

## 次贷危机前后国际原油市场与中美股票市场间的协动性研究

姬强, 范英

中国科学院科技政策与管理科学研究所能源与环境政策研究中心, 北京 100190

### Analysis of the Comovement Between International Crude Oil Market and China and U.S. Stock Market Before and After the U.S. Sub-prime Crisis

Ji Qiang, Fan Ying

Center for Energy & Environment Policy Research, Institute of Policy and Management, Chinese Academy of Sciences, Beijing 100190, China

- 摘要
- 参考文献
- 相关文章

Download: PDF (0KB) HTML (1KB) Export: BibTeX or EndNote (RIS) Supporting Info

**摘要** 本文运用基于动态条件相关的多元GARCH(DCC—MVGARCH)模型,对美国次信贷危机发生前后国际原油市场和中美股票市场间的协动性变化进行了研究。实证结果表明在次信贷危机发生后,国际原油市场与中美股票市场间的协动性有了明显的增强,不同市场间的波动具有明显的传导作用。国际原油市场与美国股市的协动性相对于中国股市波动性更强,说明冲击在国际原油市场与美国股市间的传导更强烈,其协动性对冲击的反应更敏感。另外,运用偏最小二乘法(PLS)对影响国际原油市场和中美股票市场的诸多因素在次信贷危机爆发前后对协动性解释能力的变化进行了分析,结果发现次信贷危机对这些因素的解释能力有明显的增强。

**关键词:** 协动性 动态条件相关 GARCH PLS 次贷危机

**Abstract:** The paper studies the changes of comovement between international crude oil market and China and U.S. stock market before and after the U.S. sub-prime crisis based on dynamic conditional correlation multivariate GARCH model (DCC-MVGARCH). The empirical results demonstrate that the comovement increases after the sub-prime crisis while volatility between different markets has significant conduction. The comovement volatility between international oil market and U.S. stock market is stronger than China stock market, indicating the shock has more violent impact on international oil market and U.S. stock market and their response is more sensitive. In addition, we select some factors affecting international oil market and China and U.S. stock market to make further explanations on comovement and employ partial least squares (PLS) method to analyze the explanation power changes before and after U.S. sub-prime crisis. Results show that the sub-prime crisis significantly affected the explanations power of those factors.

收稿日期: 2010-05-31;

基金资助:

国家自然科学基金资助项目(70825001)

作者简介: 姬强(1982- ),男(汉族),山东威海人,中国科学院科技政策与管理科学研究所博士研究生,研究方向:石油市场

引用本文:

姬强, 范英. 次贷危机前后国际原油市场与中美股票市场间的协动性研究[J]. 中国管理科学, 2010, V18(6): 42-50

#### Service

把本文推荐给朋友  
加入我的书架  
加入引用管理器

Email Alert  
RSS

#### 作者相关文章

姬强  
范英

没有本文参考文献

- [1] 杨继平, 张春会. 基于马尔可夫状态转换模型的沪深股市波动率的估计[J]. 中国管理科学, 2013, (2): 42-49
- [2] 杨继平, 陈晓暄, 张春会. 中国沪深股市结构性波动的政策性影响因素[J]. 中国管理科学, 2012, 20(6): 43-51
- [3] 文风华, 晁攸丛, 刘志峰, 杨晓光. 市场层面上的赌资效应研究[J]. 中国管理科学, 2012, (4): 45-51

- [4] 王艺馨, 周勇. 极端情况下对我国股市风险的实证研究 [J]. 中国管理科学, 2012,20(3): 20-27
- [5] 曹广喜, 曹杰, 徐龙炳. 双长记忆GARCH族模型的预测能力比较研究——基于沪深股市数据的实证分析 [J]. 中国管理科学, 2012,(2): 41-49
- [6] 赵秀娟, 朱凯誉, 汪寿阳. 封闭式基金价格指数波动溢出效应研究——以深市基金指数为例[J]. 中国管理科学, 2011,19(6): 1-9
- [7] 林宇. 基于双曲线记忆HYGARCH模型的动态风险VaR测度能力研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(6): 15-24
- [8] 陈王, 魏宇, 淳伟德, 侯县平. 中国股市与周边股市波动风险传导效应研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(6): 31-39
- [9] 许林, 宋光辉, 郭文伟. 基于SKT-ARFIMA-HYGARCH-VaR模型的股票型基金投资风格漂移风险测度研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(5): 10-20
- [10] 柴尚蕾, 郭崇慧, 苏木亚. 基于ICA模型的国际股指期货及股票市场对我国股市波动溢出研究[J]. 中国管理科学, 2011,19(3): 11-18
- [11] 祖垒, 崔志伟, 李自然, 张锦. 上证指数波动持久性在牛熊市的差异[J]. 中国管理科学, 2011,19(2): 57-62
- [12] 刘志东, 薛莉. 金融市场高维波动率的扩展广义正交GARCH模型与参数估计方法研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(6): 33-41
- [13] 郭彦峰, 黄登仕, 魏宇, 林宇. A+H交叉上市股票间信息传递的不对称性研究[J]. 中国管理科学, 2010,18(3): 10-16
- [14] 张蕊, 王春峰, 房振明, 梁崴. 考虑组合动态调整效率的相关性估计模型比较[J]. 中国管理科学, 2009,17(1): 1-6
- [15] 肖智, 傅肖肖, 钟波. 基于EVT-BM-FIGARCH的动态VaR风险测度[J]. 中国管理科学, 2008,16(4): 18-23