



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（201606）月度概览

——情绪宣泄，分歧上升

本公司 2016 年 6 月月报的主题词是：六月流火，热浪迎来。从倍特大宗商品指数的月度表现看，完美的对此进行了诠释。以下是详细解读。

2016.06.01 至 2016.06.30，倍特大宗商品指数大幅飙升，指数点位从 6 月 1 日 845.85 点，此点亦为月度最低点位，其后持续上升至 964.13 点。也为月度最高收盘点。本月指数累计上涨幅度为 12.86%。为光头光脚的大阳线！

从表 1 可以看出，入选倍特大宗商品指数的 7 个品种中，全部上涨无一例外。从表 2 可以看出，月涨幅由大至小的品种依次为铁矿石、菜粕、豆粕、镍、天胶、甲醇、铜。其中铁矿石、菜粕、豆粕的涨幅超过 15%。

波动率方面，除开铜和镍以外，其它品种的波动率均高于 0.2，其中，铁矿石和豆粕、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，倍特大宗商品入选的 7 个品种均为正。整体来看，指数月内大幅上涨，这主要与市场在经历 4 月末和 5 月的充分调整后，在其它金融市场预期收益率皆下行的背景下，流动性全速注入商品市场，寻求并造就了投资机会。

我们在上个月的月度报告中提到了两个明确的观点：第一、工弱农强的特征在 6 月将有极大削弱；第二 6 月倍特大宗商品指数表现将好于文华指数，均得到验证。本月铁矿石超越粕类，获得涨幅第一。同时，倍特大宗商品指数的月度涨幅为 12.86%，远远高于文华商品指数，其涨幅为 7.9%

整体而言，从倍特大宗商品指数 6 月份的波动情况看，带有清晰的全体市场同向运行，工业品和农产品的表现较为均衡。

图 1 倍特大宗商品指数历史走势

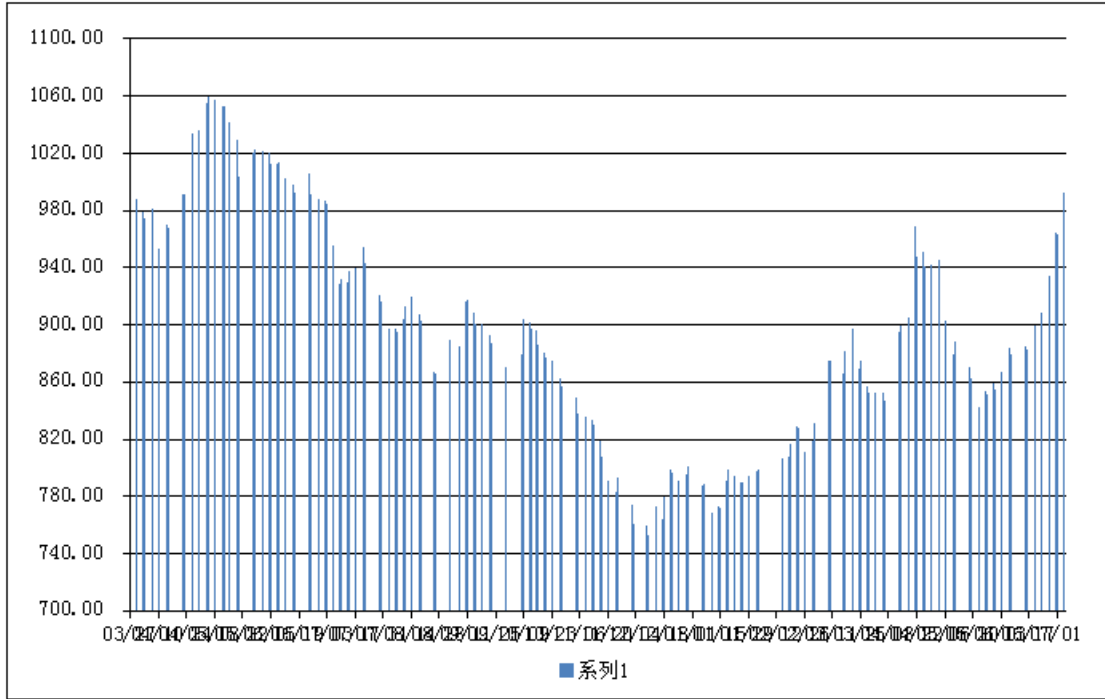


表 1 倍特大宗商品指数 市场数据

商品指数市场数据		商品	5. 31 收盘	6. 30 收盘	涨跌幅	权数
5. 31 收盘	854.3	沪铜	35780	37500	+4.8%	0.2
6. 30 收盘	964.1	沪镍	68090	74890	+9.99%	0.1
涨跌点数	109.8	铁矿石	344	428	+24.42%	0.2
涨跌幅	+12.86%	甲醇	1906	1998	+4.83%	0.15
商品总数	7	豆粕	2930	3394	+15.83%	0.1
上涨商品	7	橡胶	10455	11425	+9.27%	0.15
下跌商品	0	菜粕	2426	2889	+19.1%	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	+6.56%	+11.52%	+22.8%	+6.45%	+17.12%	+11.5%	+20.42%
波动率	0.159	0.189	0.394	0.226	0.356	0.282	0.320

图 2 商品收益率和波动率

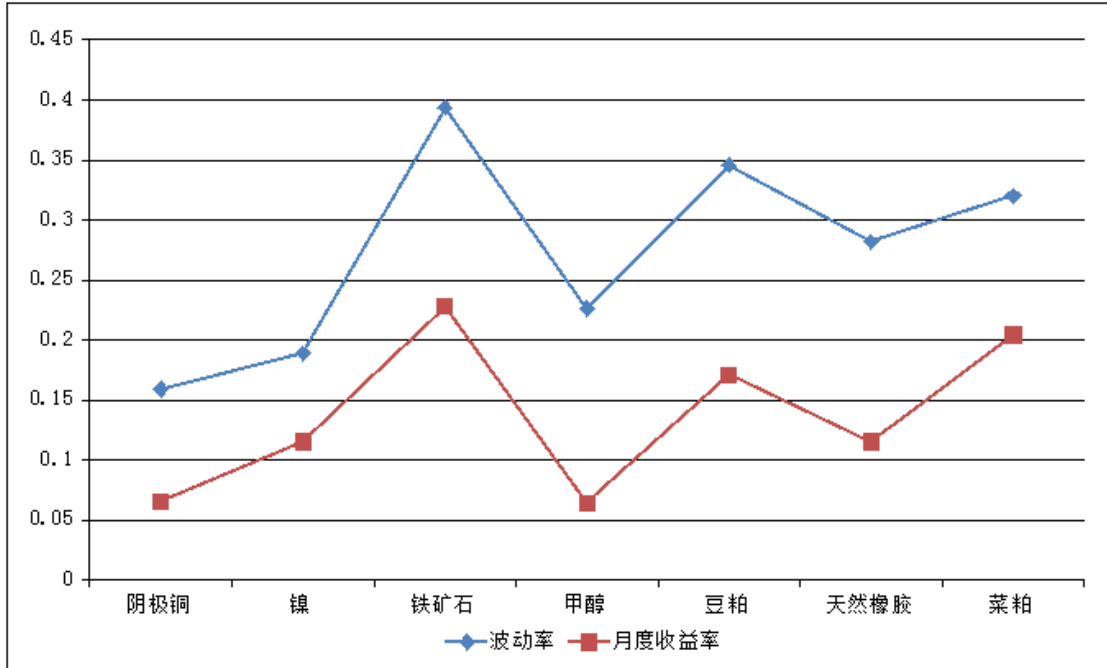
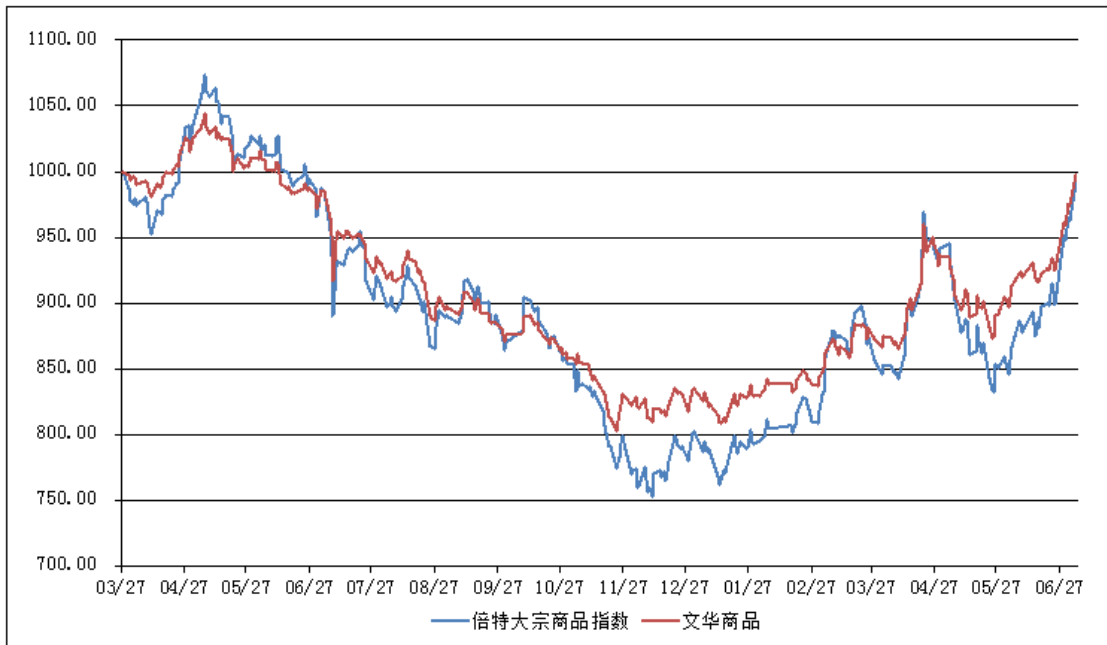


图 3 与文华商品指数历史走势对比



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+13.98%、+8.6%；月度年化波动率分别为0.223、0.145。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。

7月倍特大宗商品指数波动预估

波动率方面：鉴于大宗商品目前的行情带有强烈的资金推动效应，在经历6月的持续大涨后，商品基本面的改善能否支撑价格水平带有疑问，市场分歧强烈。我们预计7月份均，波动率仍会保持在高位。分体系方面，工业品波动率的总体水平高于农产品；

月度收益率方面：我们认为随着市场分歧放大，7月收益率将相较于6月有明显的降低。建议逐步减轻整体多单的仓位。

我们预期7月倍特大宗商品指数表现持平于文华指数。

我们对7月商品整体表现预期的主题是：情绪宣泄，分歧上升

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。