭分明，一目了然。

图 1 倍特大宗商品指数历史走势

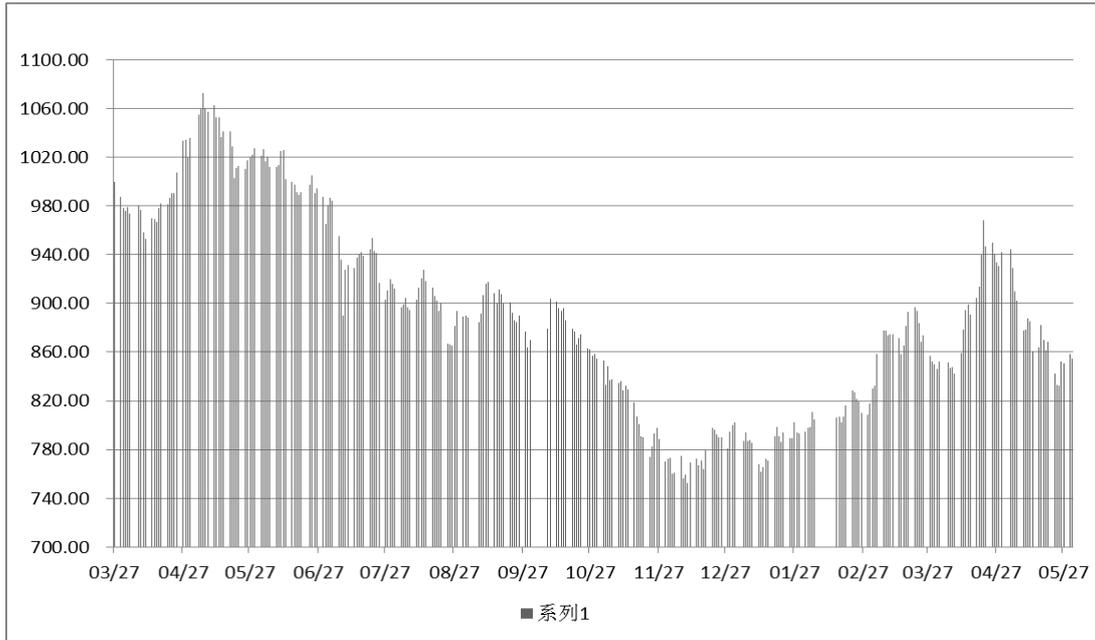


表 1 倍特大宗商品指数 市场数据

商品指数市场数据		商品	4. 29 收盘	5. 31 收盘	涨跌幅	权数
4. 29 收盘	942.04	沪铜	37620	35780	-4.9%	0.2
5. 31 收盘	854.3	沪镍	73340	68090	-7.16%	0.1
涨跌点数	87.74	铁矿石	462	344	-25.54%	0.2
涨跌幅	-9.31%	甲醇	2052	1906	-7.12%	0.15
商品总数	7	豆粕	2617	2930	11.96%	0.1
上涨商品	2	橡胶	12755	10455	-18.03%	0.15
下跌商品	5	菜粕	2151	2426	12.78%	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
月度收益率	-5.41%	-10.34%	-22.26%	-4.84%	+7.64%	-19.6%	8.79%
波动率	0.181	0.222	0.463	0.240	0.337	0.332	0.367

图 2 商品收益率和波动率

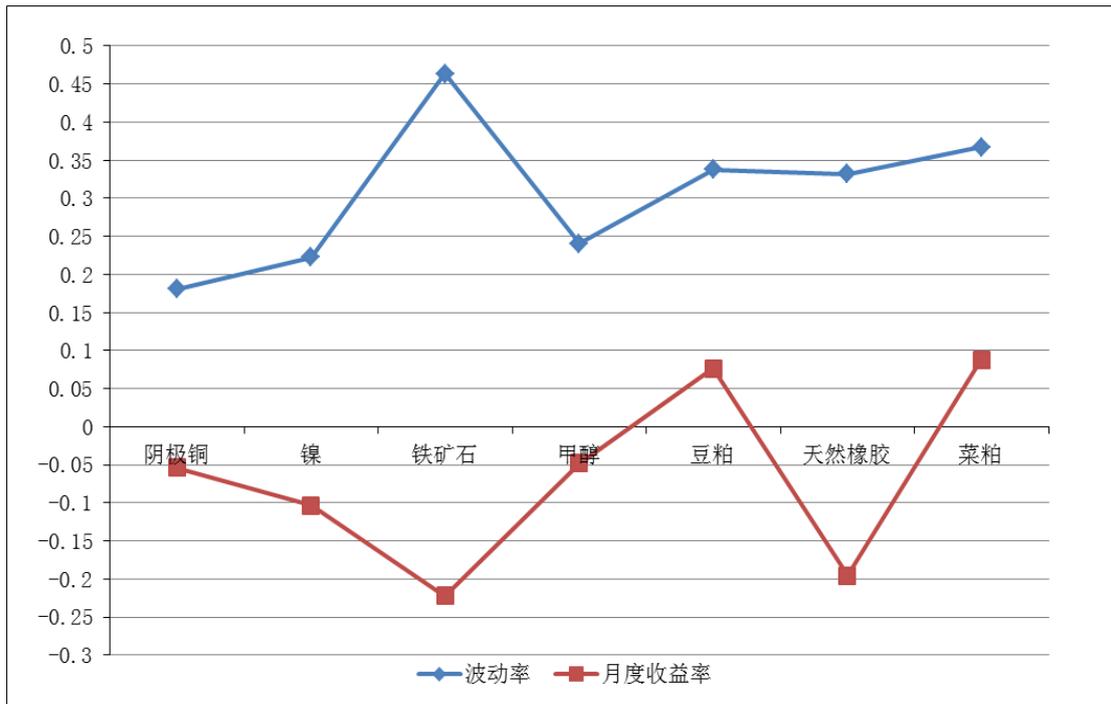
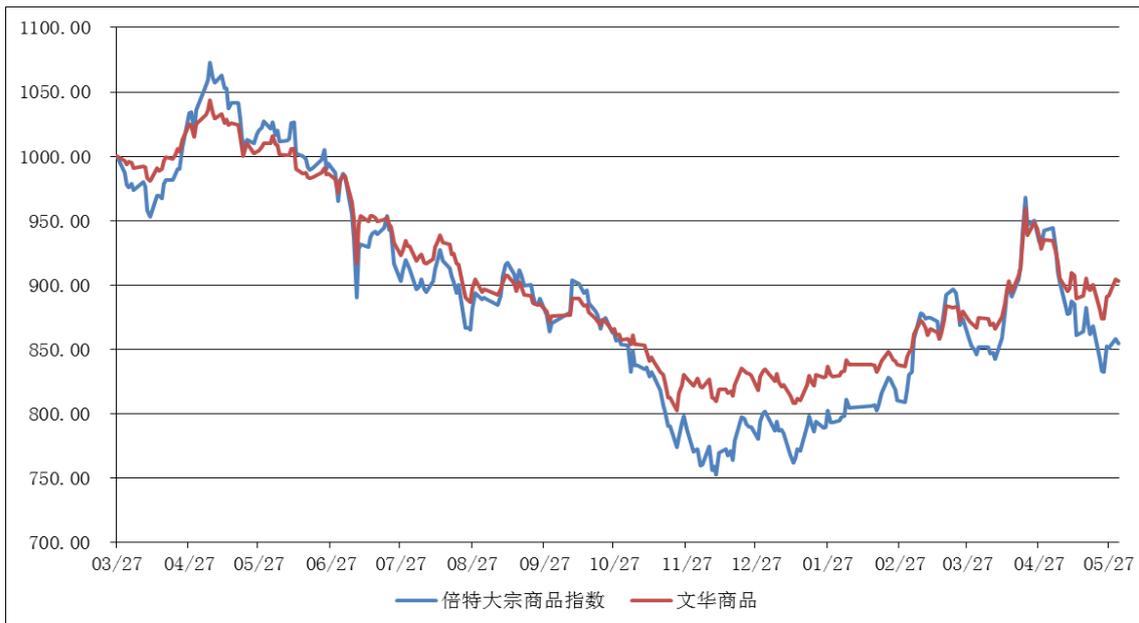


图 3 与文华商品指数历史走势对比



统计结果显示，倍特大宗商品指数与文华商品的月收益率分别为-9.58%、-3.41%；月度年化波动率分别为 0.247、0.181。倍特大宗商品因给予工业品更高的权重，在目前市场中，其波动率和收益率绝对值均远远高于文华商品，显示其资产配置风格更为积极。

## 6 月倍特大宗商品指数波动预估

波动率方面：鉴于大宗商品在 3、4、5 月份均出现了剧烈波动，波动率走高，料在 6 月波动率将有缩减。分体系方面，工业品波动率的缩减高于农产品；

月度收益率方面：预计当前工弱农强的特征在 6 月将有极大削弱，甚至出现转换。建议减轻对粕类的配置；

我们预期 6 月倍特大宗商品指数表现将好于文华指数。

## 附录：

### 倍特大宗商品指数简介

#### 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。

作为商品期货市场的大盘指数,倍特大宗商品指数和文华商品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。