



公募首批商品期货ETF获批，华夏、大成和建信拔得头筹。

券商中国记者据悉，上述三家公司获批的商品期货ETF类型各异，华夏基金获批的是饲料豆粕期货ETF，另两家公司获批的分别是有色金属ETF和能源化工ETF。

商品期货ETF投资优势多

商品期货ETF是指以持有商品期货合约为投资策略，并跟踪商品期货价格走势的交易型开放式基金。由于大宗商品与传统股票和债券相关性较低，商品期货ETF可作为良好的资产配置工具用于分散风险。

商品ETF具备投资门槛低、交易成本低，交易渠道便捷，低杠杆、风险可控，T+0交易、投资效率高，紧跟商品指数、透明度高，跟踪误差小，挂钩商品、具有资产配置和抗通胀功能等优势。

商品期货ETF的投资优势

1

资产配置优势

近几年，权益市场震荡波动，风险资产持续受到多重因素冲击，单一资产投资风险显著上升。高盛报告称，全球经济形势很大可能将得到改善，投资者情绪也将逐渐

回温，下半年市场对周期性大宗商品的需求也将随之获得提振。

公私募FOF（特别地公募养老FOF）、银行理财（非标投资受限）等配置型机构客户的需求逐步发展，商品基金作为独特的资产类别，在未来将持续的发挥出越来越大的作用。

建信基金认为，商品期货是标的物为实物商品的期货合约，具有标准化、可流通等特点，是大类资产配置中的重要组成部分。一方面，商品期货与股、债相关性低，在组合中加入商品期货标的能够有效分散组合风险；另一方面，商品期货的走势是对商品价格的直观反映，是一般价格水平的重要组成部分，对通货膨胀更加敏感，在组合中加入商品期货标的能够在一定程度上对冲通胀风险。

2

投资门槛优势

以建信能化ETF为例，易盛郑商所能源化工期货指数A（以下简称易盛能化A）是建信能化ETF重要的商品期货配置标的之一，它包含四类成分品种，分别为动力煤、PTA、甲醇和玻璃，均为郑商所成交量大、交易活跃的能源化工期货品种，走势与原油相关性高，能够有效反映能源化工市场整体的价格涨跌，并在一定程度上反映商品期货市场整体走势。

Wind数据显示，自2010年3月1日至今年6月28日，易盛能化A与代表商品期货大类资产的南华商品指数的月度相关性高达69%。同时，四类成分品种的权重由期货成交量和现货消费量两个指标确定，有利于指数及时跟踪商品期货市场走势。投资者可通过布局易盛能化A指数产品，间接布局商品期货市场，分享商品期货市场走势发展收益。

投资如此高相关度的商品期货基金的门槛却不高。以大成有色金属期货ETF为例，其认购的投资门槛为1000元，联接基金认购的投资门槛仅为1元。这样一来，跳过了期货市场的50万元投资门槛，投资者可轻松参与分享期货市场投资收益。

3

投资策略优势

券商中国从大成基金了解到，大成有色金属期货ETF基金的投资策略十分清晰：“买入并持有”，被动式管理策略，通过持有上期所有有色金属指数成分合约跟踪指数长期走势；投资者不直接参与商品市场交易，仅通过申购赎回基金份额或二级市场

交易即可参与大宗商品投资。

大成基金期货投资部总监李绍对记者表示，大成有色金属期货ETF基金进行指数化投资降低期货投资风险，基金本身为无杠杆的商品期货基金，也不采用卖空策略，有效隔离期货风险；期货合约总头寸维持与基金资产净值一致，即所有商品期货合约的价值合计（轧差计算）介于基金资产净值的90%至110%之间。

三大公募商品期货品种的选择依据

目前，我国三大商品期货交易所流通上市的期货品种已经多达数十种，但此次首批获发的商品期货ETF却分别选择了豆粕、有色与能源化工，这其中的选择依据是什么呢？券商中国进行了进一步了解。

1

华夏基金为什么选择豆粕期货？

华夏基金回应券商中国记者，豆粕期货主要有以下几大投资优势：

①豆粕期货ETF是重要的资产配置工具。豆粕与股票和债券的相关系数均为负值，将豆粕纳入配置可分散资产风险；

②豆粕可以对抗通货膨胀。由于CPI是计量消费品的价格变动，配置商品有天然的抗通胀优势。农产品期货与CPI主要构成部分——食品类的对应商品分别位于食品产业链的上下游，中间存在价格传导的关系，因而CPI与油脂油料类的相关性高于其他资产。畜肉类占CPI权重最大，且豆粕是生猪的主要饲料来源，豆粕与CPI有稳定的相关关系。

③豆粕稳居全球农产品期货交易量首位。在2016-2018年全球农产品期货交易量排名中，豆粕常年稳居第一位。根据美国商品期货委员会统计，截至2019年5月7日，CBOT大豆的总多头持仓量在70万张，其中商业多头有41万张，占比接近58%，自2017年以来稳定在60%附近。基于豆类的商品基金有Paradigm标普高盛大豆超额收益基金，总规模约3000万美元，超2亿人民币。

④大商所豆粕期货价格与国际市场联动，市场化程度高。大商所豆粕合约与CBOT大豆价格走势紧密联动，两者的相关系数高达0.70；与国内的商品相比，农产品类的内外相关性稍低于贵金属、有色金属等品种；在农产品类中，豆粕与外盘的相关性居于大类中前列，仅次于豆油。

2

大成基金为什么选择有色金属期货？

大成基金回应券商中国记者，自2000年至今，商品经历了多轮牛熊迭代的现象。但就有色金属而言，整体呈现出牛长熊短的格局，历次迭代的迹象是底部区域逐级上抬（幅度约30%-50%），犹如过去20年的买房，任何一次调整事后看都是理想的上车时点。商品一旦进入牛市，则是一个长期理想的安全配置区域。

“目前在内外部环境复杂、不确定因素增多的情况下，相对其它资产，不带杠杆投资有色金属等大类商品的安全边际更高！”大成基金相关负责人介绍说。

据悉，有色金属可分为重金属(如铜、铅、锌)、轻金属(如铝、镁)、贵金属(如金、银、铂)及稀有金属(如钨、钼、锂、钴、铀)。它不仅是世界上重要的战略物资，重要的生产资料，而且也是人类生活中不可缺少的消费资料的重要材料。有色金属在基建、军工、飞机、高铁、芯片、5G基站中都有用途，也是重要的投资品种。

“我国是全球最大的有色金属生产、消费和进出口国，有色金属是大宗商品体量最大的集群。在这样的内外部环境因素的叠加下，有色金属是一种绝佳的投资选择。”上述负责人说。