

中国大宗商品指数

2019年3月

设计方案

· 从上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所内上市的实物商品期货品种中选取交易具有一定活跃度、以人民币计价交易的 33 种商品合约
· 依据产量和流动性进行相应的权重分配

指数特色

· 具有显著的宏观经济代表性
· 强调投资组合的全面性和分散化
· 反映中国大宗商品市场运行状况的基准

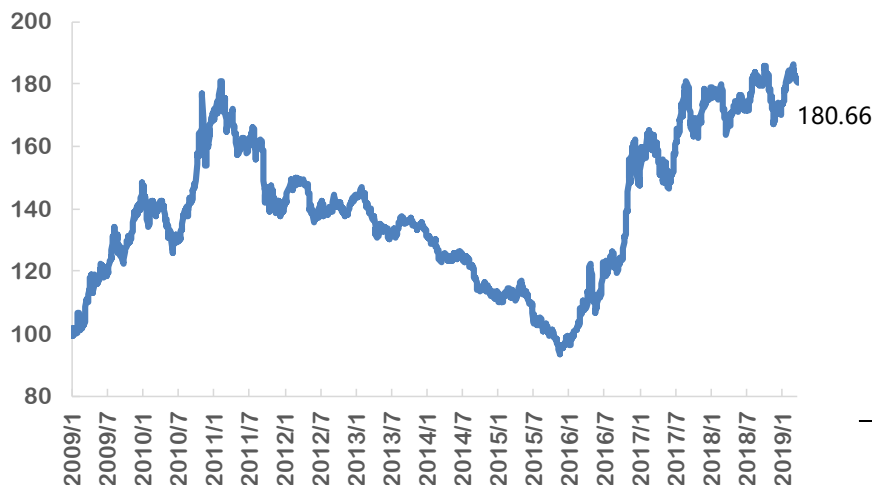
指数基本信息¹ (至 2019 年 3 月 29 日)

全称	简称	合约总数	货币
中国大宗商品指数	CCI	33	人民币
发布日期	调样频率	指数计算	指数分发
2018/5/9	每年 12 月	每天收盘	FTP 或邮件
基期	基指	上月收盘	本月收盘
2009/1/9	100	182.95	180.66

指数价格回报表现, 估值指标及风险指标^{2,3} (至 2019 年 3 月 29 日)

价格指数走势

2009.1-2019.3 (人民币)



指数年度价格收益

年度	CCI
2018	-3.39%
2017	17.65%
2016	51.83%
2015	-11.60%
2014	-14.80%
2013	-7.61%
2012	2.38%
2011	-18.28%
2010	15.44%
2009	44.56%

收益率

	持有期收益			年化收益			
	今年以来	近一个月	近三个月	近一年	近三年	近五年	2009年1月以来
中国大宗商品指数	5.87%	-1.25%	5.87%	9.25%	18.86%	7.63%	5.96%

风险信息

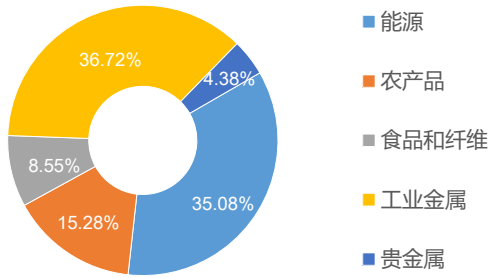
	近一年			2009年1月以来		
	波动率	夏普比率	最大回撤	波动率	夏普比率	最大回撤
中国大宗商品指数	8.54%	0.91	-10.19%	11.63%	0.38	-48.33%

¹ 数据来源: 财新智库, 格盛集团

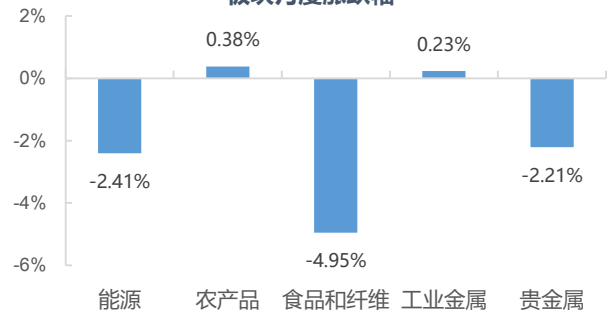
² 数据来源: 财新智库, 过去回报不代表未来收益。

³ 收益计算: 指数收益为超额收益, 未计算抵押品回报。

板块权重分布



板块月度涨跌幅



前十大权重商品

商品简称	所属板块	本月月末指数点位	上月月末指数点位	本月涨跌幅	月末权重 (%)
动力煤	能源	18.0983	18.3785	-1.52%	10.02%
螺纹钢	工业金属	15.1247	15.1490	-0.16%	8.37%
铁矿石	工业金属	15.0368	14.6009	2.99%	8.32%
冶金焦炭	能源	13.7798	14.7877	-6.82%	7.63%
阴极铜	工业金属	11.0854	11.3700	-2.50%	6.14%
黄玉米	农产品	9.5873	9.5556	0.33%	5.31%
PTA	能源	9.5262	9.4050	1.29%	5.27%
热轧卷板	工业金属	7.8937	7.9810	-1.09%	4.37%
豆粕	农产品	7.3503	7.2828	0.93%	4.07%
铝	工业金属	6.5957	6.5933	0.04%	3.65%
合计		114.08	115.10	-0.89%	63.15%

⁴ 板块分类参照国际标准

⁵ 数据来源: 财新智库, 格盛集团

要点归纳:

- 中国大宗商品指数 3 月收报 180.66，较上月下跌 1.25%
- 能源：3 月，在美国制裁下，委内瑞拉和伊朗产量和出口前景黯淡，俄罗斯宣布加快减产，叠加 OPEC 延长减产预期，从供给端支撑原油价格高位运行。燃料油方面，3 月船燃需求虽然未见起色，但全球炼厂进入检修高峰期供应收紧，叠加原油价格上涨，燃料油价格整体走强。原油价格上涨也从成本端支撑沥青价格上涨，加上炼厂库存低位，利好沥青价格，但由于下游需求有限，沥青价格震荡显著。两会期间，煤炭复产进展缓慢，供应紧缩，动力煤价冲高，后期产地煤矿复产，电厂库存压制，供暖季结束需求降低，煤价回落。
- 农产品：3 月初，尽管余粮仍有待消化，非洲猪瘟阴霾不散，替代谷物进口预期蔓延，但在多项政策提振及下游补库开启的支撑下，玉米期价整体呈上行态势。3 月，在受非洲猪瘟影响国内需求较弱的情况下，部分油厂胀库现象仍在，加上预计大豆到港量增加，豆粕价格维持低位震荡。
- 食品和纤维：3 月份，在全球糖市去库存化，国内糖厂处于需求淡季的情况下，尽管广西临储政策继续执行，打击走私糖力度加大，郑糖价格仍震荡下行。3 月，一方面国内棉花库存高企，中长期进口供给预期充裕，另一方面，市场悲观情绪缓和，纺织产业开工率提升，郑棉价格维持底部震荡。
- 工业金属：经历了 2 月份的强势反弹后，3 月铜价整体震荡下跌，中长期影响因素包括全球经济下行，中美贸易及脱欧局势尚未明朗，短期包括美国长短期国债收益率倒挂引发股市大跌以及国内经济数据不佳。3 月铁矿石价格横盘震荡，这主要与巴西淡水河谷铁矿复产决策反复，国内环保限产随“两会”结束松动，钢厂开工率回升，而港口库存持续增加等多空因素共同作用有关。
- 贵金属：3 月初，延续中美贸易磋商向好，市场避险情绪降低的影响，美元持续上行，贵金属价格承压大跌。但很快由于下行空间有限，叠加美国经济数据不及预期，全球经济体超预期鸽派信号释放，贵金属价格震荡走强，3 月底黄金价格收回跌幅，白银价格走势偏弱，但维持上涨趋势。

关于财新智库:

财新智库以“成为新经济时代中国金融基础设施建造商”为愿景，打造集研究、数据、指数为一体的高端金融服务平台。作为财新的重要一翼，财新智库致力于对中国宏观经济结构调整、资本市场国际化、中国产业走出去和金融科技健康发展的问题的一揽子解决方案，为金融机构和企业客户提供量身定制的合作方案，提升企业价值，实现突破性发展。详细信息，敬请浏览 www.caixininsight.com

关于格盛集团

格盛资产管理集团（简称格盛集团）总部位于纽约，自 1987 年起 30 年来专注于大宗商品期货市场的投资，至 2018 年 3 月底管理资金超过 75 亿美金，是全球历史最悠久、资产规模最大的大宗商品专属基金。详细信息，敬请浏览 www.greshamllc.com

如需了解更多信息，敬请垂询:

财新智库 黄玉华

电话: +86-10-85905219

邮箱: yuhuahuang@caixin.com

格盛集团 邵瑾

电话: +65 69140046/ +65 81839108

邮箱: bjs@greshamllc.com

免责声明

财新智库（深圳）投资发展有限公司将本着专业、负责的态度，努力确保所提供指数数据的准确性和可靠性，但并不对此予以担保。本文件不构成投资建议，不是购买或销售的要约，亦不作为您投资判断、参考的决策依据。任何人因该等指数数据不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，财新智库概不承担任何责任（无论其为侵权、违约或其他责任）。

财新智库并未就指数及/或本文件中的任何信息做出过任何明示或暗示的声明或保证，包括对其准确性、完整性、及时性、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。任何人因上述信息不准确、缺失或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，财新智库概不承担任何责任（无论其为侵权、违约或其他责任）。

本文件中的所有信息都是制作本文件时的即时信息，随着时间的推移可能会发生变更。本文件中对预期的陈述并不必然代表将来或可能的表现、未来事件或该产品的未来财务表现。