

商品指数基金的海外发展与本土实践

张超 S0260514070002

广发证券金融工程

2016年8月

01

I

全球发展
历程

≥

02

II

商品指数
介绍

≥

03

III

海外产品
发展情况

≥

04

IV

国内产品
发展情况

≥



01

01

02

03

04

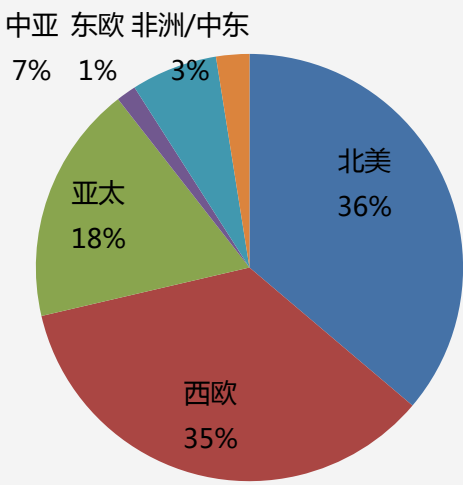
| 商品指数基金全球发展历程 |

>

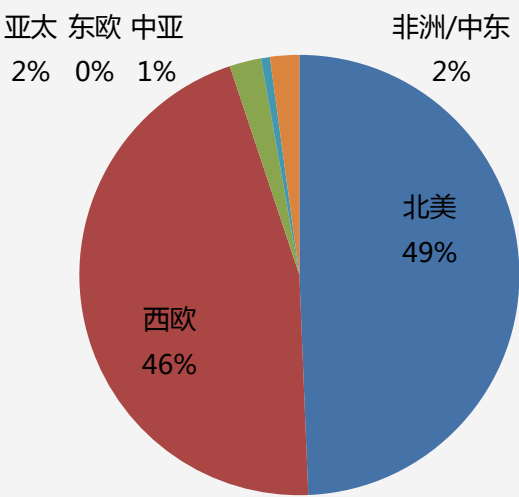
商品指数基金是以市场中某一商品指数为基准，通过复制的方法建立一篮子商品组合，跟踪指数变化、寻求与指数最小误差的基金，主要存在于共同基金、退休基金以及保险基金等传统金融市场基金。

类型		规模(十亿美元)	数量	规模占比(%)	数量占比(%)
贵金属	黄金	62	127	51.24	14.21
	白银	9.3	70	7.69	7.83
	其他贵金属	17.4	81	14.38	9.06
工业金属		1.5	116	1.24	12.98
能源		14.6	204	12.07	22.82
农产品		3.6	186	2.98	20.81
综合类		12.6	110	10.41	12.3
综合		121	894	100	100

全球商品ETF不同类型的
规模和数量分布情况

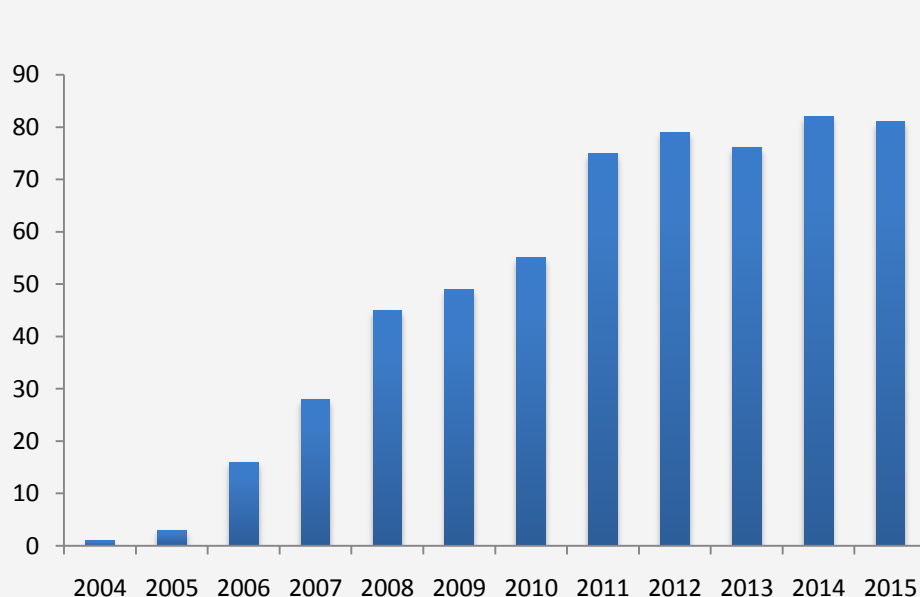


全球商品ETF不同地区的
数量分布情况

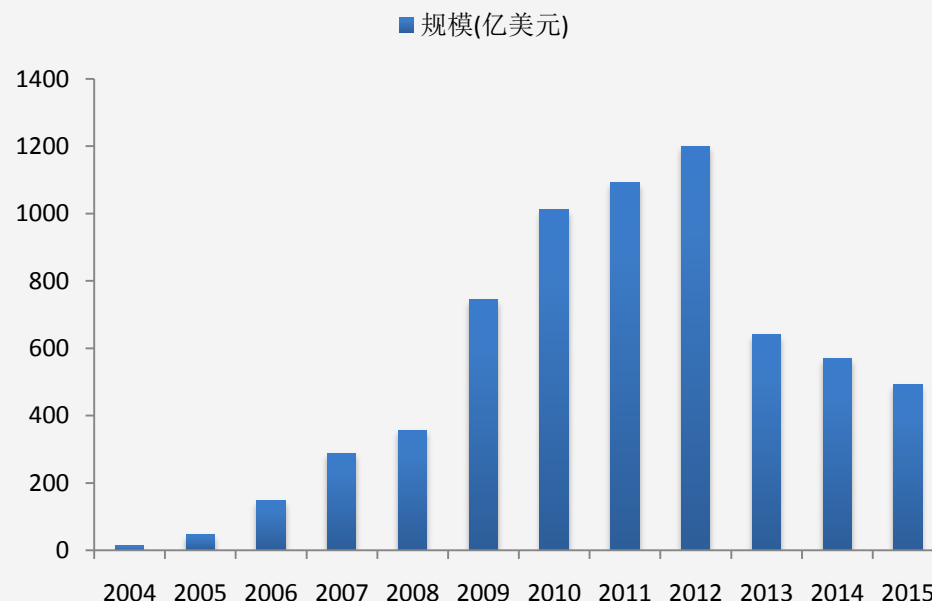


全球商品ETF不同地区的
规模分布情况

据美国投资公司协会（ICI）统计，2004年美国商品型ETF数量仅有1只，到2015年商品型ETF数量达到81只；2004年商品型ETF资产管理规模为13亿，到2015年商品型ETF资产管理规模为493亿，增长约37倍。



2004-2015美国商品指数基金数量



2004-2015美国商品指数基金资产规模

美国前14大商品ETF简要信息

名称	类型	规模（百万美元）	成交量	管理费率(%)
SPDR Gold Shares ETF	Precious Metals	42,253.18	12,468,527	0.4
iShares Gold Trust ETF	Precious Metals	9,524.45	4,607,805	0.25
iShares Silver Trust ETF	Precious Metals	7,192.99	14,534,491	0.5
United States Oil Fund	Oil & Gas	2,808.33	25,417,560	0.45
PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	Commodities	2,230.39	2,263,505	0.93
VelocityShares 3x Long Crude Oil ETN	Leveraged Commodities	1,133.74	18,596,346	1.35
ETFS Physical Swiss Gold Shares ETF	Precious Metals	1,103.51	35,105	0.39
iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust ETF	Commodities	873.96	1,023,777	0.75
iPath Bloomberg Commodity Index Total Return ETN	Commodities	846.39	370,773	0.75
PowerShares DB Agriculture Fund	Agricultural Commodities	792.46	965,573	0.75
ULTRA BLOOMBERG CRUDE OIL ETF	Leveraged Commodities	727.02	8,179,509	0.95
United States Commodity Index Fund	Commodities	691.68	112,523	0.8
iPath S&P GSCI Crude Oil Total Return Index ETN	Oil & Gas	674.8	3,002,718	0.75

01

02

03

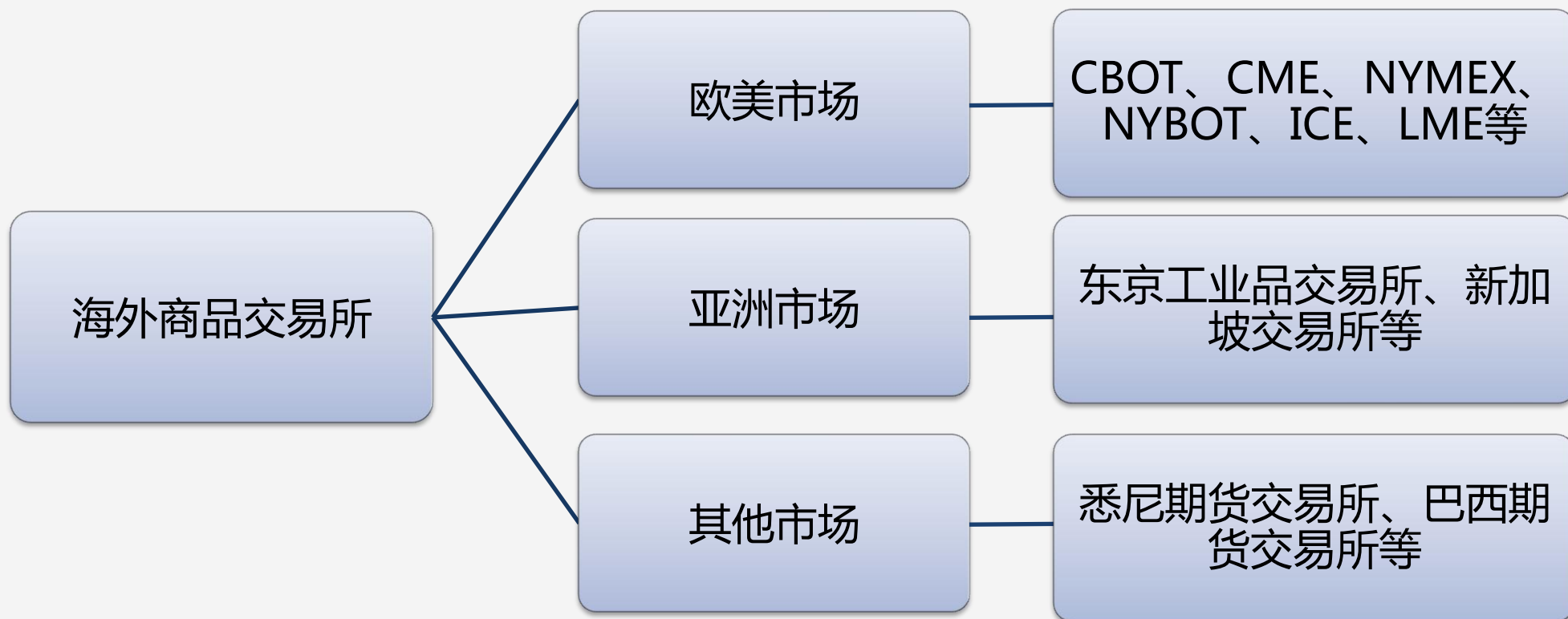
04

02

| 海内外商品指数介绍 |



海外商品交易所



海外商品交易所及上市品种

交易所名称		上市品种
CME Group	芝加哥期货交易所CBOT	大豆、玉米、小麦、燕麦、稻谷、豆粕、豆油、迷你大豆、迷你玉米、迷你小麦、乙醇等
	芝加哥商品交易所CME	活牛、饲牛、瘦肉牛、三级牛奶等
	纽约商业交易所NYMEX	轻质原油、迷你轻质原油、布油金融、取暖油、天然气、Henry Hub迷你天然气、RBOB汽油、咖啡、可可、棉花、11号糖、美国钢卷、铂、钯等
	纽约商品交易所COMEX	黄金、白银、迷你黄金、迷你白银、微型黄金、铜等
ICE	伦敦国际石油交易所IPE	布油、轻质原油、取暖油、NYH(RBOB)汽油、鹿特丹煤炭、鹿特丹煤炭柴油等
	纽约期货交易所IPE	2号棉花、11号糖、16号糖、可可、咖啡、冷冻浓缩橙汁等
	加拿大温尼伯商品交易所	油菜籽等
其他	伦敦金属交易所LME	铜、铝、铅、锌、镍、锡、钴、钼、铝合金、地中海钢坯、远东钢坯、全球聚丙烯、北美聚丙烯、欧洲聚丙烯、亚洲聚丙烯、全球塑料、北美塑料、欧洲塑料、亚洲塑料等
	东京工业品交易所TOCOM	橡胶、汽油、煤油、原油、黄金、白银、铂、钯、红豆、玉米、原糖、大豆等
	新加坡交易所SGX	橡胶、铁矿石、聚丙烯、黄金、焦煤、燃料油、聚乙烯、煤油、煤炭等
	悉尼期货交易所	羊毛、活牛、小麦、高粱等农产品
	巴西期货交易所	黄金、咖啡、玉米、棉花、活牛、原油、乙醇、糖等

海外商品指数介绍

海外商品指数按发布机构分类主要有第三方研究机构（如标准普尔、道琼斯等）发布的指数、投资银行（如德意志银行）发布的指数和机构投资者发布的指数（如罗杰斯国际商品指数）等。按层次划分，主要有综合商品指数、分类商品指数和单一品种商品指数。

商品指数名称	品种数目	特点
标准普尔高盛商品指数（S&P GSCI）	24	能源类品种权重大
道琼斯-瑞士联合银行商品指数（DJ-UBSCI）	24	多样性；运行稳定；各品种比例2%-33%
罗杰斯国际商品指数（RICI）	37	品种最多
德意志银行流通商品指数（DBLCI）	6	品种少、流通性好；易复制；交易成本低
汤森路透/商品研究局指数（TRJ/CRB）	19	最早的商品指数，衡量商品期货价格变动的基准

海外商品指数介绍

标准普尔高盛商品指数 (S&P GSCI) 品种及编制方法

24个品种

Crude Oil	RBOB Gasoline	Corn	Cocoa	Nickel	Live Cattle
Brent Crude Oil	Natural Gas	Soybeans	Cotton	Zinc	Feeder Cattle
Heating Oil	Wheat	Coffee	Aluminum	Lead	Gold
Gas Oil	Kansas Wheat	Sugar	Copper	Lean Hogs	Silver

高盛商品指数按全球商品产量给各指数成份赋予权重，即指数中每种商品的份量是由最近5年该商品产量的平均价值所决定，并参照各品种流通性，每年1月份调整一次。目前，指数包括24种商品：6种能源产品，5种工业金属，8种农产品，3种畜牧产品，2种贵金属，是国际市场上跟踪量最大的商品指数。

海外商品指数介绍

标准普尔高盛商品指数 (S&P GSCI) 品种及编制方法

1

- 指数构建方法为：各品种所占比例为其世界产量比例，“世界产量”是历史世界产量的平均值，一般每年更新。

2

- 期限选择及展期：合约到期月的第5-9个交易日，每个交易日调20%的合约数量（非市值，在第一次展期时合约数量和市值相同，但后几次调仓时由于不同月份合约价格不同，合约数量不等同于市值）到下一个流动性合约。

3

- 由于商品市值很难准确衡量，而指数编制仅需比例，所以以期货净多头头寸来进行比例分配。

海外商品指数介绍

其他商品指数编制方法

指数	编制方案概要
道琼斯-瑞士联合银行商品指数 (DJ-UBSCI)	初始权重：各品种过去五年成交量的算术平均值的比例作为初始权重，每年9月调整。合约到期月的第5-9个交易日，每个交易日调20%的合约数量到下一个主力合约。
罗杰斯国际商品指数 (RIC)	指数对于商品和权重的选择是根据商品的消费而定，权重每个月调整一次。
德意志银行流通商品指数 (DBLCI)	能源类每月调整，其他每年11月第一周调整，调整月份的第2到6个交易日进行。

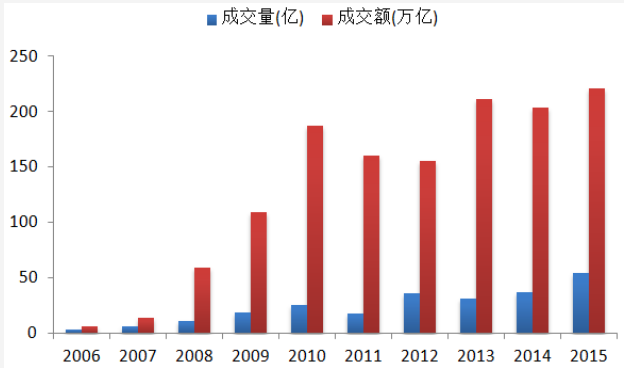
国内商品交易所及上市品种

国内有三个期货交易所：上海期货交易所成立于1990年，铜、天然橡胶、燃料油等品种的成交价格已成为国际市场定价的重要参照标准；大连商品交易所成立于1993年，是国内最大的农产品期货交易所和东北地区唯一一家期货交易所，全球第二大大豆期货市场；郑州商品交易所成立于1990年，是经国务院批准成立的国内首家期货市场试点单位。

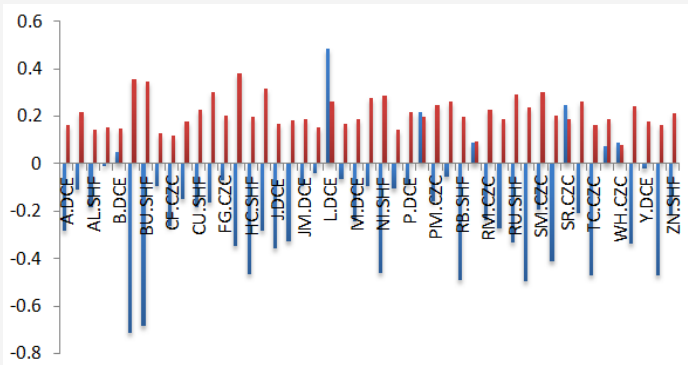
期货交易所名称	上市品种
上海期货交易所	铜、铝、锌、铅、金、银、螺纹钢、橡胶、燃油、线材、沥青、热轧卷板、镍、锡
大连商品交易所	豆一、豆二、豆粕、豆油、棕榈油、玉米、铁矿石、焦煤、焦炭、塑料、PVC、鸡蛋、纤维板、胶合板、聚丙烯、玉米淀粉、
郑州商品交易所	强麦、菜油、棉花、白糖、早粳稻、动力煤、PTA、玻璃、甲醇、菜粕、菜籽、普麦、粳稻、晚粳稻、锰硅、硅铁

国内商品期货交易情况

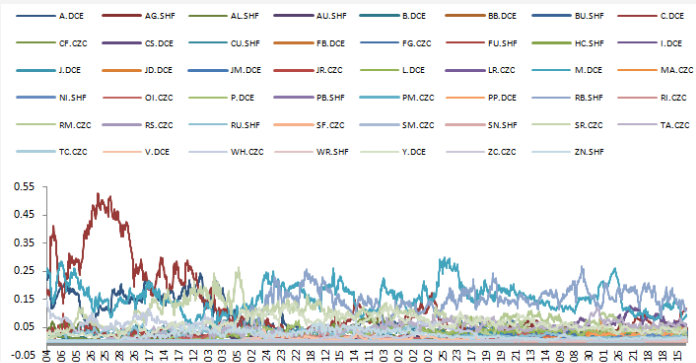
2006-2015年国内商品期货成交量



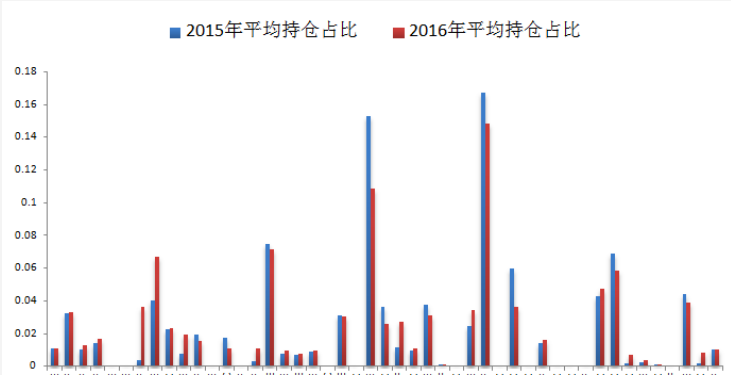
2015年国内商品期货各品种收益风险情况



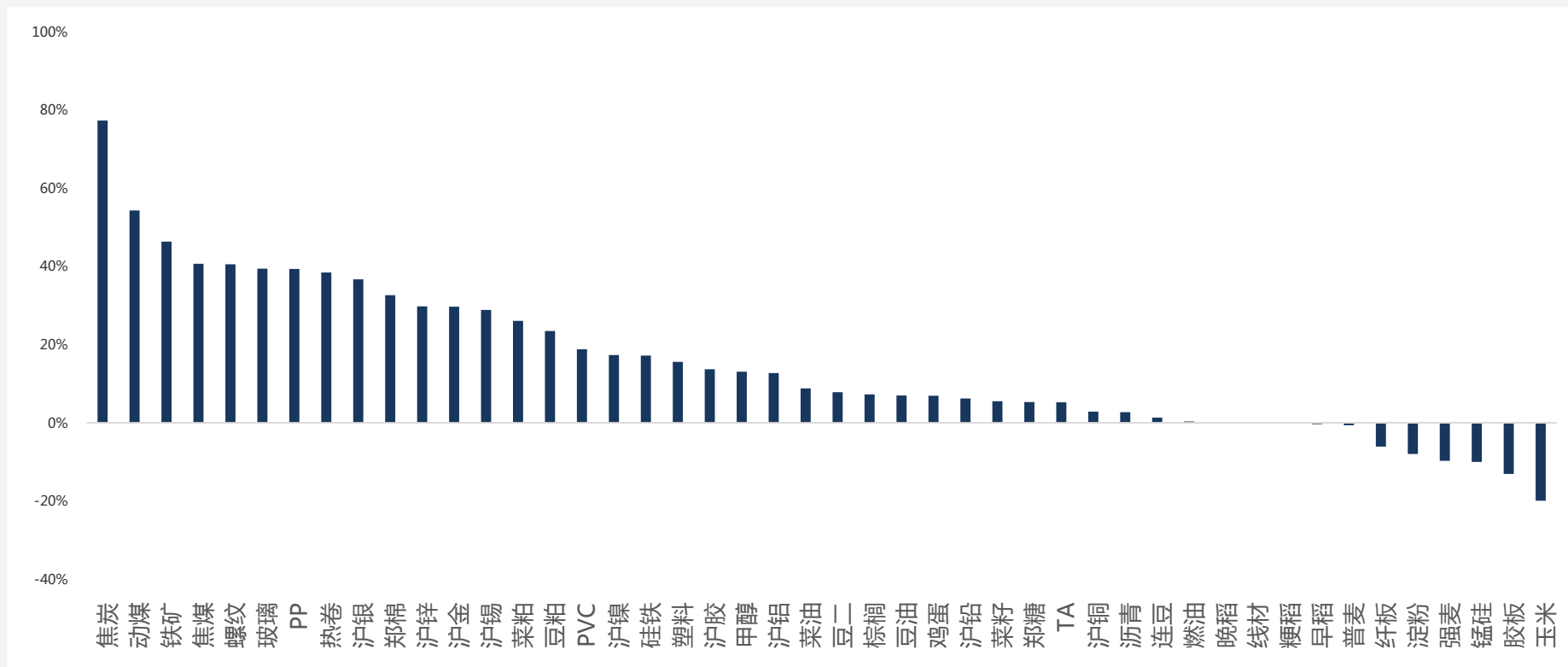
2006-2015年国内商品各品种持仓占比



2015-2016年国内商品期货各品种平均持仓占比



2016年初以来各品种涨跌幅



■ 黑色涨幅居前，玉米小麦垫底

国内商品指数介绍

- 按发布机构划分主要有三大类：交易所、第三方研究机构、期货公司或证券公司。
- 按指数层次划分则主要分为综合商品指数、商品大类指数和商品品种指数。

综合商品指数名称	品种数目
Wind商品指数 (CCFI.WI)	国内所有
南华商品指数 (NH0100.NHF)	31
申万商品期货指数 (805001.SI)	16
中证商品期货综合指数 (H11061.CSI)	上市满一年的所有品种

国内商品指数介绍

Wind商品指数编制方法

$$\text{指数} = \frac{\sum(\text{活跃合约收盘价} \cdot \text{对应权重})}{\sum(\text{上一交易日活跃合约收盘价} \cdot \text{上一交易日对应权重})} \cdot \text{上一交易日指数}$$

1

- 涵盖国内所有商品品种，基准日期是行业第一个上市品种上市首日，基点为1000点。

2

- 以交易日为周期，指数选取相应品种主力合约编制，且主力合约变换后，不能再跳回原合约，以防反复跳空。

3

- 各品种权重调整频率为季，每年1、4、7、10月，分别计算每个品种过去三个月内日均持仓总额，按持仓额分配权重。权重实施日为每年1、4、7、10月的第二周周一，如果不是交易日，依次顺延。

国内商品指数介绍

南华商品指数编制方法

1

- 包含有代表性、流动性较好的31个品种。基准日期为2004年6月1日，基点为1000点。各个品种的权重配置主要考虑了各个商品在国民经济中的影响力程度及其在期货市场中的地位水平，度量指标分别为年消费金额和年交易额、月均持仓金额。

2

- 权重限制方面，单个商品权重不低于2%，且不高于25%。每年3月份第一个交易日开始计算权重，5月份第一个交易日对外公布新的权重，每年6月的第一个交易日对各商品的权重进行调整，如果有需要增加新品种或退出原有商品，则会同时进行。

3

- 合约选择主力合约，换月时对单个商品主力价格合约采用8天的时间平稳过渡，以保证指数的平滑以及冲击成本的最小化。

国内商品指数介绍

申万商品期货指数编制方法

1

- 包含上市时间满3个月、具有良好市场流动性和商品代表性的16个商品期货品种，基准日期为2004年12月31日，基点1000点

2

- 指数采用派许指数方法编制，基本计算公式为：报告期指数=报告期市值/基期调整市值*1000

3

- 权重设定方面，先确定能源、农业、工业金属和贵金属等大类行业权重，再根据日均持仓金额等指标确定具体商品权重，每年1月的第一个交易日定期调整一次

国内商品指数介绍

中证商品期货综合指数编制方法

1

- 指数选取上市时间满一年的商品期货品种的所有合约，基准日期为2004年12月31日，基点为100

2

- 采用持仓量指标对所有合约的收盘价加权计算，计算公式为：指数=报告期价值/基期价值*100，其中报告期价值= \sum 报告期品种计算价格*权重因子

3

- 成分品种的计算价格以当日上市合约的收盘价格用持仓量指标加权计算。指数每一品种的权重上限不超过20%，权重下限不低于2%

国内商品指数介绍

商品大类指数

综合商品指数名称	具体指数大类
Wind商品大类指数	贵金属、有色金属、焦煤钢矿、非金属建材、能源、化工、谷物、油脂油料、软商品、农副产品
南华商品大类指数	工业品、农产品、金属、能源化工
申万商品大类指数	农业、工业、贵金属
中证期货大类指数	农产品、金属、化工、能源、粮食、工业金属

国内商品指数介绍

商品单品种指数案例

指数名称	东证-大商所农产品指数
开发商	大连飞创&东证期货
基期	2005年12月30日
基点	100点
包含品种	大豆，豆粕，豆油，玉米和棕榈油
主力合约	持仓量最大。若多合约持仓量最大值相等，则参考成交量；若成交量相等，则规定远月合约为主力合约。展期开始后，主力合约不回溯，已经展期过去的合约为主力合约。
权重调整	每年4月和10月的第一个交易日
品种纳入标准	大商所农产品上市满6个月且最近六个月日均持仓金额超过所有大商所农产品品种日均持仓金额总和的3%
品种退出标准	品种退市或最近六个月日均持仓金额小于所有大商所农产品品

01

02

03

04

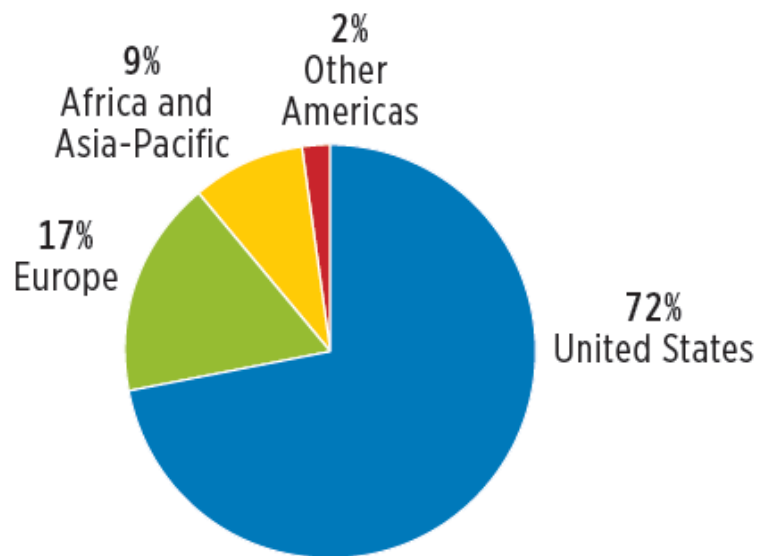
03

| 海外商品指数基金发展情况 |

>

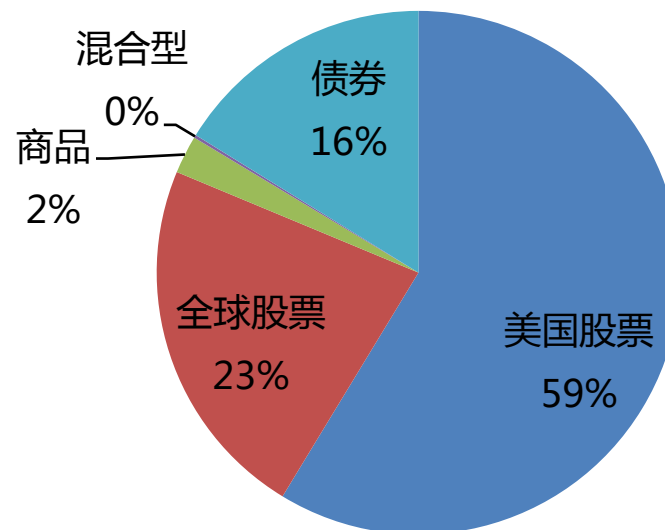
资产规模：据美国投资公司协会（ICI）统计，2015年底，全球ETF资产管理规模为2.1万亿，其中商品型ETF的资产管理规模达到493亿，占有所有ETF资产管理规模的2.33%。

2015年底全球ETF地区分布
(共2.9万亿)



Total worldwide ETF assets: \$2.9 trillion

2015年底美国ETF类型分布
(共2.1万亿)



海外商品指数基金运作方式

投资标的：商品期货及期权、商品指数互换、商品指数基金及ETF、商品指数ETN、商品指数ETC等

投资特点：被动策略和长线策略；做多为主，很少做空；持有商品期货或其他衍生品；建立头寸时间跨度以年为单位。

实物复制

商品实物ETF在发行阶段，向实物商品提供方购买商品实物，并向投资者公开发售、出售以该商品实物为基础的基金份额

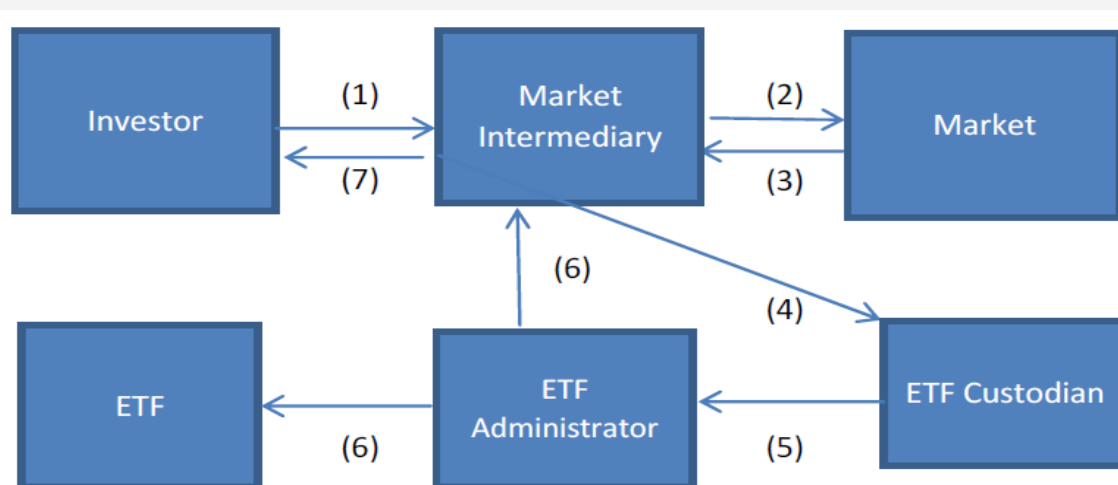
互换合成复制

互换合成复制商品ETF是基于互换协议的商品ETF。ETF管理人购买协议中约定的基础资产，用基础资产的收益换取商品指数浮动全收益。

期货合成复制

期货商品ETF持有的资产是商品指数中规定的期货合约，通过投资等值期货合约以跟踪商品全收益指数，合约总价值和ETF资产总值基本一致。

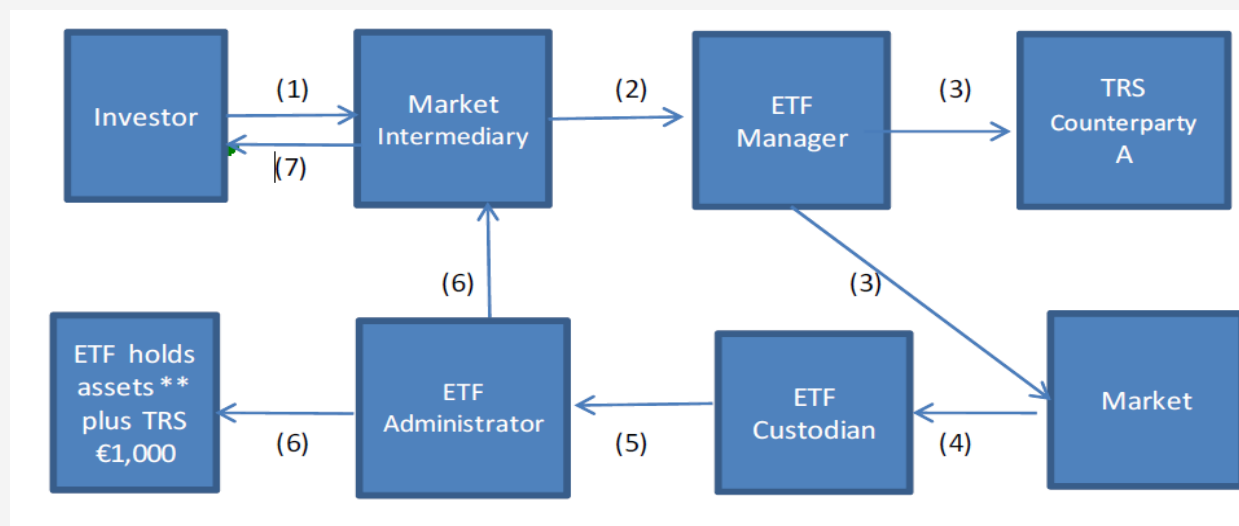
实物复制商品ETF（主要为贵金属）



Source: Deutsche Bank

- (1) 投资者将现金支付给市场中介（参与券商，AP）用于申购商品实物ETF份额；
- (2) AP在商品市场上购买等价值商品现货；
- (3) AP将购买到的商品现货提交给ETF保管人；
- (4) ETF托管人通知ETF管理人已收到商品；
- (5) ETF管理人创建等值ETF份额，并且将份额交给AP；

互换合成复制商品ETF



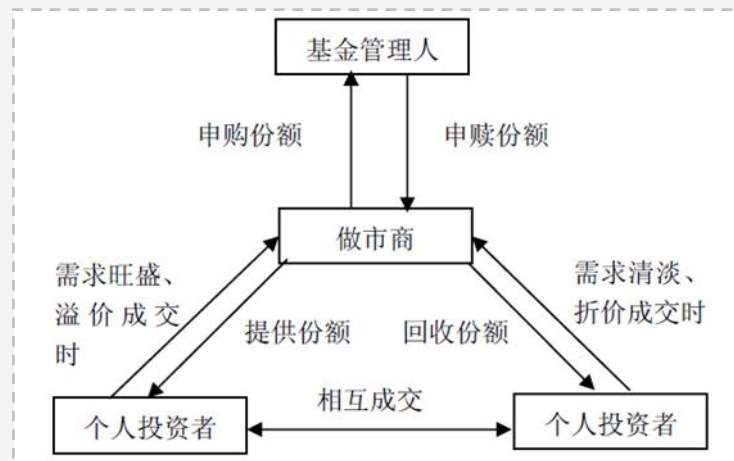
- (1) 投资者将现金支付给市场中介（参与券商，AP）用于申购商品ETF份额；
- (2) AP将申购款交于ETF基金经理；
- (3) ETF基金经理在市场上购买互换协议里约定的等值基础资产，并且按照互换协议，与TRS对手方增加等额的互换协议；
- (4) ETF托管人将基础资产存于基金账户，并告知ETF管理人；
- (5) ETF管理人增加等值基金份额，以反映基础资产的增加。并将基金份额交于AP；

期货复制商品ETF

- 按照指数编制规则的比例购买一系列的期货合约，合约总价值与ETF资产总值保持一致
- 剩余资产除了保留部分现金外，均投资于流动性良好的安全资产，以获取额外收益
- 市场容量大、流动性好、申赎效率高



海外ETF申赎机制及特点



一级市场的申赎机制

在一级市场的参与门槛上，实物支持商品ETF与非实物支持商品ETF保持一致的准入条件，即实行授权参与机构的准入制度。

信托模式的组织架构

与实物支持商品ETF类似，非实物支持商品ETF也基本采用信托方式设立，少部分按有限合伙制度设立。

分工明确的运作模式

实物支持ETF直接持有实物资产，管理机制透明，主要用于贵金属领域；非实物支持ETF主要投资于商品期货等衍生品，主要包括工业金属、能源和农产品。

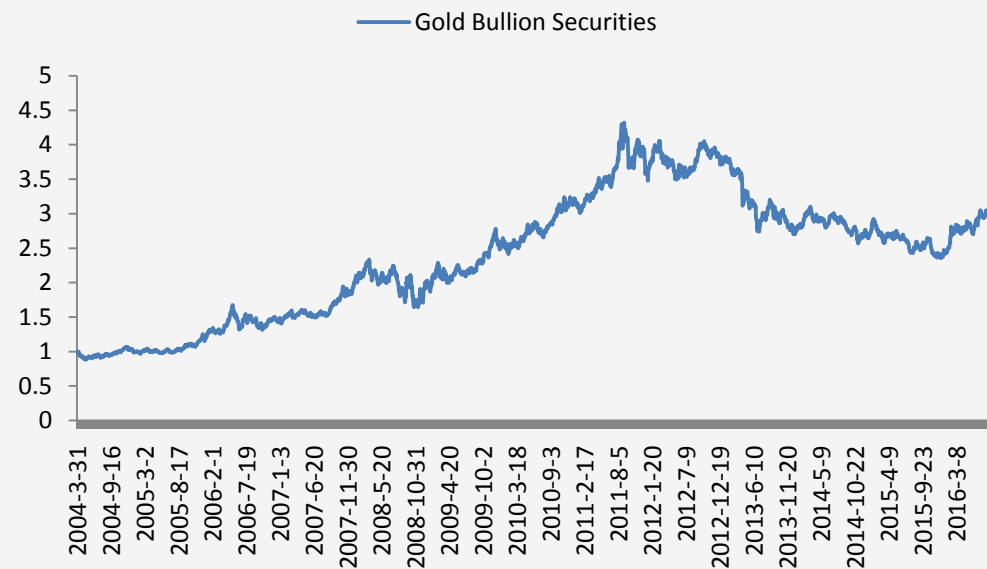
投资对象与投资策略

实物支持ETF为完全被动式的管理方式；非实物支持商品ETF的投资管理过程较为复杂，在时效性、资产选择上对能力要求更高。

税收政策

实物支持商品ETF超过一年按28%的税率征收资本利得税；少于一年按普通收入税率征税；非实物支持商品ETF上，收益中的60%按长期资本利得税率征税，收益中的40%将按普通收

全球第一只商品指数基金- Gold Bullion Securities

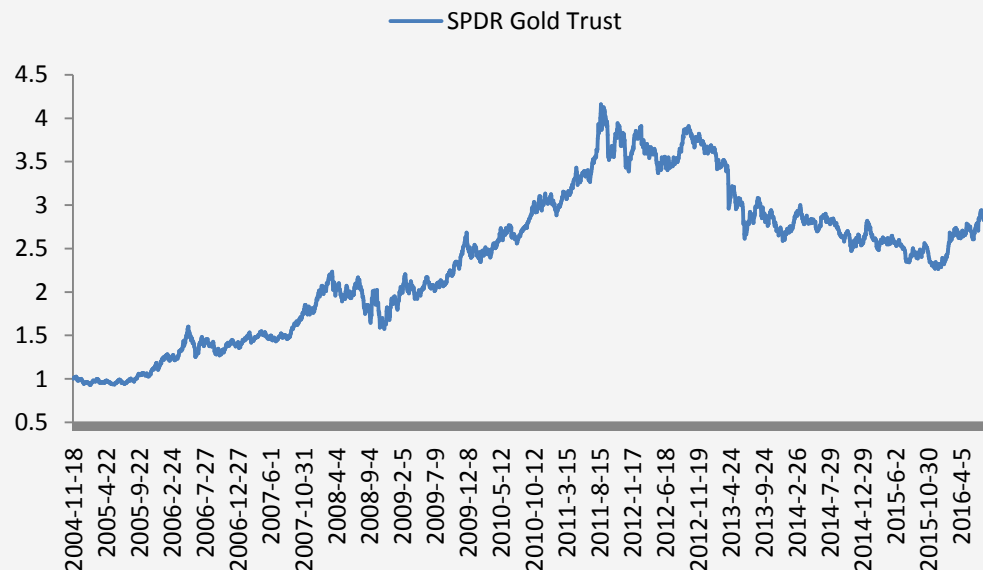


Gold Bullion Securities产品信息	
成立日期	2003年12月9日
基金规模	43.91亿美元
管理费用	0.4%
份额总数	3430万份
管理人	ETFS Management Co Jersey Ltd
基金目标	贵金属

Gold Bullion Securities是全球第一只商品ETF，成立于2003年12月9日，在澳大利亚上市。该基金由英国投资公司ETF Securities管理，100%持有实物黄金，致力于低成本地为投资者提供等同于黄金现价的收益率。基金跟踪指数为LBMA Gold Price PM USD。

数据来源：Bloomberg，广发证券发展研究中心

美国第一只商品指数基金- SPDR Gold Trust



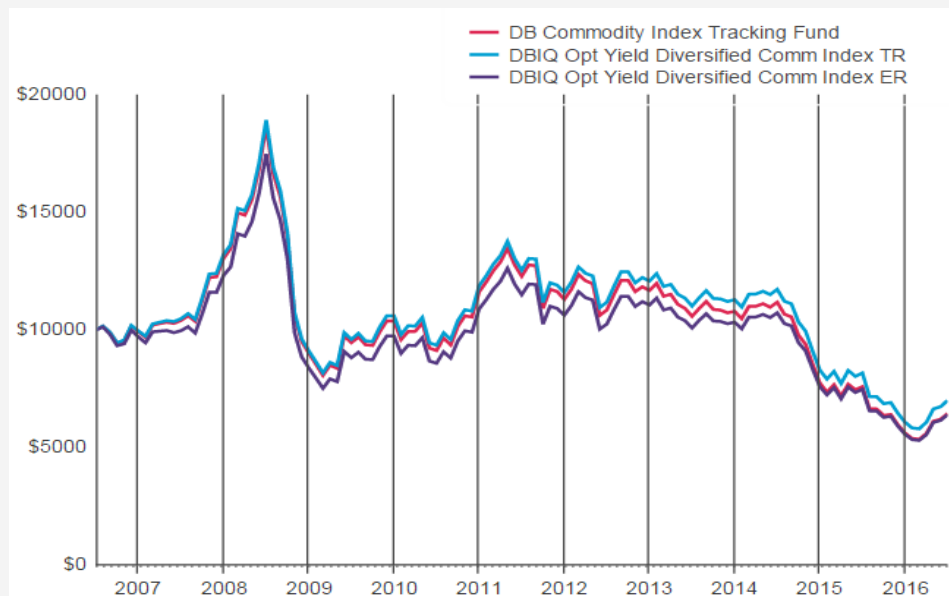
SPDR Gold Trust产品信息

成立日期	2004年11月18日
基金规模	421.38亿美元
管理费用	0.4%
份额总数	3.27亿份
管理人	World Gold Trust Services LLC
基金目标	贵金属

SPDR Gold Trust是美国市场第一只黄金ETF，成立于2004年11月18日，基金投资目标是回报率能反映金块价格走势。基金持有黄金，不定期发行基金份额来买入黄金，遇到赎回时则卖出黄金。基金跟踪指数为LBMA Gold Price PM USD。

数据来源：Bloomberg，广发证券发展研究中心

早期商品综合指数基金- DB Commodity Index Tracking Fund



DB Commodity Index Tracking Fund产品信息

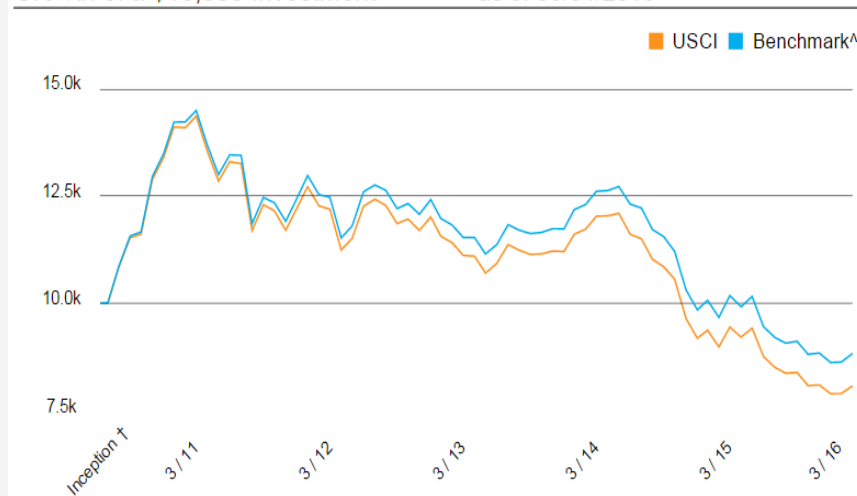
成立日期	2006年2月3日
最小投资额	1单位基金份额
基金规模	24.36亿美元
管理费用	0.85%
份额总数	1.70亿份
管理人	Deutsche Bank
投资风格	分散型

- 跟踪指数：德意志银行流通商品指数，小麦、玉米、黄金、铝、取暖油和轻质低硫原油6个品种
- 特点：全球早期上市型商品综合指数基金

数据来源：www.invesco.com，广发证券发展研究中心

海外商品指数基金产品介绍- United States Commodity Index Fund

Growth of a \$10,000 Investment as of 03/31/2016



United States Commodity Index Fund

最小投资额	1单位基金份额
基金规模	6.65亿美元
管理费用	0.8%
份额总数	1,580万份
管理人	United States Commodity Funds, LLC
资产种类	商品期货： 能源类4%，农产品21%，金属类15%，肉类11% 固定收益证券： 美国国库券38% 现金： 现金11%

- 跟踪指数：Summer Haven Dynamic Commodity Index Total Return
- 综合商品指数产品

数据来源：<http://etfdb.com>，<http://www.unitedstatescommodityfunds.com>



04

| 国内商品指数基金发展情况 |



商品型公募产品：相关政策

2013.01 证监会《黄金交易型开放式证券投资基金暂行规定》

黄金ETF可以投资于上海黄金交易所挂盘交易的黄金现货合约，以及中国证监会允许基金投资的其他品种。其中，持有的黄金现货合约的价值不得低于基金资产的90%。

2013.07 基金业协会《黄金交易型开放式证券投资基金及联接基金会计核算和估值业务指引（试行）》

2013.07 上交所《上海证券交易所黄金交易型开放式证券投资基金业务指引》、《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》

2014.06 证监会《关于大力推进证券投资基金行业创新发展的意见》

研究推出商品期货基金、不动产投资基金、基金的基金（FOF）品种。支持公募基金依法参与融资融券、转融通业务及衍生品等投资，鼓励公募基金在投资范围等方面大胆创新。

2014.12 证监会《公开募集证券投资基金运作指引第1号——商品期货交易型开放式基金指引》

持有所有商品期货合约的价值合计不低于基金资产净值的90%、不高于基金资产净值的110%。

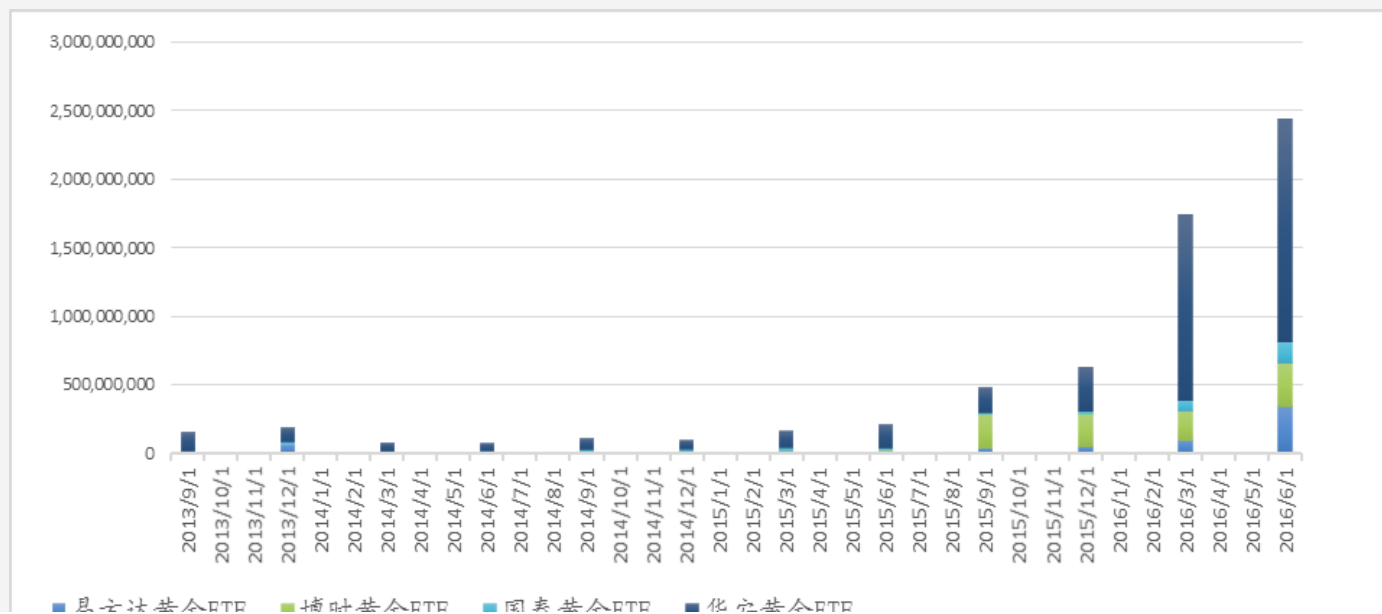
2016.06 证监会《公开募集证券投资基金运作指引第2号——基金中基金指引（征求意见稿）》

国内已有的商品型基金

基金类型	基金名称	基金成立日	基金成立日
ETF	国泰黄金ETF	518800.OF	2013-07-18
	华安黄金ETF	518880.OF	2013-07-18
	博时黄金ETF	159937.OF	2014-08-13
	易方达黄金ETF	159934.OF	2013-11-29
LOF	国投瑞银白银期货LOF	161226.OF	2015-08-06
QDII	南方原油	501018.OF	2016-06-15
	国泰大宗商品	160216.OF	2012-05-03
	嘉实黄金	160719.OF	2011-08-04
	易方达黄金主题	161116.OF	2011-05-06
	汇添富黄金及贵金属	164701.OF	2011-08-31
	信诚全球商品主题	165513.OF	2011-12-20
	诺安全球黄金	320013.OF	2011-01-13

国内黄金ETF及规模变化

基金代码	基金名称	成立日期	基金规模	跟踪指数	日均成交:亿元
159934.SZ	易方达黄金ETF	2013/11/19	18.0834	Au9999.SGE	0.4284
159937.SZ	博时黄金ETF	2014/8/13	14.4402	Au9999.SGE	0.3945
518800.SH	国泰黄金ETF	2013/7/18	5.6546	Au9999.SGE	0.3273
518880.SH	华安黄金ETF	2013/7/18	66.0122	Au9999.SGE	2.9169

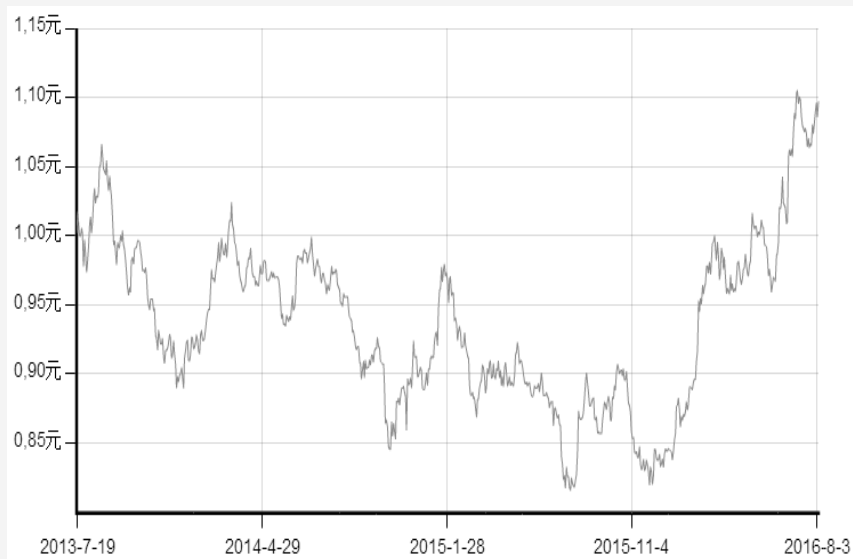


国内黄金期货和现货合约交易规则

	黄金期货合约	黄金现货实盘合约AU99.99
交易品种	黄金	
交易代码	AU	AU99.99
上市交易所	上海期货交易所	上海黄金交易所
交易方式	保证金交易（最低保证金为合约价值的7%）	现货实盘交易
交易单位	1000克/手	10克/手
最小变动价位	0.05元/克	0.01元/克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价 $\pm 3\%$	不超过上一交易日结算价 $\pm 30\%$
最小单笔报价量	1手	1手
最大单笔报价量	500手	10000手
交易时间	上午9:00-11:30，下午13:30-15:00，夜间 21:00-02:30	上午9:00-11:30，下午13:30- 15:30，夜间21:00-02:30
清算方式	每日无负债结算	钱货两讫
交割品种	1000克规格的金锭（金含量不小于99.99%） 或3000克规格的金锭（金含量不小于99.95%）	标准重量1kg、成色不低于99.99% 的金锭
交割方式	实物交割	
交割时间	最后交易日为合约交割月份的15日（遇法定节 假日顺延），交割日期为最后交易日后连续五 个工作日	T+0
交割地点	交易所指定交割金库	交易所指定仓库
收盘价计算	当日交易的最后一笔成交价格	当日最后5笔成交的加权平均价
结算价计算	当日成交价格按成交量的加权平均价。当日无成交价格的，以上一交易日的结算价	

国内商品指数基金产品介绍- 国泰黄金ETF

国泰黄金ETF成立以来净值曲线

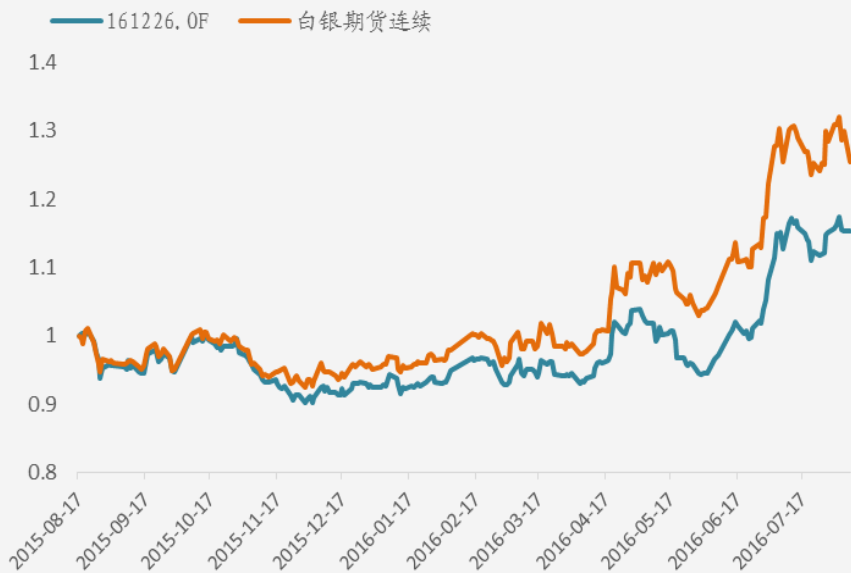


国泰黄金ETF产品信息

基金份额	1.95亿
资产规模	437,444,125.26
管理费率	0.50%
托管费率	0.10%
上市日期	2013-07-29
基金类型	契约型开放式
业绩比较基准	上海黄金交易所挂牌交易的Au99.99合约

- 投资范围：上海黄金交易所挂牌交易的黄金现货合约、债券、回购、货币市场工具及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会的相关规定)。基金持有的黄金现货合约的价值不低于基金资产的90%。
- 跟踪指数代码：Au9999.SGE
- 特点：国内第一只黄金ETF

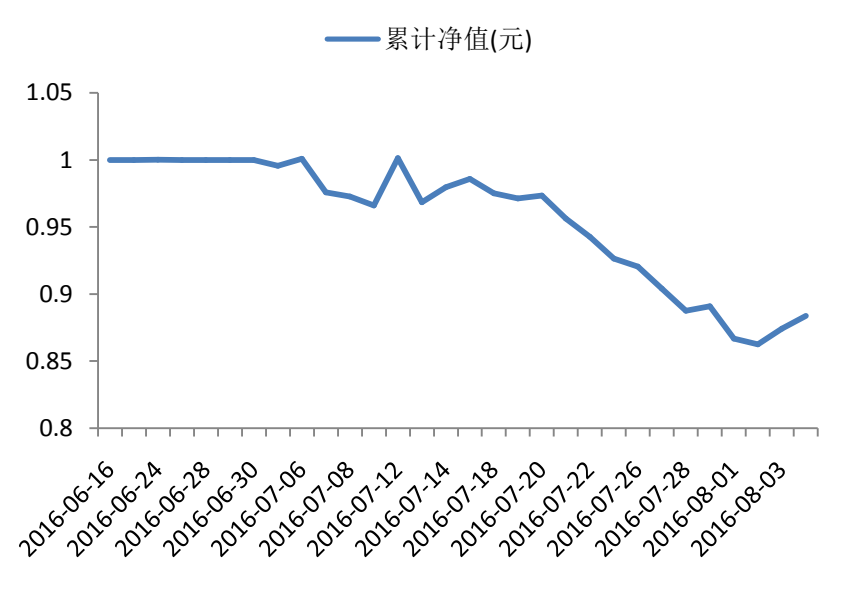
国内商品指数基金产品介绍- 国投瑞银白银期货LOF



国投瑞银白银期货LOF产品信息	
基金份额	367,208,588.27
资产规模	388,904,722.41
管理费率	1.00%
托管费率	0.20%
上市日期	2015-08-17
基金类型	契约型开放式
业绩比较基准	上海期货交易所白银期货主力合约收益率(扣除相关费用)

- 投资范围：具有良好流动性的金融工具，包括交易所挂牌交易的白银期货合约、债券、货币市场工具、权证及法律法规或中国证监会允许基金投资的其它金融工具。投资组合比例为：金持有白银期货合约价值合计(买入、卖出轧差计算)不低于基金资产净值的90%、不高于基金资产净值的110%。
- 跟踪指数代码：AG.SHF
- 特点：国内第一只黄金ETF以外的商品型基金

国内商品指数基金产品介绍- 南方原油证券投资基金



南方原油证券投资基金产品信息	
基金份额	167,168,349.39
资产规模	348,471,544.85
管理费率	1.00%
托管费率	0.28%
上市日期	2016-06-28
基金类型	契约型开放式
业绩比较基准	WTI原油价格收益率*60%+BRENT原油价格收益率*40%

- 投资范围：本基金为基金中的基金(FOF)，投资于公募基金的比例不低于基金资产的80%。投资于原油基金的比例不低于本基金非现金资产的80%；现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。就基金合同而言，原油基金是指全球范围内跟踪原油价格的公募基金(包含ETF)。
- 跟踪指数代码：CL.NYM

证监会正在受理审核的商品型公募基金

管理公司	申报产品
华泰柏瑞	东证大商所农产品交易型开放式指数基金
前海开源	金雅黄金交易型开放式基金及其联接基金
华宝兴业	铜期货基金
国投瑞银	有色金属期货指数基金（LOF）
华泰柏瑞	易盛郑商所农产品交易型开放式指数基金
大成	铁矿石期货基金（LOF）
博时	有色金属期货交易型开放式指数基金
华夏	黄金交易型开放式基金
银河	金银宝贵金属期货基金（LOF）
海富通	黄金期货投资基金（LOF）
华宝兴业	上期白银交易型开放式指数基金
前海开源	上期白银交易型开放式指数基金
大成	有色金属期货指数基金（LOF）
南方	铜交易开放式指数基金

产品设计建议：

■ 化工指数：挂钩PP、L、PVC、PTA

与原油涨跌同步

■ 豆粕指数：M

大商所豆粕期权相关工具

■ 综合指数产品

跨交易所产品打通

本文旨在对所研究问题的主要关注点进行分析，因此对市场及相关交易做了一些合理假设，但这样会导致建立的模型以及基于模型所得出的结论并不能完全准确地刻画现实环境。而且由于分析时采用的相关数据都是过去的时间序列，因此可能会与未来真实的情况出现偏差。本文内容并不是适合所有的投资者，客户在制定投资策略时，必须结合自身的环境和投资理念。

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

Thanks !
谢谢