

附 录

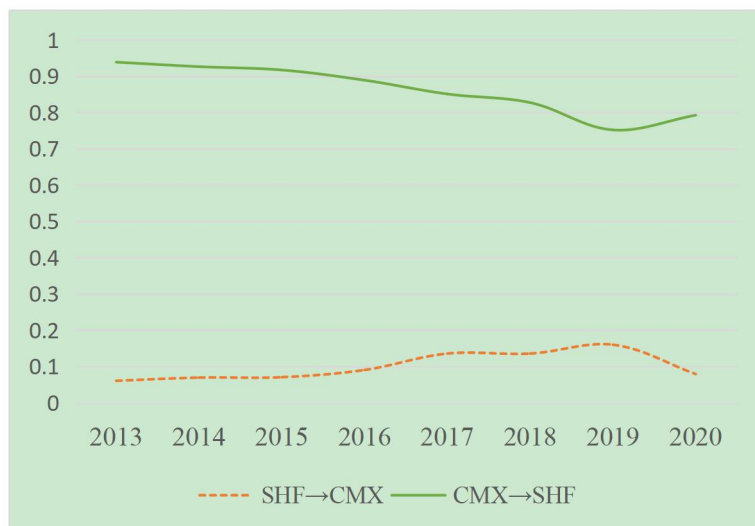
A. 协整检验结果如附表 1 所示：

附表 1 协整检验结果

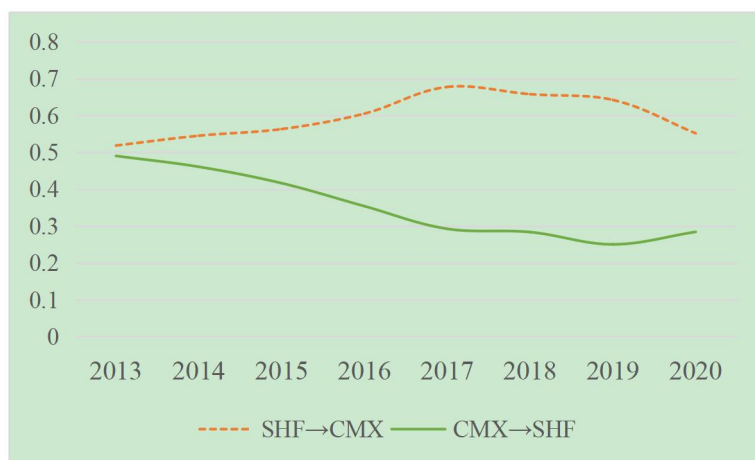
	期货		现货	
	<i>CMX</i>		<i>XAU</i>	
协整方程		1.000		1.000
	<i>SHF</i>	-1.002	<i>AU99</i>	-1.010
	<i>ER</i>	0.930	<i>ER</i>	0.961
Johansen 检验结果：				
H_0	检验统计量		检验统计量	
$r \leq 2$	5.16		2.04	
$r \leq 1$	8.95		12.05	
$r=0$	239.66***		677.13***	

注：括号内为 t 统计值，*、**、*** 分别表示在 10%、5% 和 1% 的水平上显著。

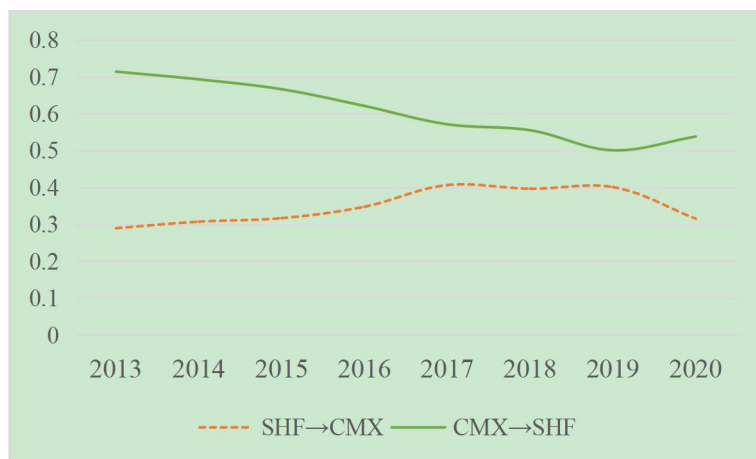
B. 以六年和四年为一阶段的滚动的信息份额，如附图 1 至附图 4 所示。



(a) CMX 后收盘

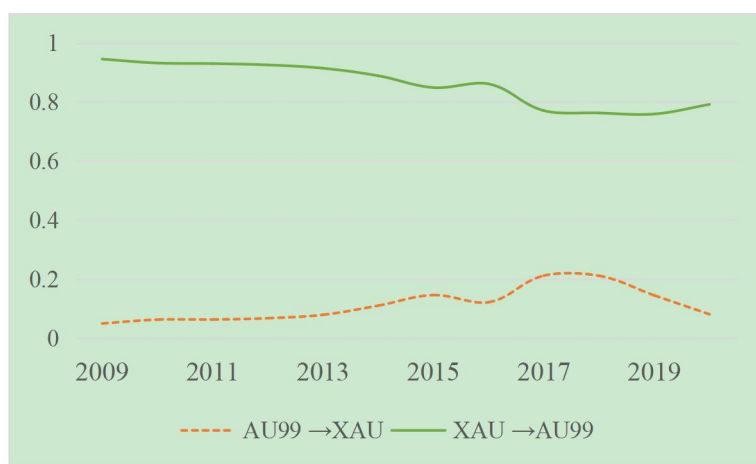


(b) SHF 后收盘

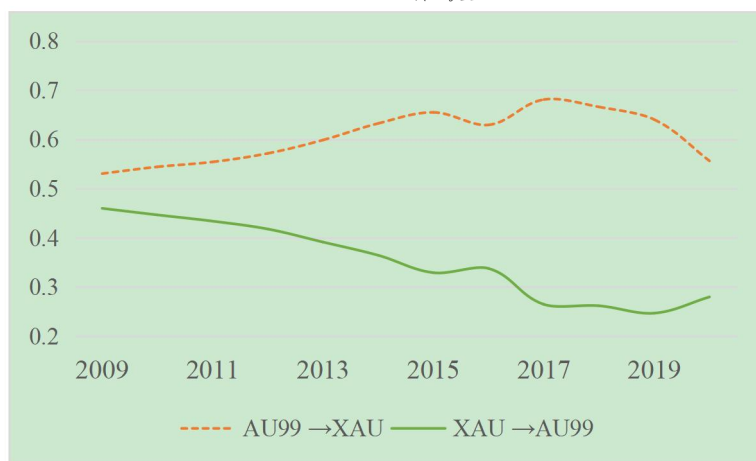


(c) 平均

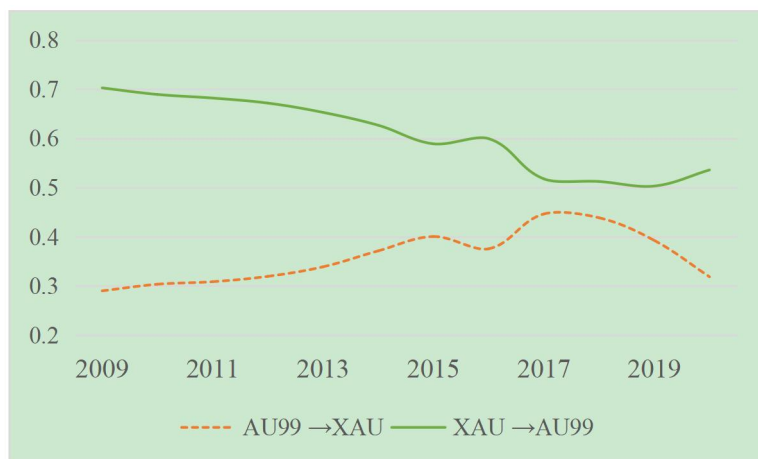
附图 1 稳健性检验滚动的价格发现份额（期货）【六年】



(a) XAU 后收盘

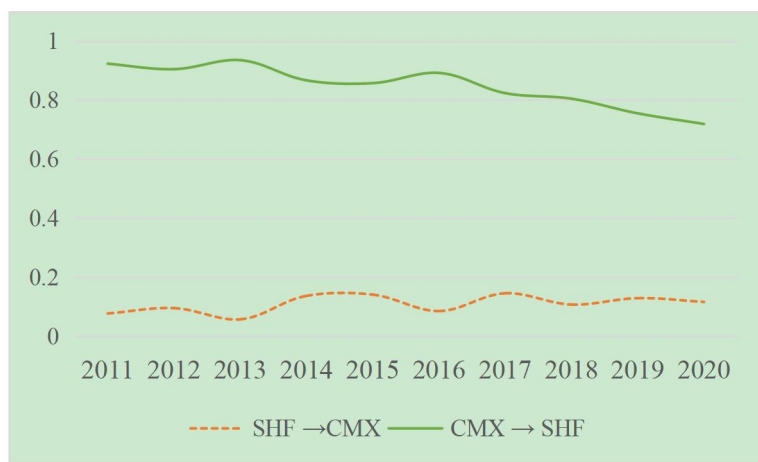


(b) AU99 后收盘

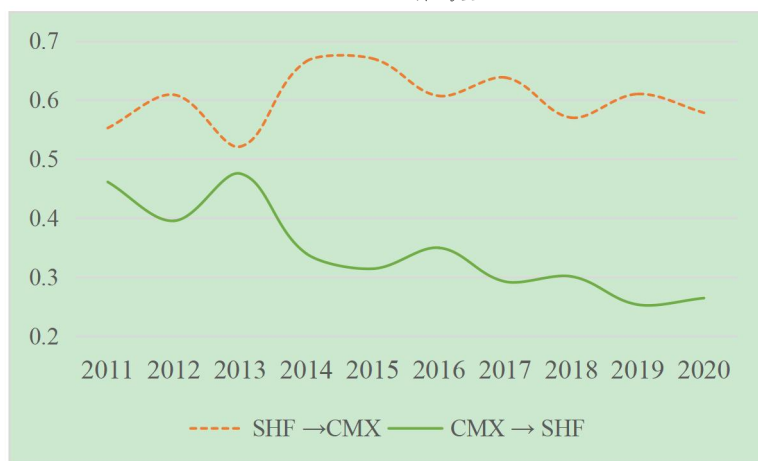


(c) 平均

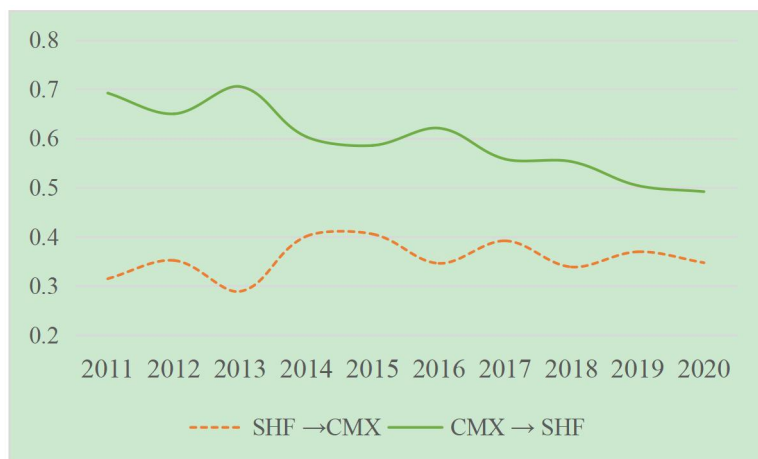
附图 2 稳健性检验滚动的价格发现份额（现货）【六年】



(a) CMX 后收盘

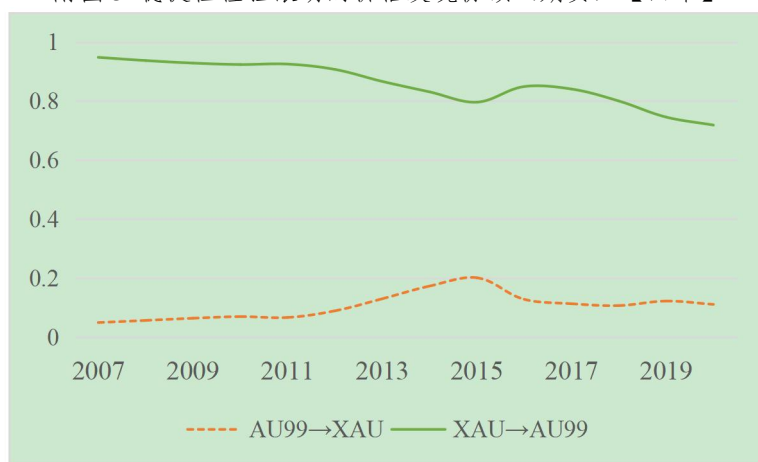


(b) SHF 后收盘

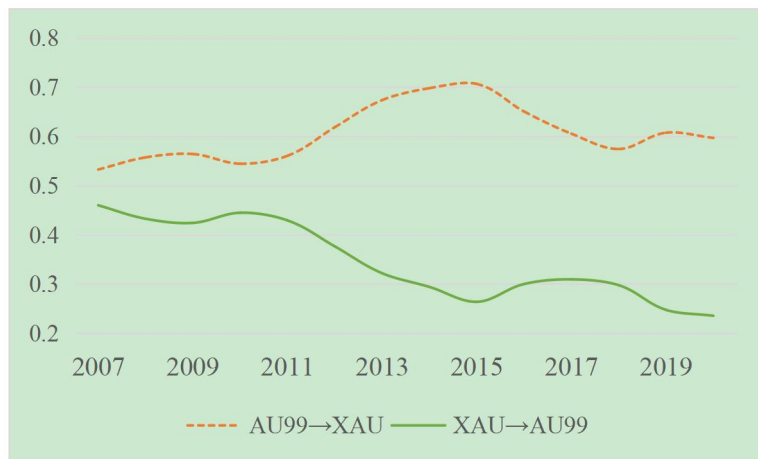


(c) 平均

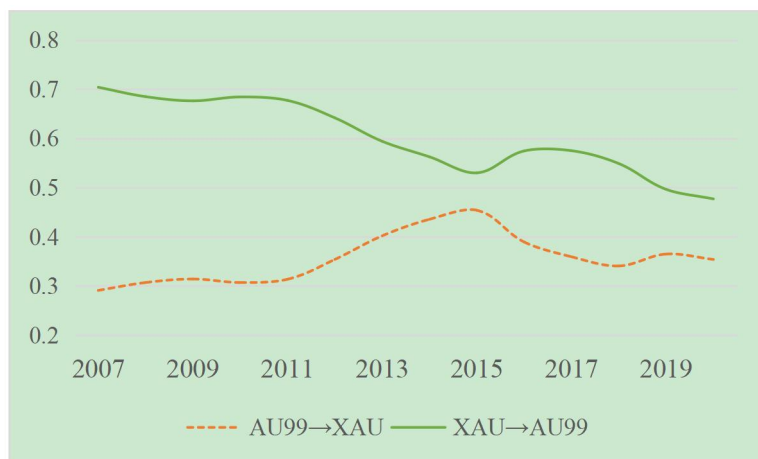
附图 3 稳健性检验滚动的价格发现份额（期货）【四年】



(a) XAU 后收盘



(b) AU99 后收盘



(c) 平均

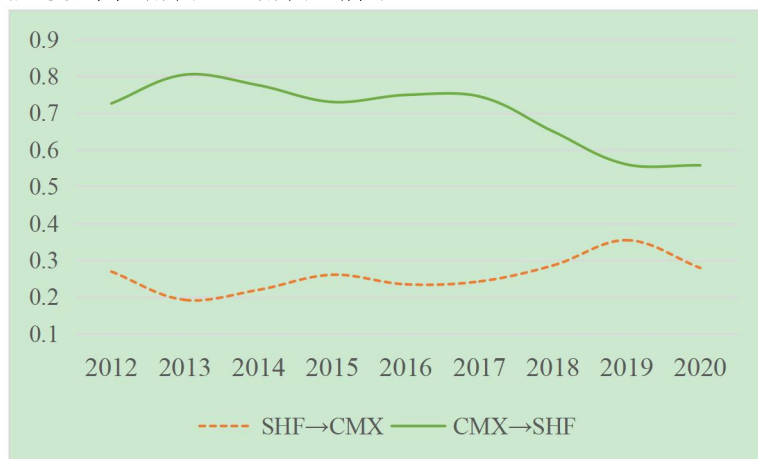
附图 4 稳健性检验滚动的价格发现份额（现货）【四年】

C. 稳健性检验结果如附表 2 所示：

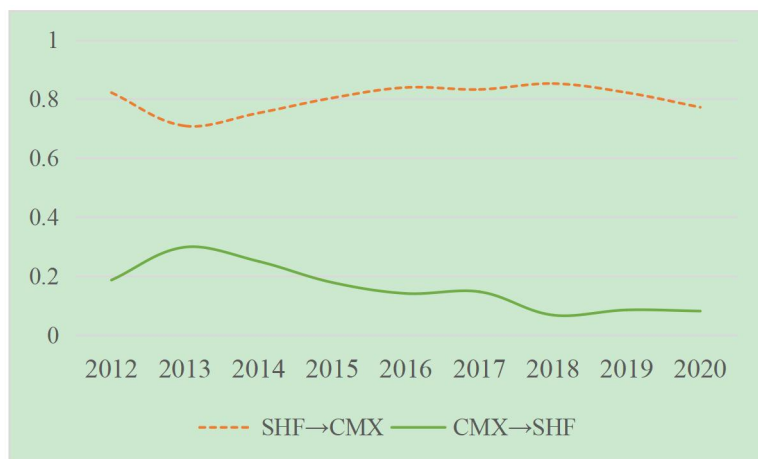
附表 2 全样本加权平均信息份额

a: 期货市场				b: 现货市场			
	CMX	SHF	ER		XAU	AU99	ER
CMX	0.630	0.367	0.003	XAU	0.604	0.390	0.006
SHF	0.584	0.396	0.020	AU99	0.566	0.422	0.012
ER	0.100	0.041	0.859	ER	0.123	0.047	0.830

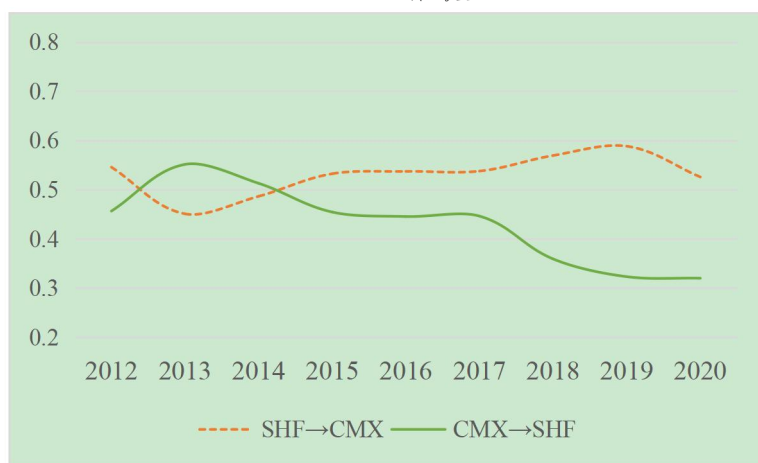
D. 滚动的信息份额如附图 5 至附图 6 所示：



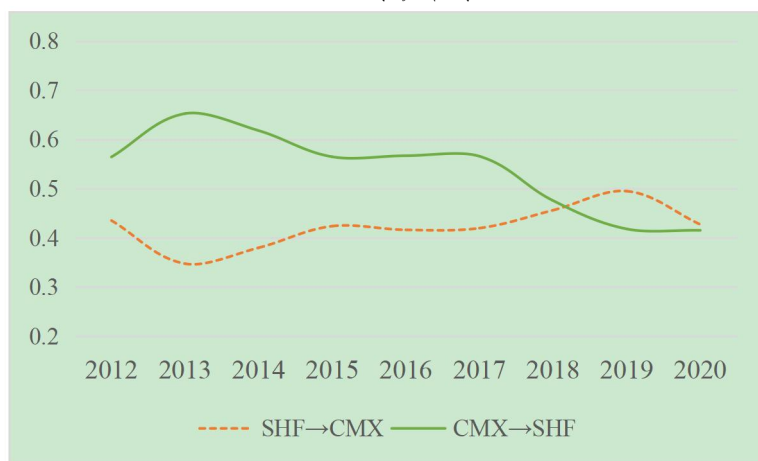
(a) CMX 后收盘



(b) SHF 后收盘

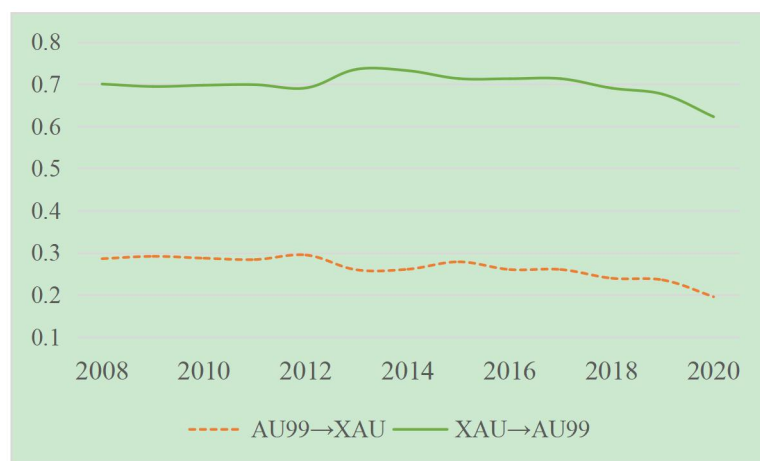


(c) 等权平均

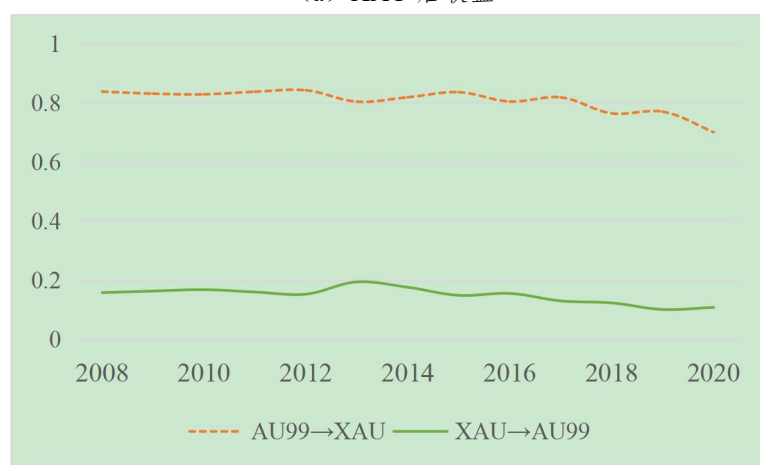


(d) 加权平均

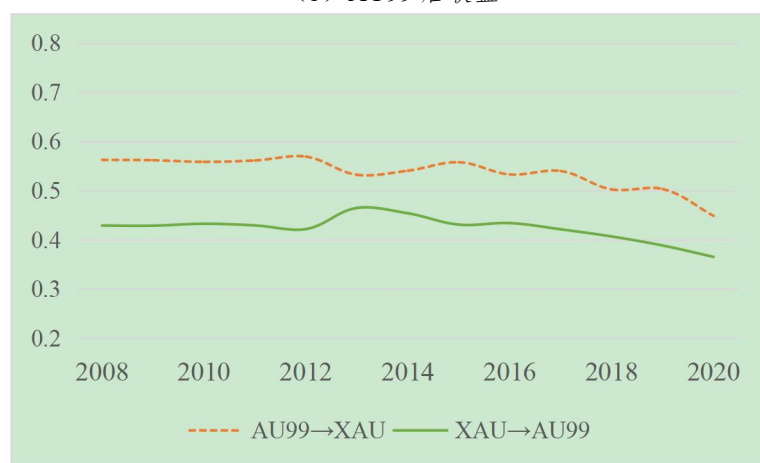
附图 5 期货滚动的信息份额（收益率构建 1）



(a) XAU 后收盘



(b) AU99 后收盘



(c) 等权平均



(d) 加权平均

附图 6 现货滚动的信息份额 (收益率构建 1)

E. 收益率构建 2 的全样本和滚动的信息份额如附表 3 和附图 7、附图 8 所示。

附表 3 收益率构建 2 全样本信息份额

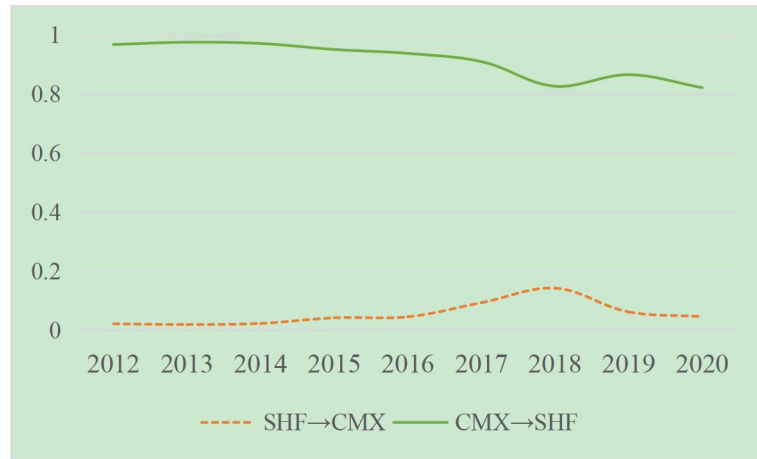
(1) 期货市场

a: CMX 后收盘 (S_{ij}^1)				b: SHF 后收盘 (S_{ij}^2)			
	CMX	SHF	ER		CMX	SHF	ER
CMX	0.971	0.023	0.006	CMX	0.478	0.513	0.009
SHF	0.941	0.030	0.029	SHF	0.441	0.546	0.013
ER	0.041	0.029	0.931	ER	0.085	0.044	0.871
c: 等权平均				d: 加权平均			
	CMX	SHF	ER		CMX	SHF	ER
CMX	0.724	0.268	0.724	CMX	0.576	0.415	0.008
SHF	0.691	0.288	0.691	SHF	0.541	0.443	0.016
ER	0.063	0.036	0.063	ER	0.076	0.041	0.883

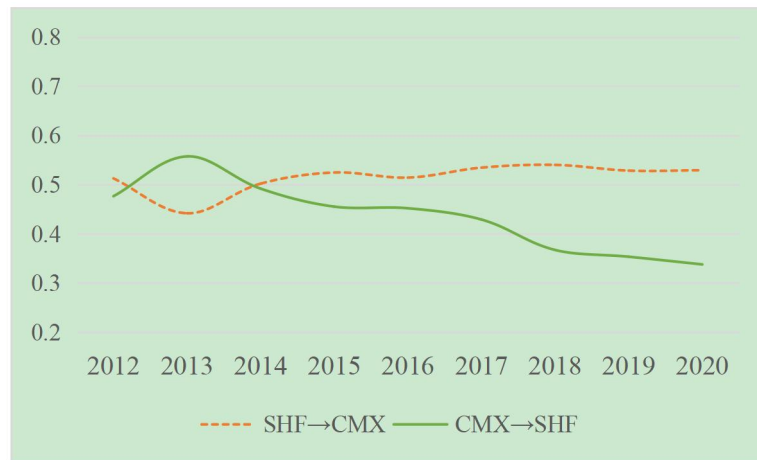
(2) 现货市场

a: XAU 后收盘 (S_{ij}^1)				b: AU99 后收盘 (S_{ij}^2)			
	XAU	AU99	ER		XAU	AU99	ER
XAU	0.921	0.072	0.007	XAU	0.420	0.567	0.014
AU99	0.883	0.094	0.022	AU99	0.391	0.603	0.006
ER	0.054	0.048	0.898	ER	0.130	0.055	0.815
c: 等权平均				d: 加权平均			
	XAU	AU99	ER		XAU	AU99	ER
XAU	0.670	0.319	0.010	XAU	0.520	0.468	0.012
AU99	0.637	0.349	0.014	AU99	0.489	0.502	0.009
ER	0.092	0.052	0.856	ER	0.115	0.054	0.832

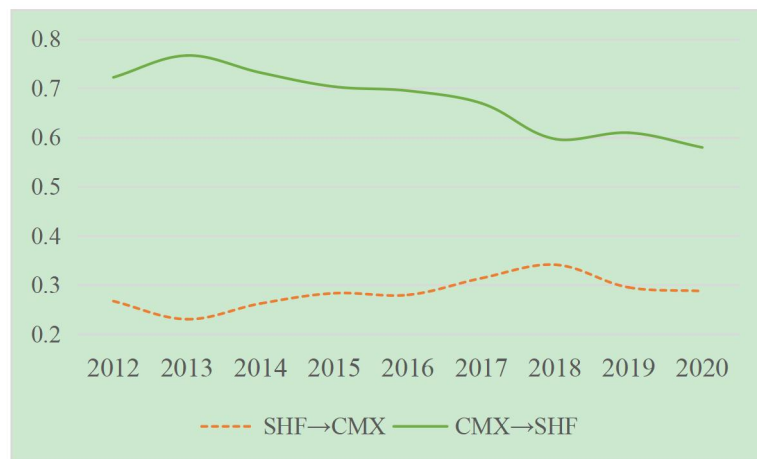
注: 加权平均中 θ_1 、 θ_2 分别为 0.2、0.8。



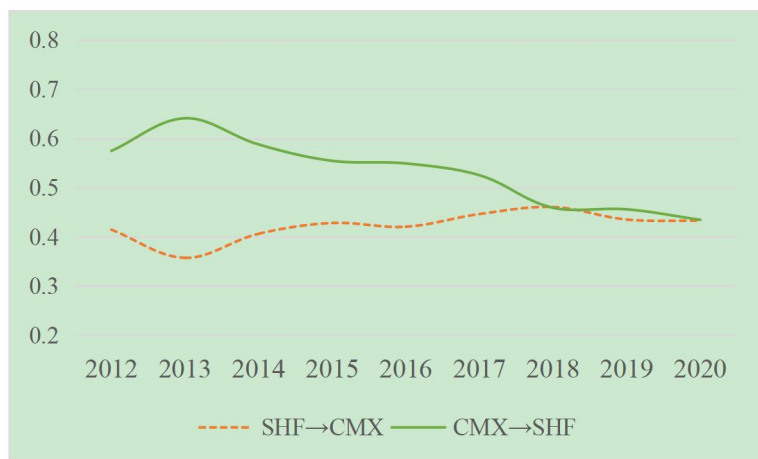
(a) CMX 后收盘



(b) SHF 后收盘

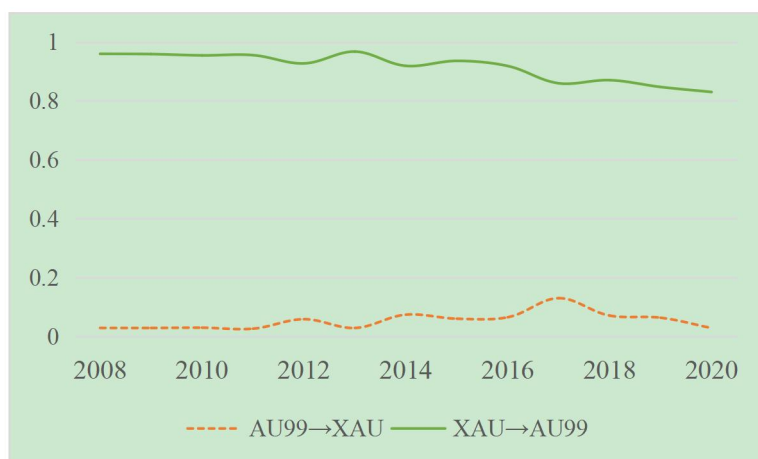


(c) 等权平均

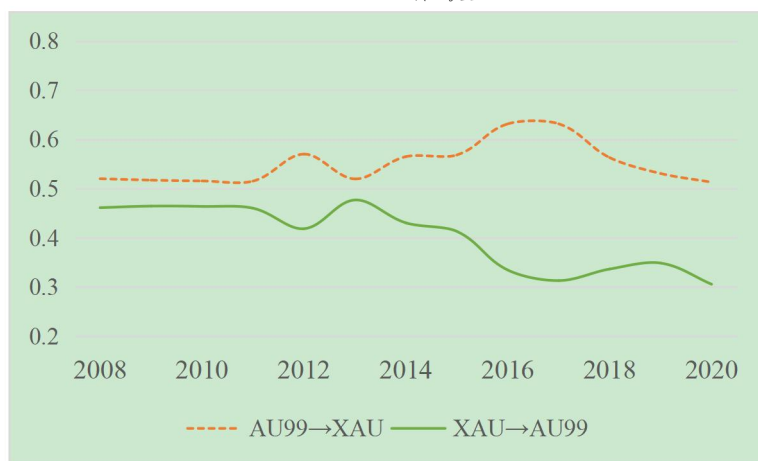


(d) 加权平均

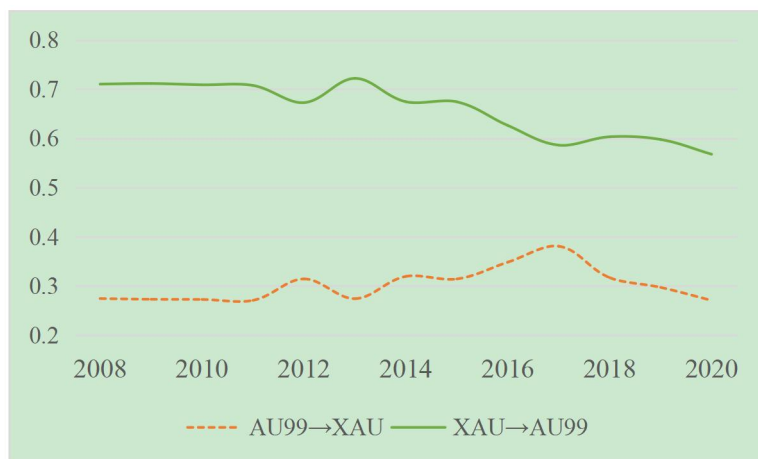
附图 7 期货滚动的信息份额（收益率构建 2）



(a) XAU 后收盘



(b) AU99 后收盘



(c) 等权平均



(d) 加权平均

附图 8 现货滚动的信息份额（收益率构建 2）

注：该附录是期刊所发表论文的组成部分，同样视为作者公开发表的内容。如研究中使用该附录中的内容，请务必在研究成果上注明附录下载出处。