

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，由于采集合约价格的迁移，会产生指数连续性问题的。为了解决该连续性问题，选取每月 10 日（含当日，遇法定节假日时顺延至假日后的第一个交易日）及之后四个交易日，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 20% 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 黄金白银指数合约的合约展期窗口设置

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，遇法定节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、合约交易终止等特殊情况时，指

发布机构有权对修正展期相关

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，故有必要对展期程序进行调整，具体处理方式

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。

如果整个展期期间都存在特殊情况，则在接下来无特殊情况的

第一天起，开始滚动展期。

五、上期白银期货“展期”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

在非展期期间（Non-Rolling Period）的指数计算公式

$$SHFE_AGCI_{d,t} = \frac{P_{Ag,d,t}}{NC}$$

式中， $SHFE_AGCI_{d,t}$ 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

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

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 $w_{2,d}$ 的总和等于 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

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

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

式中， $SHFE_AGCI_ER_{d,t}$ 代表 d 交易日 t 时刻的上期白银超额收益指数； $SHFE_AGCI_ER_{d-1}$ 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

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

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

式中， $SHFE_AGCI_ER_{d,t}$ 代表 d 交易日 t 时刻的上期白银超额收益指数； $SHFE_AGCI_ER_{d-1}$ 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）； $P_{1,d-1}$ 代表白银旧指定合约在 $d-1$ 交易日的结算价； $P_{2,d-1}$ 代表白银新指定合约在 $d-1$ 交易日的结算价； $w_{1,d}$ 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，信息仅供
参考之用，并非特意为个人或公司或其他组织提供，不
可 同意或以其他方式表示关于任何期货公司、期货、其他
投资产品或任何适当性或适当性投资的风险，并且已知知悉相
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，不明示或者暗示使用本文中
的任何信息或任何文件，或任何信息或任何文件，或任何
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

敬告五只基金的利白坦牛 佰四姓书书问拉机坦牛 上海期化

六早能于佰忍担任何法律责任