

# 中国大宗商品指数

2019年1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

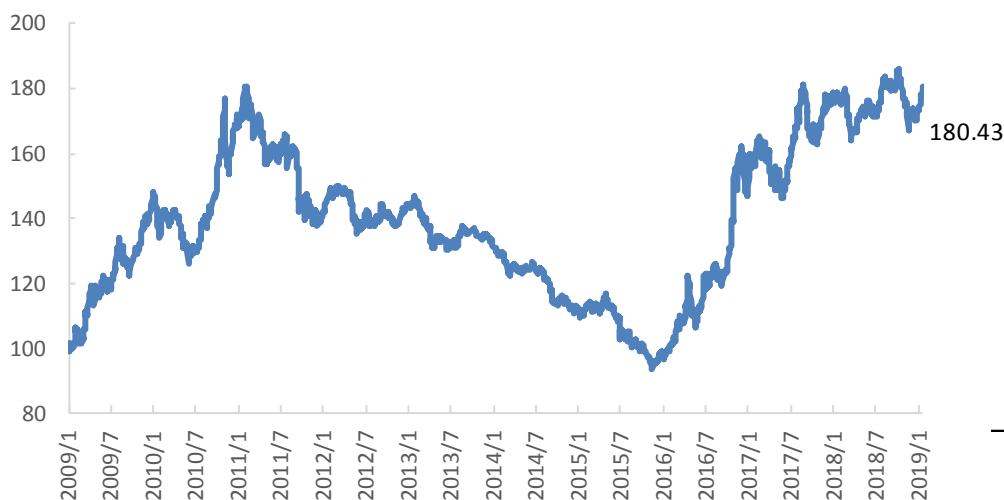
## 指数基本信息<sup>1</sup> (至2019年1月31日)

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	170.64	180.43

## 指数价格回报表现, 估值指标及风险指标<sup>2,3</sup> (至2019年1月31日)

### 价格指数走势

2009.1-2019.1 (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	5.74%	5.74%	-0.12%	2.11%	21.99%	7.01%	6.04%

### 风险信息

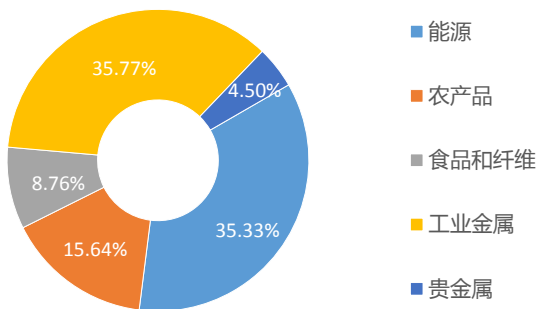
	近一年			2009年1月以来		
	波动率	夏普比率	最大回撤	波动率	夏普比率	最大回撤
中国大宗商品指数	8.75%	0.07	-10.19%	11.68%	0.39	-48.33%

<sup>1</sup> 数据来源: 财新智库, 格盛集团

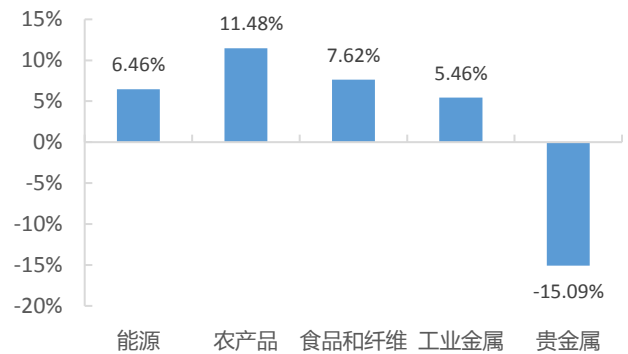
<sup>2</sup> 数据来源: 财新智库, 过去回报不代表未来收益。

<sup>3</sup> 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	17.6719	17.0952	3.37%	9.79%
螺纹钢	工业金属	14.9989	16.6260	-9.79%	8.31%
冶金焦炭	能源	14.2471	14.2023	0.32%	7.90%
铁矿石	工业金属	14.1530	13.6551	3.65%	7.84%
阴极铜	工业金属	10.9053	9.6648	12.84%	6.04%
黄玉米	农产品	9.8411	7.7287	27.33%	5.45%
PTA	能源	9.6770	6.8761	40.73%	5.36%
热轧卷板	工业金属	7.6531	7.5577	1.26%	4.24%
豆粕	农产品	7.5410	7.5058	0.47%	4.18%
铝	工业金属	6.5226	5.6130	16.21%	3.62%
<b>合计</b>		<b>113.21</b>	<b>106.52</b>	<b>6.28%</b>	<b>62.75%</b>

<sup>4</sup> 板块分类参照国际标准

<sup>5</sup> 数据来源：财新智库，格盛集团

### 要点归纳：

- 中国大宗商品指数 1 月收报 180.43，较上月上涨 5.74%
- 能源：进入 2019 年 1 月，国际原油价格在减产的稳步推进下触底反弹，推涨沥青价格。具体到国内市场，综合炼厂冬季产量降低，南方天气状况良好，季节性赶工需求旺盛，美国与委内瑞拉关系恶化加重市场对沥青原料来源的担忧等因素，促使 1 月沥青期货价格一路走高。动力煤价格 1 月冲高回落，在陕西神木矿难的刺激下，动力煤期货价格一路冲高，后又随着榆林保供文件的发布下行至正常区间。
- 农产品：1 月玉米期价呈现先跌后涨的走势，上半月因受中美贸易谈判和进口玉米到港影响，同时叠加新粮上市销售加快带来的供给宽松，玉米期货价格下行；下半月，春节临近，企业补货意愿强烈，带来的高需求拉高玉米期货价格。1 月国内非洲猪瘟疫情持续发酵，豆粕需求弱、库存高，一度出现胀库现象，油厂下调开机率，豆油产量下降。同时春节备货行情使豆油的成交量保持高位，两方面因素推高豆油期货价格。
- 食品和纤维：2019 年 1 月，郑糖价格大幅反弹，既有食糖工业库存低，供应压力小的原因，也有配额外进口许可延期发放，进口压力后移的原因。另一方面，广西政府释放政策利好，缓解糖企资金压力，也是郑糖价格飙涨的重要原因。1 月棉花轧花厂利润较低，且春节临近开机率下降，支撑棉花期货价格小幅上涨。
- 工业金属：1 月铁矿石价格在央行货币政策释放流动性、钢厂节前补货驱动以及淡水河谷矿区决堤事故刺激的共同作用下连续上涨，也从成本端支撑螺纹钢期价上涨。月初中美贸易磋商再度开启，利好铜价上涨；月中铜价在货币政策利好下反弹，但被低于预期的经济数据拖累，反弹有限，1 月铜价整体震荡运行。
- 贵金属：本月上中旬黄金期价缓慢下跌，自 1 月 25 日起，美国政府虽重新运行，但特朗普宣称不排除政府重新关门的可能性。同时市场预期美联储暂停加息周期可能性大，黄金连续上涨。

### 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](http://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](http://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。