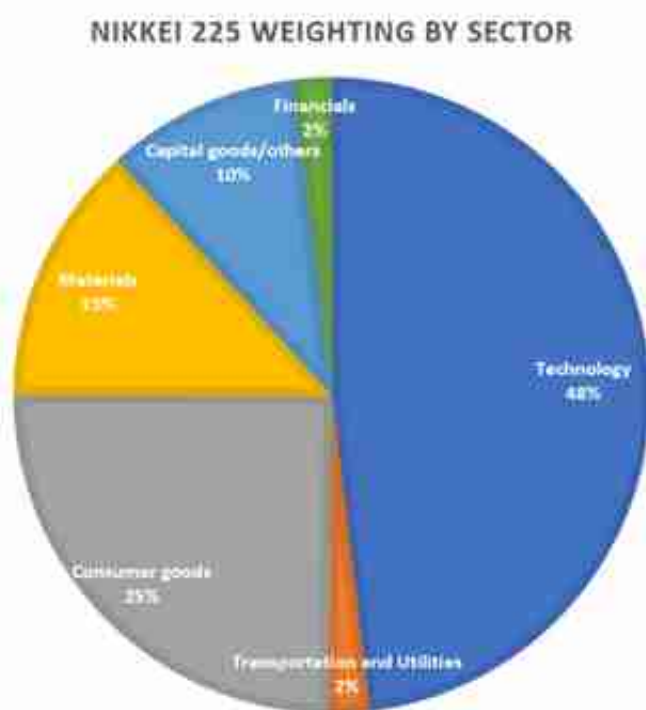


日经225指数是日本股市表现的一个风向标，也是主要的亚洲指数。本文带大家探讨日经225指数的价格驱动因素、成份股的性质以及交易方式。



上图译文：日经225指数行业权重金融 资本品/其它 材料 消费品 交通运输与公用事业 技术

### 日经225指数成份公司的变化频率如何？

每年10月的年度回顾，日经225指数被审视并可能对其成份股进行相应的调整。筛选标准是对流动性和“行业平衡”的考量，如上饼图所示，将36个日经工业分类合并而成6个行业类别。当一只成份股因为公司破产或公司集团重组等原因而退市时，将被从日经225指数中删除，代之以新的成份股。

### 日经225指数如何计算？

日经225指数的计算方法是将调整后的价格之和除以一个除数。该除数的目的是为了消除在计算价格加权指数时与市场运动没有直接关系的外部因素的影响 - 这种方法被称为“道氏调整” - 以保持日经225指数的连续性。

### 日经225指数的价格代表什么？

日经225指数的价格表明该指数成份股的股价是上升还是下降。如果日经225指数的价格在上升，意味着指数中的某家公司或某组公司的股票价格正在走高并反映在整体指数的价格上。相反，如果日经225指数的价格在下降，意味着该指数的成份股价格正在下降。日经225指数的排名是基于股票价格的加权平均值，即权重较大的公司，其股价波动相应地对广泛指数产生巨大的影响。

### 哪些因素影响日经225指数的价格？

日经225指数的价格受到一系列与日本经济与经济内各行业表现相关的基本面因素以及技术因素的影响。日元涨跌、经济数据发布、大宗商品价格，甚至自然灾害都会影响日经225指数的走势。这些因素可能被期待着驱动日经225指数走向某个方向，但不能保证一定发生。所以，交易者应该考虑这些决定性因素如何共同起作用，而不是某个孤立的因素的单独作用。下文是关于交易日经225指数时需要考虑的几个关键问题。

### 日元的涨跌

日本货币的涨跌是影响日经225指数价格的一个潜在因素。日本是一个出口驱动型经济体，大部分商品和服务被购买时都以国际货币计划价。日元走弱时日本的出口竞争力上升，部分提升国际需求，继而可以提振日经225指数。然而，由于日元常被视为避险货币，在风险厌恶时期吸引资金流，兑其他货币对因此走强。这反过来降低日本的出口竞争力，从而可能推动股票走低，并有可能加剧经济萎缩时期的商业关切。

### 货币政策/经济数据

理论上，日本央行（BOJ）的积极货币政策可以削弱日元，为出口商提供有利条件，继而可能影响日经225指数的价格。然而，日本密集的量化宽松计划和低利率的功效一直饱受质疑，批评者认为这些措施未能推动停滞的日本经济前进。日本的利率和通胀率从历史观点看始终处于低位，

这样的事实使得日本央行的视角不同于美国。例如，美联储随着通胀回升更有可能在考虑加息。所以，对美国指数感兴趣的交易者可能通过关注CPI等与通货膨胀相关的指标来辅助交易，而关注日经225指数的交易者可能更喜欢短观调查，即日本央行对数千家特定规模的日本公司进行调查后发布的经济报告，也被认为是衡量企业信心的一个有用指标。该季度报告深度透露每个行业的商业趋势和状况，关于其如何影响日经225指数有一个实证，那就是在2020年新型冠状病毒爆发期间，当时短观报告显示企业信心处于11年最低点，报告甫一发布即推动日经225指数下跌，使其当天跌幅达到0.75%。

### 个别公司的表现

由于日经225指数属于价格加权指数，在指数中拥有较大权重的公司相比较小的成份股更有能力推动指数波动。例如，Fast Retailing推动日经225指数价格变化的能量明显大于丰田公司。

### 社会政治事件

与其他全球指数一样，大衰退和疫情等事件都能够以某种方式打击市场需求。例如，2020年的新冠疫情导致制造业活动和市场需求急剧恶化，重创日经225指数，使其在2020年3月从当年2月峰值暴跌超过38%。

### 日经225指数的平均年回报率

在过去的十年中，日经225指数的平均年回报率为12%，但在这期间的同比回报率起伏很大。2013年，积极宽松的货币政策推低日元并促进以出口业务为主的公司的发展，日经225指数因此大涨56.7%。而在2011年，在各种基本面因素的综合作用下日元走强，导致该指数暴跌17.34%。下图为2011-2020年的年度回报率。请记住，过去回报并不能保证未来表现。

排名	交易代码	公司名称	权重
1	9983	Fast Retailing	11.13
2	9984	软银集团	6.18
3	8035	东京电子	6.07
4	6954	FANUC Corp	3.28
5	9433	KDDI Corp	2.78
6	6367	Daikin Industries	2.7
7	6857	Advantest Corp	2.47
8	4063	Shin-Etsu Chemical	2.35
9	2413	M3	2.22
10	4543	Terumo	2.1

朱永贵Klaus.Zhu

小猪脱口秀全球市场主持人、首席分析师

主要研究外汇、贵金属、[股指期货](#)

等产品，擅长基本面和技术面分析。根据多年的金融衍生品交易经验，Klaus认为金融市场作为一个时刻充满未知性的领域，投资者在研究投资策略的同时，还应当不断强化自身的交易心理以及风控意识。能做到对自身策略的严格执行，要具有高度的自律性。Klaus拥有金融学学士学位

资格证书、基金从业资格证书、通过中国注册会计师 ( CPA ) 5门考试。  
能时刻给予客户逻辑清晰，高专业性和时效性的分析。

搜索