

# 標普高盛商品指數年中回顧與將鋰納入標普高盛電動汽車金屬指數



Brian Luke

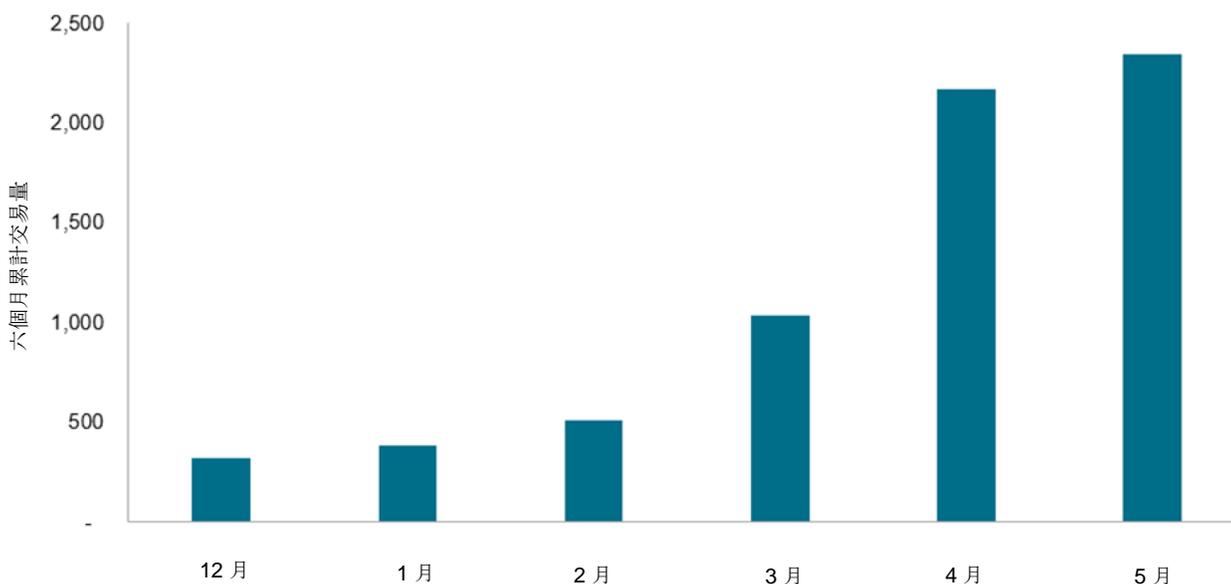
高級總監，大宗商品和實物資產主管

本文最初於 2023 年 7 月 5 日在 Indexology® 網誌上發佈。

芝商所的鋰期貨合約交易量激增，促使該金屬被納入 [標普高盛電動汽車金屬指數](#)。這是一個重要的里程碑，反映了指數不斷根據全球大宗商品市場的變化進行調整，確保其代表性。[標普高盛商品指數](#) 是大宗商品領域代表性和客戶認可度領先的基準指數，會定期審核現有和潛在新合約的納入資格。此次審核通過該指數在小麥、活牛和原油等大宗商品的基礎上添加鋰等新商品。劇透警告：要納入旗艦標普高盛商品指數，鋰在產量和交易量方面還有很漫長的路。但這也令人不禁思考指數該如何發展，哪些其他大宗商品可以納入新指數和現有的指數。在本網誌中，我們嘗試從鋰和更廣泛的大宗商品市場角度來解答這一問題。

標普高盛電動汽車金屬指數旨在反映電動汽車生產所用可交易金屬的表現。我們通過《標普全球大宗商品》的專業知識來確定指數成分與產量權重，以確保該指數廣泛反映代表性電動汽車中的相對金屬使用量。為滿足跟蹤該指數的金融產品的流動性要求，我們設定了最低交易量閾值來確保其可投資性。

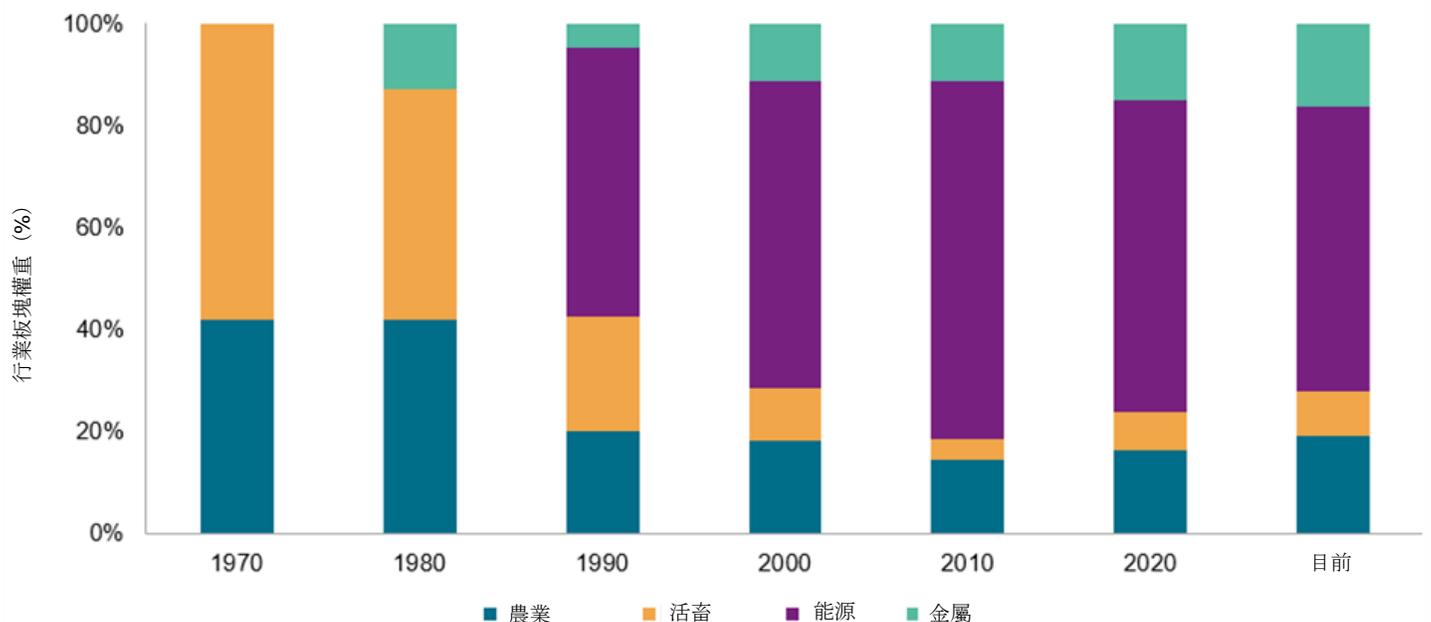
圖 1：鋰期貨的六個月累計交易量



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司、芝商所。數據截至 2023 年 6 月 30 日。圖表僅供說明。

40 多年前，石油期貨首次在紐約商品交易所上市。標普高盛商品指數是一種產量加權指數，並輔以流動性篩選條件，於 1987 年增加了輕質原油期貨，後者在當時約佔總體大宗商品基準指數的三分之一。在西德克薩斯中質原油的基礎上增加了布倫特原油之後，石油開始主導大宗商品市場，2008 年達到 56% 的巔峰，當時恰逢裂解煉油熱潮轉變美國經濟，引領美國走出全球金融危機。能源繼續主導全球市場，石油依然為王。然而，從全球總產量和大宗商品交易量來看，處於巔峰的石油似乎正在開始走下坡路。

圖 2：商品板塊權重的五十年歷史



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2023 年 6 月 30 日。圖表僅供說明。

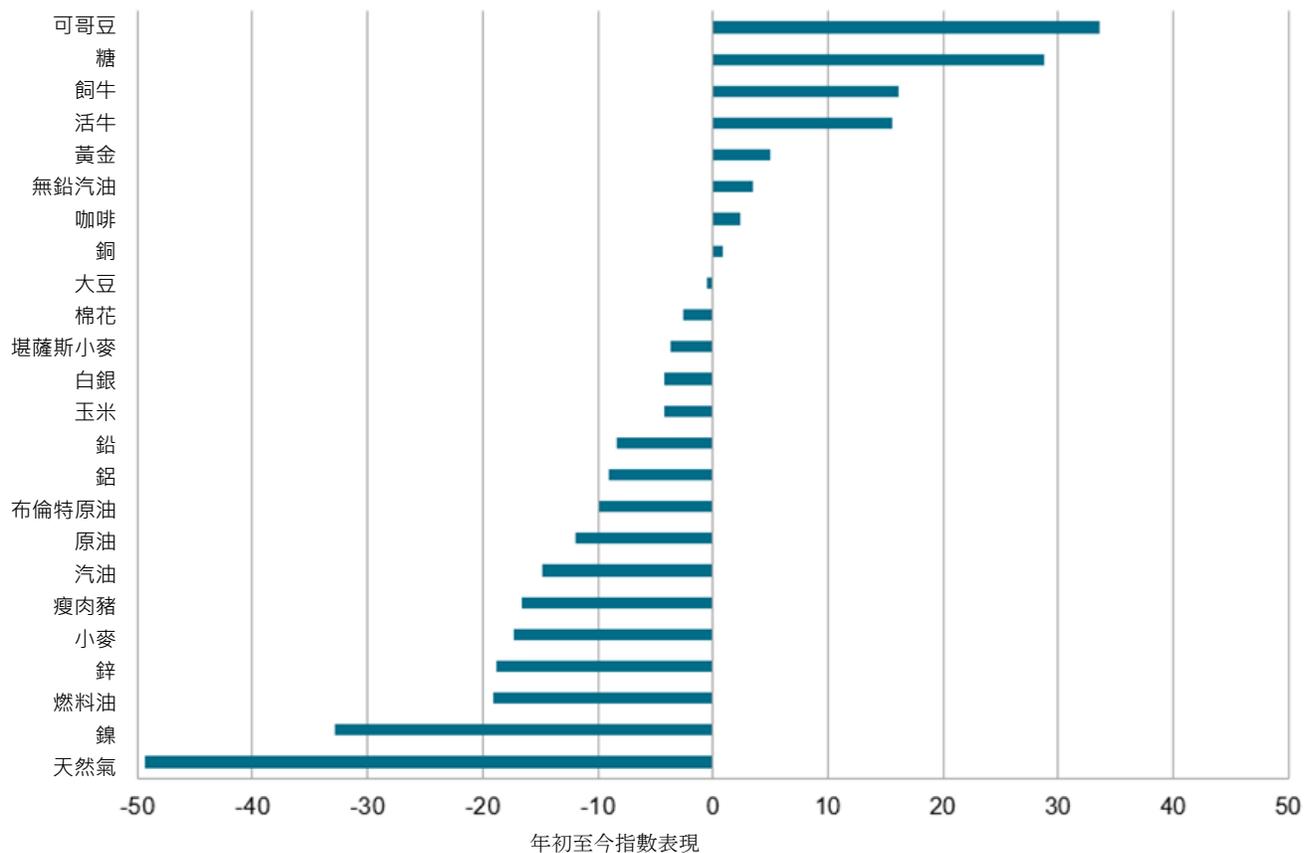
與 80 後一樣，石油期貨如今也已年屆不惑，新一代也開始漸漸成年。新一代期貨合約包括鐵礦石、鈷和鋰等，它們與工業金屬相結合，形成了新的大宗商品“板塊”，併為能源轉型經濟提供動力。儘管這些合約構成了標普高盛電動汽車金屬指數，但目前還不符合標普高盛商品指數的納入條件。鐵礦石合約推出的時間最久，滿足流動性要求，但目前還未符合其他規則，特別是在交易所位置、流動性和交易量方面。例如，在倫敦金屬交易所交易的銅是標普高盛商品指數的成分股，但在紐約商品交易所交易的銅則不是。

## 季度市場回顧

瘦肉豬和天然氣在 6 月反彈，不過年初至今仍屬標普高盛商品指數中表現最差的大宗商品之一。達拉斯聯儲銀行能源調查顯示，企業自 2020 年以來首次不再擴張。另一方面，烏克蘭能源部長認為[俄羅斯可能在 2024 年底前切斷對歐洲的俄羅斯天然氣供應](#)，那時烏克蘭與俄羅斯天然氣公司的供應合同將會到期。去年，全球鎳礦產

量預計增長約 20%，增加的產量來自印尼。國際鎳研究組織（International Nickel Study Group）的預測認為，2023 年的供給預計會繼續增長，但 6 月的月度交易表現似乎已經企穩。上半年表現領先的大宗商品包括可哥豆、糖和活牛，這些商品都與天氣相關的供給震蕩有關：西部非洲的厄爾尼諾現象、2022 年的乾旱導致亞洲產糖地區的供給短缺、北美活牛存欄量減少等。活牛期貨目前處於有史以來的最高點。考慮到對下游的影響，建議夏季燒烤用豬肉代替牛肉，並放棄超大杯摩卡咖啡。

圖 3：標普高盛商品指數 2023 年年初至今商品表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2023 年 6 月 30 日。指數表現基於以美元計價的總回報。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

本網誌所載文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的免責聲明。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com) 訂閱我們最新發布的文章。

## 一般免責聲明

版權©2023，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由協力廠商提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。