

# 标普商品指数 政策与实务 编制方法

2022 年 1 月

这文件的原文为英文，并翻译成中文以便阅览。如中英文版本存在差异，概以英文版为准。英文版本刊登于 [www.spglobal/spdji.com](http://www.spglobal/spdji.com)。

标普道琼斯指数：指数编制方法

# 目录

简介	3
指数政策	4
公告	4
计算方式及定价干扰	4
市场干扰事件和滚动周期期间的假日	5
负期货合约价格和指数水平	6
负期货合约价格	6
零和负指数水平	6
零或负指数水平的例外情况	6
计划外滚动事件	6
上限指数和指数的指数的最低权重为 0%	7
交易所价格延迟和延时公布 WM/Refinitiv 汇率	8
交易所结算价延迟	8
延时公布 WM/Refinitiv 汇率	8
指数重新计算政策	9
标普道琼斯指数大宗商品指数的重新计算政策	9
交易所意外休市	10
交易所全天休市	10
交易所部分时间或提前停市	10
重新调整	10
指数终止	11
指数管理	12
指数委员会	12
质量保证	12
编制方法的内部审视	12
专家判断	13
酌情决定权	13
数据层次	13
联系信息	13
附录	14
编制方法变动	14



# 简介

标普道琼斯指数(S&P DJI)大宗商品指数遵守一般政策及惯例，涵盖以下概述的指数应用、定价准则、市场干扰、重新计算和其他政策。

标普道琼斯指数(S&P DJI)大宗商品指数遵守以下概述的一般政策、指数应用、定价准则、市场干扰、重新计算和其他政策。但请注意，在某些情况下，当地市场惯例可能优先于标普道琼斯指数的一般政策和惯例，因此这些市场存在例外和/或特殊规则。如果某个指数编制方法指定的方法与本政策文件中所述的一般方法不同，则以指数编制方法中所述的规则为准。在可能的范围内，所有标普道琼斯指数品牌大宗商品指数的执行和时间安排均相同。有关管理指数的政策和惯例的具体信息，请参考各指数编制方法。

# 指数政策

## 公告

标普道琼斯指数通过电子邮件通知客户或（在某些情况下）亦会在网站 [www.spglobal/spdji.com](http://www.spglobal/spdji.com) 发布指数公告。

公告类型	通知	频率
年度权重	11月的第一周	每年一次
标普高盛商品指数有抵补看涨期权精选指数 (S&P GSCI Covered Call Select Index) 和标普高盛商品指数原油有抵补看涨期权指数 (S&P GSCI Crude Oil Covered Call Index) 的新期权月份和期权行使价	一天（滚动周期 (roll period) 前一天要求的数据）	每月一次（如适用）
政策或编制方法变动	五个营业日	视需要
产品改进	五至七个营业日	视需要
重新调整和指数假日	12月公布来年日历	每年一次（视需要更新）

## 计算方式及定价干扰

### 日末计算

标普道琼斯指数利用交易所提供的结算价格进行官方的收市指数计算。指数分析师于官方指数水平及文件发布前核实有关价格。标普道琼斯指数进行第二次核实，以确定交易所是否修改其官方结算价格。如有已修改的结算价格，标普道琼斯指数会重新计算并重新发布所有受影响文件。请参阅本文件“重新计算政策”一节。

如果交易所开市交易，但一个或多个商品合约的价格发生故障或中断，会将最近的交易价格（或如商品未开始交易，则将前一日的结算价）用于受影响商品的实时计算。如果在市场收盘前中断未得到解决，而相关交易所发布了官方结算价，则这些价格将用于计算指数的收盘价。如果无法获得结算价，则指数编制方法中概述的市场中断规则将适用于指数计算。

在极端情况下，标普道琼斯指数可能会决定延迟指数调整或不公布指数。

### 实时指数计算

对于某些指数，标普道琼斯指数使用交易所的实时成交价进行盘中指数计算。标普道琼斯指数不计算每个成交价，而是按预定的固定间距（如每隔5秒）计算。于每个固定间距，该指数按所包含每项相关成分股的最新实时定价计算。倘作出最后实时计算后并无新价格提供，将按交易所提供的最后可用成交价进行计算。倘没有某一项证券的实时成交价，将按上一日的结算价进行计算。

标普道琼斯指数也为实时交易证券及指数计算制定价格阈值。

- 证券层面：如证券价格越过阈值，系统将发出警告并暂时冻结超过阈值前的最后价格。就指数计算而言，冻结的证券将继续纳入计算内，但将使用超过阈值前的最后接受价格计算。冻结价格一经确认或回落至可接受容忍范围内，则该证券的最新实时价格将用于指数计算。
- 指数层面：如指数计算超过阈值，系统将发出警告并暂时冻结超过阈值前的最后指数价值。在指数冻结时，最后冻结指数价值将按所界定的预设发布频率发布。冻结指数价值一经确认或回落至可接受容忍范围内，则恢复以最新市场数据进行指数计算。

标普道琼斯指数尽力减少任何对指数计算的干扰。如果日内计算收到干扰，标普道琼斯指数将不会重新计算受影响时段。

### **市场干扰事件和滚动周期期间的假日**

在任何商品指数计算日，如发生下列任何一种情况，均可能按事先规定的步骤导致在制定滚动周期得到制定滚动权重发生调整，调整指定滚动周期期间的指定滚动权重：

- 指定的商品指数计算日为交易所假日。
- 指数内任何到期合约之适用每日合约参考价在该商品指数计算日为限定价。

在上述任何一种情况下，则本该在该商品指数计算日滚动的部分将在下一个未有上述任何情况的指定商品指数计算日滚动。

# 负期货合约价格和指数水平

## 负期货合约价格

如果实物商品（例如原油）期货合约的交易或结算价格为零或低于零，则该期货合约的零值或负值将用于所有受影响指数的实时和日末计算。

## 零和负指数水平

某些类型的指数可能出现指数水平为负的情况，包括对冲、长 / 短仓、反向和杠杆指数，尤其是套用杠杆的反向指数。

- 如果盘中指数计算得出零值或负值，则标普道琼斯指数将按照计算发布零值或负值。
- 如果日末指数计算得出零值或负值，则标普道琼斯指数于当日发布的官方指数收市值将为零。为确定收市值，将仅在收市后评估指数水平，不会考虑实时计算的盘中指数水平。

指数委员会将对官方收市水平被给予零值的任何指数进行审核，以确定该指数是否将予终止或采用新的基准值重新启动。如果重新启动该指数，标普道琼斯指数将公告该做法并将有关指数视为两个单独的时序系列。在指数委员会做出此决定之前，将继续以零值发布盘中及日末指数水平。

## 零或负指数水平的例外情况

对于非杠杆长仓指数，如果零或负指数值是直接因一个或多个交易价格等于或低于零的相关期货合约所致，则以上政策将不适用。标普道琼斯将发布零或负指数水平作为官方收市值，未来继续计算受影响的指数。

## 计划外滚动事件

对于多商品指数（例如标普高盛商品指数）和其他非杠杆长仓商品指数（包括单一商品指数），标普道琼斯指数将寻求减轻指数中负商品期货合约价格的潜在影响。根据市场情况，指数委员会可以选择实施计划外的指定合约滚动。<sup>1</sup>

如果发生计划外滚动事件，标普道琼斯指数将根据市场情况力求在两个工作日（即两天的滚动期）内实施滚动，并提前计划外滚动实施两个工作日发出通知。

在上述情况下，标普道琼斯指数将尽量遵从指数的目标，并且通常会转入编制方法中发布的下一个最可行合约。但是，指数委员会保留在做出决定时根据市场情况转入另一份日期较后合约的权利。

指数委员会根据以下程序准则持续监测市场及履行职责：

- 每日监测商品市场（相对和绝对）数据，识别可能触发进一步操作审核的重大价格下跌。
- 可召开指数委员会会议，进一步评估异常的价格下跌，并将考虑与当前市场情况相关的其他市场数据及分析。
- 可发布公告，告知客户标普道琼斯指数已知悉并正审核当前情况。

---

<sup>1</sup>“计划外滚动事件”是一种根据市场情况而定的情境，在该情境中，可以调整相关指数编制方法中定义的滚动正常参数。这包括但不限于发生滚动的时间、持续期间、滚动的比例或转入合约。

在发生计划外滚动事件时，如果没有可行的指定合约转入，指数委员会将召开会议并确定适当的行动方案，包括但不限于将该商品从受影响指数中删除。指数委员会保留随时根据市场情况审核合约滚动时间表的权利。

#### **上限指数和指数的指数的最低权重为 0%**

标普道琼斯指数将上限商品指数和商品指数的指数中所有负价商品的重新调整最低权重定为 0%，但在重新调整时明确允许负权重的商品除外。



# 交易所价格延迟和延时公布 WM/Refinitiv 汇率

## 交易所结算价延迟

如期货交易所或数据商不在正常时间发布结算价，我们将延迟发布收市后文件，并通知客户。

## 延时公布 WM/Refinitiv 汇率

如我们收到对 WM/Refinitiv 汇率的更正或后期更新，我们的政策如下：

- 如我们在美国东部时间下午 4:15 之前收到 WM/Refinitiv 汇率的更新，我们会使用更正 / 更新的汇率，重新计算并重新发布文件。如在美国东部时间下午 4:15 之后才接到汇率的更新，不会使用更新的汇率。
- 我们对所有资产类别（股票指数、商品指数、固定收益指数、标普道琼斯指数涉猎的任何其他资产类别）使用相同的汇率。

# 指数重新计算政策

## 标普道琼斯指数大宗商品指数的重新计算政策

本节介绍我们因延迟公布或其他错误而重新发布指数的政策。

### 错误类型:

- 1. 结算价经修订
- 2. 与指数编制方法不符处理（偏离编制方法文档中所述的内容）

错误类型	对标普道琼斯指数大宗商品指数的处理
结算价经修订	若因供应商错误造成结算价变更或结算价变更后两个交易日内发现交易所更新，指数管理人可酌情决定是否重新计算指数，而毋需知会指数委员会。若在上述情况两个交易日后发现任何此类重新计算事件，则有关的指数委员会应决定是否重新计算该指数。
偏离指数编制方法中所述的处理方法	在下一日开市前发现的错误会得到更正，并会重新发布指数。其他错误会经指数委员会审查，由指数委员会确定该采取哪些行动。

因标普道琼斯指数数据输入、编制方法运用不当等造成的错误	这些错误经指数委员会审查。指数委员会随后决定是否重新计算及重新发布受此类错误影响的指数。
-----------------------------	--

- 如重新计算指数和重新发布文件，会通知客户。

# 交易所意外休市

## 交易所全天休市

交易所因不可预见的情况（如自然灾害、恶劣天气、断电或其他事件）未能开市，指数会使用前一日的结算价进行计算。

## 交易所部分时间或提前停市

交易所因不可预见事件（如计算机或电力故障、天气状况或其他事件）被迫提前收市，标普道琼斯指数会使用：(1) 交易所公布的结算价计算或 (2) 如无法获得结算价，由指数委员会确定行动方案并通知客户。

## 重新调整

标普道琼斯指数大宗商品指数的重新调整是在一段时间内进行的。如果在此重新调整期间的一日或多日，交易所全天或部分时间休市且无法获得官方结算价，则由指数委员会逐案审定，并向客户公布处理方法。

指数委员会可能因在预定的重新调整日期当日或前后为市场假日等原因，更改既定的重新调整日期。任何此类变更标普道琼斯指数会尽早公布。

# 指数终止

标普道琼斯指数可决定是否应终止指数。指数终止的原因可包括：

- 指数重复另一个标普道琼斯指数
- 指数所需的数据不再获提供或不再可靠
- 市场状况、法规或潜在的指数成份股发生变化，使指数无法实现其既定指标
- 投资者减少使用或兴趣大减

评估所有终止指数的建议，以确定对市场造成的任何潜在影响。标普道琼斯指数可酌情决定就指数终止咨询市场参与者。

若指数终止时，客户获提供已终止指数的数据，标普道琼斯指数可建议可能合适的替代标普道琼斯指数。指数终止将提前宣布，并会通知供应商。标普道琼斯指数会保留已终止指数的指数水平及相关数据。

若金融产品发行商或投资经理选择使用标普道琼斯指数（不论指数系列为何）作为与指数挂钩的金融产品或投资基金的基础，则应考虑可能需要因应终止指数计算而终止或修订金融产品条款。

# 指数管理

## 指数委员会

指数由指数委员会维持，监督指数的日常管理和运营。大部分委员会均由标普道琼斯指数的全职人员组成，只有部分联合品牌指数例外。该等联合品牌指数可能会有来自外部公司或交易所的委员会成员。有关有外部指数委员会成员的委员会资料，请参考个别指数的编制方法文件。

负责有关指数的指数委员会会考虑指数规则的解释或可能发生例外情况。

标普道琼斯指数会考有关指数变动的信息，以及可能对市场造成重大走向变化的事宜。因此，指数委员会的所有讨论均为机密。

如有需要，标普道琼斯指数的指数委员保留作例外处理的权利。如发生任何与本文件所述一般规定不同的处理事宜，委员会会尽可能充分通知客户。

## 质量保证

标普道琼斯指数就其指数的计算及维护定有质量保证流程和规则，包括定期召开会议，以审查上周发生的事件或错误（如有），并确定原因，确定重复的问题，并评估是否有必要做出长期变动（例如变更流程）。错误及重大事件会通过标普道琼斯指数的内部系统跟踪，并与相关人员通报或召开特别会议审议。

## 编制方法的内部审视

**年审流程。**除了日常管理和维护指数编制方法之外，指数委员会至少每 12 个月对每种指数编制方法审视一次，以确保指数继续达到所述目标，以及数据和编制方法仍然有效。年审流程包括向指数商业化负责人收集关于指数编制方法是否适当、有代表性和有效的信息。如果在年审周期以外审视了指数编制方法，指数委员会保留取消年审的权利，前提是所要求的审定涵盖所有相关问题。

**与利益相关者沟通及咨询。**标普道琼斯指数通过使用新闻稿、指数公告、电子邮件和数据文件等各种渠道与利益相关者沟通和磋商。此外，标普道琼斯指数有指定的客户服务团队负责答复查询。

考虑对指数编制方法做出重大变更时，标普道琼斯指数可能会发布咨询活动，邀请外部相关方发表意见。重大变更会更改指数目标或改变编制方法，影响指数实现目标的可能。编制方法变更的例子包括更改判定指数领域的规则或成分股的选择及比重。咨询活动会张贴于网站（[www.spglobal/spdji.com](http://www.spglobal/spdji.com)），且只在张贴期间接受意见。在正常情况下，咨询期为发布后最少 30 日。如重大变更被视为具时效性，标普道琼斯指数可能会定下较短的咨询期。具时效性的变更指可能需要在较短的时间内考虑或实施因此不可行拥有完整咨询期的变更。为进行审核，指数委员会进行最终审核前，标普道琼斯指数会考虑相关问题，并可能要求回应者澄清内容。指数委员会作出最终决定前，会审核及考虑所有来自咨询活动的意见。指数编制方法如有任何变更，会在网站上公布。

标普道琼斯指数有时会举行面对面会议、电话会议或与顾问小组商议等活动。

**投诉程序。**有关此编制方法所规定指数的任何查询、评论或投诉均可到下述网站获取客户服务表：<http://us.spindices.com/feedback/client-services>。

## 专家判断

计算及维持标普道琼斯指数的指数时，如出现需要解释数据的情况，标普道琼斯指数的指数委员会可能会使用专家判断。标普道琼斯指数会保存内部纪录，以记录使用专家判断的事宜及其理由。专家判断专指标普道琼斯指数判定指数时在以下情况对使用数据行使酌情决定权：专家判断包括推断从先前的或相关交易所获得的数据、为可能影响数据质量的因素（如市场活动或买方或卖方的信贷质量受损）调整数据，或衡量比某一笔已达成的交易高的公司买入价或卖出价。就本文件而言，酌情决定权的其他范围（如编制方法）并不视为专家判断。

## 酌情决定权

在若干情况下（如为避免非必要的周转、多余的指数变更或调整，或可能出现的市场干扰），标普道琼斯指数的指数委员会可能会行使酌情决定权，作出与指数编制方法不同的决定。

## 数据层次

本编制方法的指数使用数据仅包括完整交易数据。

## 联系信息

有关指数的问题，请联系：[index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com)。

# 附录

## 编制方法变动

自 2015 年 1 月 1 日起，编制方法变动如下：

变动	生效日期 (盘后)	编制方法	
		以前	更新后
计划外滚动事件	2020 年 7 月 24 日	--	制定有关计划外滚动事件的政策。
上限指数和指数的指数的最低权重为 0%	2020 年 7 月 24 日	--	制定有上限指数和指数的指数的最低权重为 0% 的政策。
负期货合约价格和指数水平	2020 年 4 月 21 日	--	制定有关负期货合约价格和指数水平的规则。

# S&P Dow Jones Indices 免责声明

© 2022 年 S&P Dow Jones Indices 版权所有。保留所有权利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX（标普 500 低波动率指数）、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500（标普综合 1500）、S&P 400、S&P MIDCAP 400（标普中盘 400）、S&P 600、S&P SMALLCAP 600（标普小盘 600）、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES（标普目标日期指数）、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 和 INDEXOLOGY 是 S&P Global, Inc.（“S&P Global”）或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（“Dow Jones”）的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P Global、Dow Jones 或其各自附属公司（统称“S&P Dow Jones Indices”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

指数不可直接投资，但可根据指数通过可投资工具投资于该指数所代表的资产类别。标普道琼斯指数概不发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供并力求基于任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数概不保证基于指数的投资产品将可准确追踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限责任公司并非投资顾问，而标普道琼斯指数概不就投资于任何投资基金或其他投资工具是否适宜作出任何声明。决定投资于任何该等投资基金或其他投资工具时，不应依赖本文件所载的任何陈述。建议有意投资者仅在谨慎考虑投资于基金的相关风险后，方投资于该等基金或其他工具。相关风险详列于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发售备忘录或类似文件。标普道琼斯指数有限责任公司并非税务顾问。投资者应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响，以及某项投资决策所导致的税务后果。指数纳入某只证券并非标普道琼斯指数对买卖或持有该证券的建议，亦不得视为投资意见。

本材料基于公开资料及从被视为可靠的来源获得的资料编制，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面批准，不得以任何形式或方式修改、反求、复制或传阅本材料所载内容（包括指数数据、评级、信用相关分析及数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或其输出结果）或其任何部分（“有关内容”），亦不得将有关内容储存于数据库或检索系统。有关内容不得用于任何非法或未经授权的用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及授权人（统称“标普道琼斯指数各方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、适时性或可用性。标普道琼斯指数各方概不对因使用有关内容而导致的任何过失或疏忽负责，而不论原因为何。有关内容按“现状”基准提供。标普道琼斯指数各方概不作出任何及所有明示或暗示的保证，包括但不限于保证用作任何特定目的或用途的适销性或合适性；保证不存在漏洞、软件故障或瑕疵；保证有关内容的运行不会中断；或保证有关内容可在任何软件或硬件配置下运行。标普道琼斯指数各方概不就因使用有关内容而导致的任何直接、间接、附带、警戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害、费用、支出、法律费用或损失（包括但不限于收入或利润损失及机会成本）向任何一方负责，即使已获悉有可能发生该等损害亦然。

标普全球分开经营其多个分支机构及业务单位的若干活动，以保持其相关业务活动的独立性及客观性。因此，标普全球的若干分支机构及业务单位可能拥有其他业务单位无法取得的资料。标普全球已制定相关政策及程序，对所获取的与各项分析流程相关的特定非公开资料保密。

此外，标普道琼斯指数向证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构及金融中介等众多机构提供或提供有关该等机构的一系列广泛服务，因此会向该等机构（包括证券或服务获其推荐、评级、纳入投资组合模型、估值或以其他方式介绍的机构）收取费用或其他经济利益。