

# S&P GSCI 지수 중간 결산 및 S&P GSCI GSCI Electric Vehicle Metals 지수에 리튬 추가



**Brian Luke**

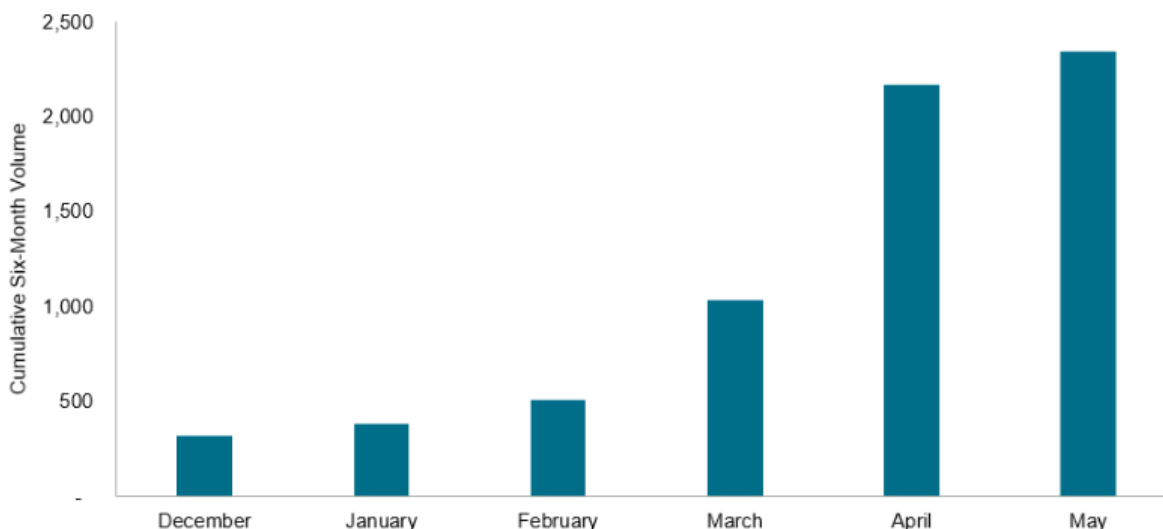
Senior Director, Head of Commodities and Real Assets  
S&P Dow Jones Indices

English: [S&P GSCI Mid-Year Recap and Lithium Added to S&P GSCI Electric Vehicle Metals Index – Indexology® Blog | S&P Dow Jones Indices \(indexologyblog.com\)](#)

CME 그룹의 리튬 계약에 대한 선물거래가 급증하면서 [S&P GSCI GSCI Electric Vehicle \(EV\) Metals 지수](#)에 편입될 수 있었습니다. 이러한 변경은 글로벌 원자재상품 시장에서 대표성을 유지하기 위해 지수가 지닌 변화하는 특성을 반영합니다. 원자재상품 분야에서 가장 규모가 크고 인지도가 높은 벤치마크인 [S&P GSCI 지수](#)는 기존 계약과 잠재적 신규 계약에 대한 계약 적격성을 검토합니다. 이러한 검토를 통해 지수가 밀, 소, 원유와 같은 상당한 규모의 원자재상품에 리튬과 같은 새로운 원자재상품을 추가할 수 있게 되었습니다. 리튬은 생산량과 거래량 측면에서 대표적인 S&P GSCI 지수에 편입되려면 아직 갈 길이 멉니다. 하지만 이는 지수가 어떻게 진화하고 어떤 다른 원자재상품이 신규 지수와 기존 지수에 편입될 수 있는지에 대한 질문을 제기합니다. 이번 블로그에서는 리튬뿐만 아니라 더 광범위한 원자재 시장에 대해서도 이 질문에 답하고자 합니다.

S&P GSCI EV Metals 지수는 전기자동차 생산에 사용되는 거래가능 금속의 성과를 반영하고자 합니다. S&P Global Commodity Insights의 전문성을 활용하여 지수 구성종목과 생산가중치를 결정함으로써 지수가 대표적인 EV의 상대적인 금속 사용량을 광범위하게 반영하도록 합니다. 지수를 추종하는 금융상품의 유동성 요건을 충족하기 위해 최소거래량임계값을 설정하여 투자가능성을 보장합니다.

**Exhibit 1: Cumulative Six-Month Volume for Lithium Futures**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, CME Group. Data as of June 30, 2023. Chart is provided for illustrative purposes.

원유 선물은 40 여 년 전에 뉴욕상업거래소에서 처음 거래되었습니다. 유동성 조건이 있는 생산가중지수인 S&P GSCI 지수는 1987 년에 경질유를 추가했는데, 전체 원자재상품 벤치마크의 약 1/3 을 차지했습니다. 브렌트유가 서부텍사스 중질유에 추가되면서 원유 구성종목이 원자재상품 시장을 장악하기 시작했고 2008 년에는 경제를 변화시키고 미국을 대금융 위기에서 벗어나게 한 수압파쇄법 붐과 맞물려 56%로 정점을 찍었습니다. 에너지는 여전히 세계시장을 좌우하고 있으며 원유는 여전히 최고 위치에 있습니다. 하지만 전세계에서 거래되는 상품의 총생산량과 가치로 측정한 원유 생산 정점은 약화되고 것으로 보입니다.

### Exhibit 2: Five Decades of Commodity Sector Weights



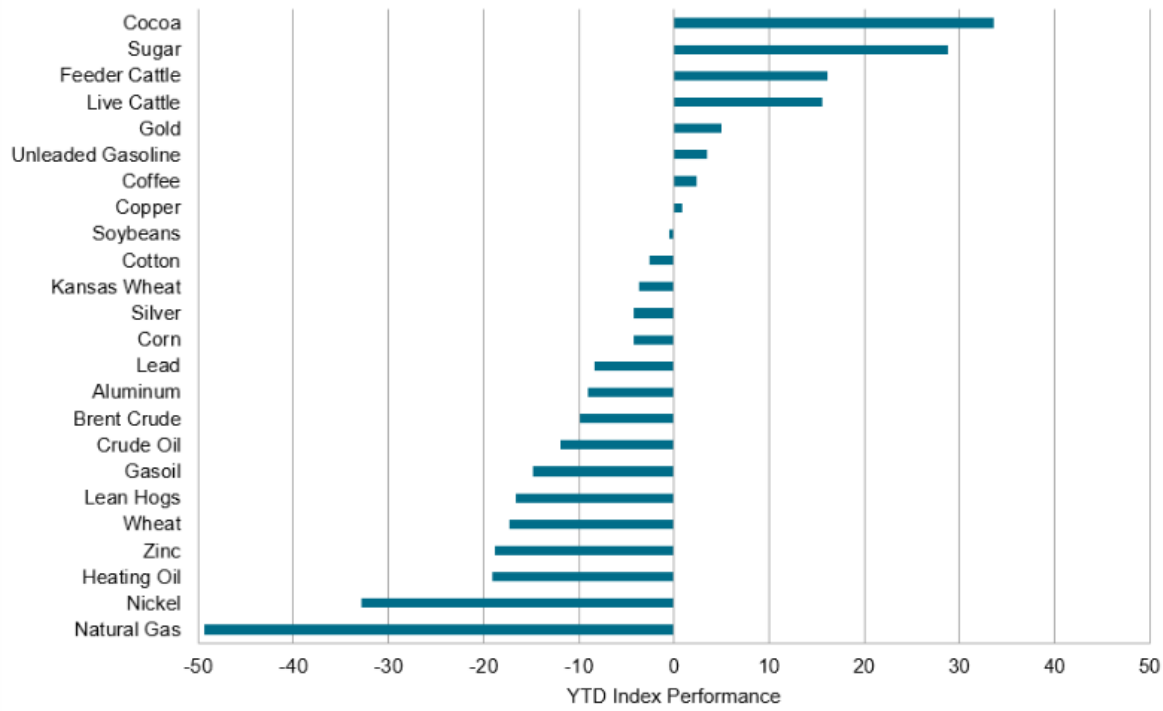
Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of June 30, 2023. Chart is provided for illustrative purposes.

1980 년대에 태어난 초기 밀레니얼 세대와 마찬가지로 석유 선물도 이제 40 세가 되어 성인이 되는 새로운 세대를 맞이하고 있습니다. 이러한 새로운 선물계약 세대는 철광석, 코발트, 리튬으로, 산업용 금속과 결부되어 새로운 원자재상품의 새로운 '섹터'를 창출했고 에너지 전환 경제를 이끌고 있습니다. 이들 계약은 S&P GSCI EV Metals 지수를 구성하지만 현재 S&P GSCI 지수 편입에 적합하지 않습니다. 철광석은 계약기간이 가장 길고 유동성 요건을 충족하지만 다른 규정으로 인해 현재 편입되지 못하고 있습니다. 거래소 위치, 유동성, 특정 거래소의 거래량이 영향을 미칩니다. 예를 들어, LME 에서 거래되는 구리는 S&P GSCI 지수 구성종목이지만 COMEX 에서 거래되는 구리는 그렇지 않습니다.

### 분기별 시장 요약

돈육과 천연가스는 6 월에 반등했지만 연초이후 S&P GSCI 지수에서 가장 실적이 저조한 원자재상품에 속했습니다. 달러스 연준의 에너지 설문조사에 따르면 2020 년 이후 처음으로 기업들이 더 이상 확장하지 않는 것으로 나타났습니다. 한편, 우크라이나 에너지 장관은 가스프롬과의 체결한 우크라이나의 공급계약이 만료되는 **2024 년 말까지 러시아가 유럽에 대한 러시아 가스 공급을 차단할 수 있다**고 믿고 있습니다. 지난해 전세계 니켈 광산 생산량은 인도네시아의 생산량 증가로 인해 약 20% 늘어난 것으로 추정됩니다. 국제니켈연구그룹(International Nickel Study Group) 예측에 따르면 2023 년에도 공급이 지속적으로 늘어날 것으로 예상되지만, 월간 성과는 6 월 거래기간 동안 안정세를 보였습니다. 코코아, 설탕, 비육우는 모두 날씨와 관련된 공급 충격을 겪은 반면 동안 원자재 시장을 주도했습니다. 서아프리카 엘니노 현상, 2022 년 가뭄으로 인한 아시아 설탕 생산 지역의 공급 부족, 북미 사육소 감소 등이 날씨 관련 공급 충격 요인으로 작용했습니다. 비육우 선물은 현재 사상 최고치를 기록하고 있습니다. 하방산업에 미치는 영향을 고려할 때, 여름철 바비큐에서 소고기를 돼지고기로 바꾸고 벤티모카 커피 마시는 습관을 바꾸어야 한다는 전망이 나오고 있습니다.

### Exhibit 3: S&P GSCI 2023 YTD Commodity Performance



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of June 30, 2023. Index performance based on total return in USD. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

## GENERAL DISCLAIMER

© 2023 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDENDARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR and INDEXOLOGY are registered trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are registered trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor, and S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. Prospective investors are advised to make an investment in any such fund or other vehicle only after carefully considering the risks associated with investing in such funds, as detailed in an offering memorandum or similar document that is prepared by or on behalf of the issuer of the investment fund or other investment product or vehicle. S&P Dow Jones Indices LLC is not a tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.