

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

市場熱話

標普高盛電動汽車金屬指數：電動汽車發展如何驅動大宗商品市場



Fiona Boal

大宗商品與實物資產主管
標普道瓊斯指數

隨著全球開始關注新科技如何實現全球能源轉型，電動汽車正逐漸成為日常生活的一部分。標普道瓊斯指數(S&P DJI)與標普全球大宗商品洞察(SPGCI) 攜手合作，共同推出標普高盛電動汽車金屬指數。該指數旨在追蹤用於生產電動汽車的相關大宗商品。

1. 為何創建標普高盛電動汽車金屬指數？

該指數滿足了客戶對全球能源轉型作為投資主題策略的需求。能源轉型對金融市場參與者而言既是重大挑戰，亦是機遇，而這種兩極分化在大宗商品市場中最為明顯。

從歷史上看，技術發展往往成為大宗商品的不利因素，不管是鼓勵使用替代品，或是提高生產力，均提倡減少使用某種原材料來滿足相關需求。但就減碳而言，情況卻恰恰相反——綠色技術的應用預示了對許多大宗商品的強勁需求，尤其是相關金屬。從傳統內燃機驅動（ICE）汽車轉為電動汽車（EV）是最明顯和發展最快的減碳主題之一。標普高盛電動汽車金屬指數旨在協助市場參與者衡量使用於電動汽車中金屬組件的表現。

2. 為何選擇現在推出該指數？

電動汽車已成為主流，不再是新生行業，而且市場參與者正在尋求可追蹤電動汽車市場表現、評估電動汽車投資以及制訂電動汽車投資策略的方法。指數以產量加權的方式複製電動汽車的可交易金屬組件，是滿足投資者需求的一種創新方式。標普全球大宗商品洞察預測2040年行駛在道路上的充電式電動汽車可取代全球每天超過500萬桶的汽油和柴油消耗。¹然而，預計對電動汽車所用金屬的需求亦將同時增加，尤其是銅和鋰的需求將增加近600%。¹



Scott Yarham

金屬業務副總監
標普全球大宗商品洞察

請到 on.spdji.com/SignUp 登記接收我們的最新研究、教育及市場評論文章。

在電動汽車產量增長的同時，電動汽車電池金屬（如鈷和鋰）等新大宗商品期貨市場也在發展。流動期貨市場是大宗商品市場價格發現機制的重要組成部分，並擴大了市場參與者可投資的生態系統。流動期貨市場也為指數的創建提供支持，以反映電動汽車的所有主要金屬組件。

3. 指數如何運作？

標普高盛電動汽車金屬指數是基於大宗商品期貨的指數，旨在衡量用於生產電動汽車的可交易金屬的表現。指數透過標普全球大宗商品洞察的專業知識確立指數成分股及其產量權重，並確保指數廣泛反映具代表性的電動汽車相對金屬用量。該指數的重要特徵之一是可以定期靈活地對成分股進行重新加權、納入或剔除，以確保指數能靈活應對電動汽車技術的變化及採用相關新品種金屬的期貨合約。

指數中的成分股根據其目前在一般電動汽車中的金屬用量乘以金屬平均單價進行加權，從而代表電動汽車中金屬組件的相對成本（或價值）。電池金屬組件（按標普全球大宗商品洞察所定義，包括鈷和鋰）根據合約交易量和流動性要求設定上限，以確保該指數既可複製亦可投資。

4. 哪些市場參與者將受益於這創新指數？

我們認為標普高盛電動汽車金屬指數可以在整個金融市場上廣泛應用。指數旨在追蹤電動汽車生產所需主要金屬的價格表現的基準，並作為交易所買賣產品等金融產品的基礎。指數可能對那些已活躍於大宗商品市場的市場參與者具有吸引力，亦可能吸引過去未持有大宗商品市場投資，但對符合其能源轉型利益策略感興趣的投資者。

5. 標普全球大宗商品洞察如何參與指數的編製？

作為能源轉型、電池金屬及電動汽車領域的專家，標普全球大宗商品洞察擁有豐富的大宗商品市場評估經驗，可以作為指數中使用的重要資訊來源。標普全球大宗商品洞察將每半年發佈一次典型電動汽車的金屬用量。這些用量數據將用於計算，以確定指數中各成分股的權重。標普全球大宗商品洞察會發佈電動汽車金屬組件及這些組件的相應產量權重（以公斤計算）。在發佈前，標普全球大宗商品洞察會與各類市場參與者及行業機構交流，亦可能參考研究報告及其他相關資源。

標普全球大宗商品洞察每半年會對具代表性的電動汽車的金屬用量作出更新，當中可能包括新的大宗商品原材料。隨著電動汽車技術的變化，指數可靈活納入新成分股以反映相關變化。標普全球大宗商品洞察將監測電動汽車的關鍵組件，包括不斷變化和發展的電池成分，為指數的組成部分帶來潛在新元素。

6. 該指數的構建方式有何優勢？

標普高盛電動汽車金屬指數的重要特徵之一是可以定期靈活地對成分股進行重新加權、納入或剔除，以確保指數能靈活應對電動汽車技術的變化及採用相關新品種金屬的期貨合約。指數的另一個重要特徵是其基於大宗商品期貨，而非股票。主題指數中所存在股票市場貝塔系數往往會令這些指數難以真正反映實體經濟特定主題或組成部分的表現。我們或許無法知道哪些公司將贏得電動汽車領域的領導地位，但衡量構建電動汽車所需相關物理構件的供需變動以及價格表現則相對簡單直接。

7. 標普道瓊斯指數與標普全球大宗商品洞察的合作有何獨特之處？

標普道瓊斯指數是全球領先的基準指數及投資指數供應商，我們的指數被廣泛用於追蹤市場表現、投資組合基準以及制訂投資策略。以標普高盛商品指數為首的一系列大宗商品指數為市場參與者對大宗商品貝塔系數、大宗商品行業、單一大宗商品及大宗商品主題提供直接衡量指標。

標普全球大宗商品洞察是大宗商品市場的領導者。標普全球大宗商品洞察每天發佈新聞、評論、市場基本面數據、研究、分析以及數以千計廣泛被用作實物及期貨市場基準的每日價格評估。

標普道瓊斯指數首次採納標普全球大宗商品洞察數據，編製標普高盛電動汽車金屬指數。我們很高興能將標普全球兩個獨立分析部門的專業知識匯集到如此重要的投資領域。我們希望共同提高市場透明度，並協助市場參與者在不斷增長的能源轉型領域中建立獨一無二的投資策略。

參考資料

¹ “Atlas of Energy Transition: Transport and Metals.” 標普全球大宗商品見解。2022年。
<https://storymaps.arcgis.com/collections/1e05ebf390554cb8b7cefa80e521afda?item=6>

²Boal, Fiona and Jim Wiederhold. “Commodities Index Innovation: The Next 30 Years.” 標普道瓊斯指數。2021年4月。
https://www.spglobal.com/spdji/en/research/article/commodities-index-innovation-the-next-30-years/?utm_source=pdf_education

一般免責聲明

© 2022 年標普道瓊斯指數版權所有。保留所有權利。標普、標普 500 指數、標普 500 低波動率指數、標普 100 指數、標普綜合 1500 指數、標普 400 指數、標普中型股 400 指數、標普 600 指數、標普小型股 600 指數、標普 GIVI 指數、GLOBAL TITANS 指數、紅利貴族指數、標普目標日期指數、標普 PRISM、標普 STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 均為標普全球公司（「標普全球」）或其附屬公司的註冊商標。道瓊斯、DJ、DJIA、道指及道瓊斯工業平均指數為道瓊斯商標控股有限責任公司（「道瓊斯」）的註冊商標。這些商標及其他商標已授權標普道瓊斯指數有限責任公司使用。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，不得轉發或複製全部或部分內容。本文件不構成標普道瓊斯指數有限責任公司、標普全球、道瓊斯或其各自關聯公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。除若干訂制的指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有數據均屬客觀數據，並非專為滿足任何人士、實體或群體的需求而設。標普道瓊斯指數就授權第三方使用其指數及提供訂制計算服務收取報酬。指數的過往表現並非對未來業績的指示或保證。

投資者不可直接投資指數。指數所代表的資產類別，可透過基於該指數的可投資工具進行投資。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並尋求提供基於任何指數表現之投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數概不保證基於指數的投資產品將會準確追蹤指數表現或提供正向投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，且標普道瓊斯指數概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。決定投資任何此類投資基金或其他投資工具時，不應依賴本文件所載的任何陳述。建議有意投資者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發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似文件）之後，方投資於任何此類投資基金或其他工具。標普道瓊斯指數有限責任公司並非稅務顧問。投資者應諮詢稅務顧問，以評估任何免稅證券對投資組合的影響，以及作出任何相關投資決定的稅務後果。將某只證券納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買賣或持有該證券，亦不應視為投資意見。

此等材料乃基於公眾一般可獲得且相信屬可靠來源的資料編製，僅供參考。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，概不得以何手段採用任何形式修改、反編譯、轉載或分發此等資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或其輸出結果）或其任何組成部分（統稱「有關內容」），亦不得將有關內容存儲在資料庫或檢索系統中。有關內容概不得用於任何非法或未經授權的用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及授權人（統稱「標普道瓊斯指數各方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、適時性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不對因使用有關內容而引致的任何錯誤或遺漏負責，不論原因為何。有關內容乃「按現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方概不作出任何及所有明示或暗示的保證，包括（但不限於）保證有關內容用於特定目的或用途的適銷性或合適性、保證不存在安全漏洞、軟件錯誤或缺陷，令有關內容的運行不會中斷或有關內容將與任何軟件或硬件配置一並運行。標普道瓊斯指數各方在任何情況下概不就使用有關內容而引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或利潤及機會成本損失）向任何人士承擔任何責任，即使在已獲知可能會發生該等損害的情況下亦然。

標普全球分開經營其不同分部及業務單位的若干活動，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普全球的若干分部及業務單位可能擁有其他業務單位所未掌握的資料。標普全球已制定政策和流程，對所獲取與各項分析流程相關的若干非公開資料加以保密。

此外，標普道瓊斯指數向衆多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構及金融中介）提供廣泛服務或提供與之相關的廣泛服務，因此可能會向該等機構（包括標普道瓊斯指數可能會對其證券或服務作出推薦、評級、納入投資組合模型、評估或以其他方式介紹的機構）收取費用或其他經濟利益。