

上海期货交易所白银期货价格指数编制方案

一、 编制目标

上海期货交易所白银期货价格指数（以下简称“上期白银指数”）共包含两条，分别是上期白银期货价格指数（英文简称“AGCI”）和上期白银超额收益指数（英文简称“AGEI”）。

上期白银指数的编制目标是实现指数的标尺性、可投资性。标尺性是指白银指数能够反映白银期货主力合约整体价格变化情况；可投资性是指白银指数能够作为期货基金的业绩基准，并易于金融机构投资跟踪。

二、 编制原则

上期白银指数的编制原则如下：

- 科学性：指数样本选择科学合理，能够真实反映白银期货市场价格波动情况。
- 广泛性：指数样本覆盖范围广，能够反映白银期货市场的整体表现。
- 稳定性：指数样本选择具有较长历史数据，能够保证指数的稳定性。
- 流动性：指数样本选择具有较高交易量的白银期货合约，能够保证指数的流动性。
- 抗操纵性：指数样本选择不易被人为操纵，能够保证指数的公正性和透明度。
- 关键参数不易被人为操纵：保证指数数据能够反映客观市场情况。

三、品种选择

选取白银期货品种作为唯一的指数成份商品，并满足合

切性西七和液动性西七

人坝性而生且斗，又但江北粉土管数据山可得以和可告

以一六斗以西止日山夕但江人以山以六月江以夕但江人以山

丁生以重慶為家。崇祀北堂坐。不氣制以

四、合约选择与合约展期

(一) 合约选择

选取指定合约价格作为指数计算依据。每年的指定合约对照表将在八月之前公布。合约列表规则与《上海期货交易所商品指数系列编制方案》规则保持一致。历史合约对照表如下：

表 1 白银指数的指定合约对照表

2025	ag2506	ag2506	ag2506	ag2506	ag2506	ag2512	ag2512	ag2512				
------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--	--	--	--

注：第 1 行月份是指对应月份；第 2 行及以下各行月份是指对应月份月初第一日选择的指定合约。

(二) 合约展期设置

当指数跨月时，由于采集中合约价格的迁移，会产生指数
连续性问题。~~当法定假日时顺延至假日后的第一个交易日~~。遇法定假日时顺延至假日后的第一个交易日(含当日，
 易日，共 5 个交易日作为展期窗口。按照等比例展期规则，在展期窗口期间，每日展期 \sim 的合约，即旧指定合约以每日 20% 的比例逐步退出指数计算，新选择合约以每日 20% 的比例逐步进入指数计算。具体的合约展期规则如下表。

表 2 ~~中国金融期货交易所国债期货品种规则~~

展期	旧指定合约展期退出比例	新指定合约展期进入比例
T	0.8	0.2
T+1	0.6	0.4
T+2	0.4	0.6
T+3	0.2	0.8
T+4	0	1.0

注：T 代表每月 10 日（含当日，遇法定假日时顺延至假日后的第一个交易日）。

(三) 展期特殊情况处理

~~在正常交易日，当出现如下特殊情况之一时，将对展期程序进行调整。~~

1. 不是展期相关合约的交易日；

2. 展期相关合约出现单边市；
3. 当出现展期相关合约日结算价格存在明显差错、日结

~~算价格无法正常发布，△今日交易终止等情况下，△如果上~~
~~发布机构有权利修正展期相关~~

- 4.

~~当出现如上特殊情况时，将导致清算或建立展期相关头寸比较困难，故有必要对展期进行调整。是告处理办法如下：如果特殊情况在展期第一天出现，则当天不滚动，下一天滚动 40%（累计滚动 40%）；如果出现在展期第二天，则当天不滚动，下一天滚动 40%（累计滚动 60%）；以此类推。~~
~~如果整个展期都属特殊情况，则接下来为特殊情況的~~
~~新交易日一个完整的展期。~~

五、上期白银期货“△”的计算方法

2012年8月10日为基期，当日白银标的合约结算价5983为基点。

(一) 标准化常数

$$NC = 1$$

(二) 计算公式

~~非展期期间 (Non-Rolling Period) 的指数计算公式~~

$$\text{SHFE_AGCI}_{d,t} = \frac{P_{Ag,d,t}}{NC}$$

式中， $\text{SHFE_AGCI}_{d,t}$ 代表在 d 交易日 t 时刻的白银价格指数

点位； $P_{Ag,d,t}$ 代表白银指定合约在 d 交易日 t 时刻的最新成交价（若在当日交易时间结束后，则为结算价）； NC 代表标准化常数（即调整系数）。

2. 展期期间 (Rolling Period) 的指数计算公式

$$SHFE_AGCI_{d,t} = \frac{(P_{1Ag,d,t} \cdot w_{1,d} + P_{2Ag,d,t} \cdot w_{2,d})}{NC}$$

式中， $P_{1Ag,d,t}$ 代表白银旧指定合约在 d 交易日 t 时刻的最新成交价（若在当日交易时间结束后，则为结算价）； $P_{2Ag,d,t}$ 代表白银新指定合约在 d 交易日 t 时刻的最新成交价（若在当日交易时间结束后，则为结算价）； $w_{1,d}$ 代表白银在 d 交易日的比例； $w_{2,d}$ 代表白银新指定合约在 d 交易日的比例； $w_{1,d}$ 和 $w_{2,d}$ 的取值见表 2。

六、上期白银超额收益指数的计算方法

2012 年 8 月 10 日为基期，1000 点为基点。

(一) 标准化常数

$$NC = \frac{1}{1000} P_{2012.08.10}$$

(二) 计算公式

非展期期间 (Non-Rolling Period) 的指数计算公式

$$DR_{d,t} = \frac{P_{Ag,d,t}}{P_{Ag,d-1}} - 1$$

$$SHFE_AGCI_ER_{d,t} = SHFE_AGCI_ER_{d-1} \cdot (1 + DR_{d,t})$$

式中， $SHFE_AGCI_ER_{d,t}$ 代表 d 交易日 t 时刻的上期白银超额监益； $SHFE_AGCI_ER_{d-1}$ 代表 $d-1$ 交易日的上期白银超额收益指数结算点位； $DR_{d,t}$ 代表指数投资者在 d 交易日 t 时刻的当日收益率； $P_{Ag,d,t}$ 代表白银品种指定合约在 d 交易日 t 时刻的成交价（若在当日交易时间结束后，则为结算价）； $P_{Ag,d-1}$ 代表白银品种指定合约在 $d-1$ 交易日的结算价。

2. 展期期间 (Rolling Period) 的指数计算公式

$$DR_{d,t} = \frac{P_{1,d,t} - w_{1,d-1}}{P_{1,d-1} - w_{1,d-1}} \cdot \frac{P_{2,d,t} - w_{2,d-1}}{P_{2,d-1} - w_{2,d-1}} - 1$$

$$SHFE_AGCI_ER_{d,t} = SHFE_AGCI_ER_{d-1} \cdot (1 + DR_{d,t})$$

式中， $SHFE_AGCI_ER_{d,t}$ 代表 d 交易日 t 时刻的上期白银超额监益； $SHFE_AGCI_ER_{d-1}$ 代表 $d-1$ 交易日的上期白银超额收益指数结算点位； $DR_{d,t}$ 代表指数投资者在 d 交易日 t 时刻的当日收益率； $P_{1,d,t}$ 代表白银旧指定合约在 d 交易日 t 时刻的成交价（若在当日交易时间结束后，则为结算价）； $P_{2,d,t}$ 代表白银新指定合约在 d 交易日 t 时刻的成交价（若在当日交易时间结束后，则为结算价）； $w_{1,d}$ 代表白银旧指定合约在 d 交易日的比例； $w_{2,d}$ 代表白银新指定合约在 d 交易日的比例； $w_{1,d}$ 和 $w_{2,d}$ 的取值见表 2。

免责声明

1、本文件涉及所有信息，包括但不限于所有的文字、

上海期货交易所的财产，受中国知识产权法等相关法律保护。这些信息仅供参考之用。

2、本文件涉及任何信息被确认为来源可靠，仅供使用。

可同意或以其他方式表示关于任何期货公司、期货、其他
投资决策时，应该审慎地参考到期货公司的风险提示及相关的所有程序及所涉文件，而不是基于本文的陈述。

3、上海期货交易所不保证所有信息的精确性、完整性，并且对所有信息在编制、发布等过程涉及的计算错误、漏发或者发布中断不承担任何责任，不明确或者暗示使用本文中
适用的，对任何因直接或间接使用本文中任何信息而造成的

教管五局对仙桃市白塔山一非法采石场河控帆船产生上访期化
六是所长须承担任何法律责任