

标普高盛商品指数年中回顾与将锂纳入标普高盛电动汽车金属指数



Brian Luke

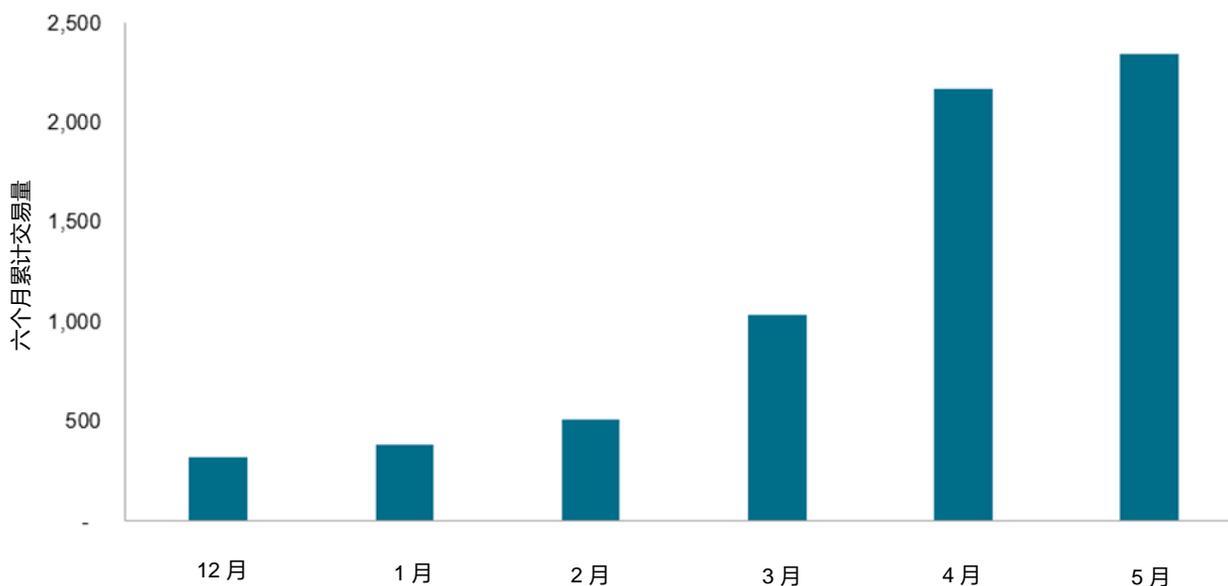
高级总监，大宗商品和实物资产主管

本文最初于 2023 年 7 月 5 日在 Indexology® 博客上发布。

芝商所的锂期货合约交易量激增，促使该金属被纳入[标普高盛电动汽车金属指数](#)。这是一个重要的里程碑，反映了指数不断根据全球大宗商品市场的变化进行调整，确保其代表性。[标普高盛商品指数](#)是大宗商品领域代表性和客户认可度领先的基准指数，会定期审核现有和潜在新合约的纳入资格。此次审核通过该指数在小麦、活牛和原油等大宗商品的基础上添加锂等新商品。剧透警告：要纳入旗舰标普高盛商品指数，锂在产量和交易量方面还有很漫长的路。但这也令人不禁思考指数该如何发展，哪些其他大宗商品可以纳入新指数和现有的指数。在本博客中，我们尝试从锂和更广泛的大宗商品市场角度来解答这一问题。

标普高盛电动汽车金属指数旨在反映电动汽车生产所用可交易金属的表现。我们通过《标普全球大宗商品》的专业知识来确定指数成分与产量权重，以确保该指数广泛反映代表性电动汽车中的相对金属使用量。为满足跟踪该指数的金融产品的流动性要求，我们设定了最低交易量阈值来确保其可投资性。

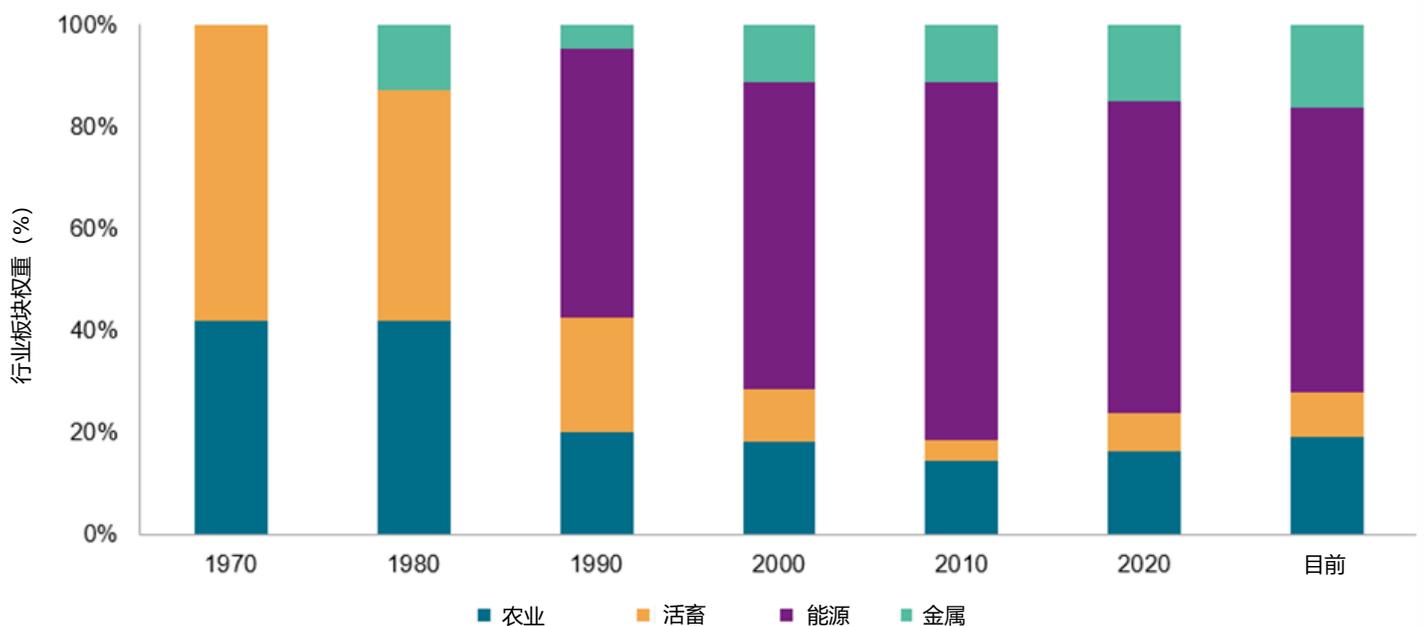
图 1：锂期货的六个月累计交易量



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、芝商所。数据截至 2023 年 6 月 30 日。图表仅供说明。

40 多年前，石油期货首次在纽约商品交易所上市。标普高盛商品指数是一种产量加权指数，并辅以流动性筛选条件，于 1987 年增加了轻质原油期货，后者在当时约占总体大宗商品基准指数的三分之一。在西德克萨斯中质原油的基础上增加了布伦特原油之后，石油开始主导大宗商品市场，2008 年达到 56% 的巅峰，当时恰逢裂解炼油热潮转变美国经济，引领美国走出全球金融危机。能源继续主导全球市场，石油依然为王。然而，从全球总产量和大宗商品交易量来看，处于巅峰的石油似乎正在开始走下坡路。

图 2：商品板块权重的五十年历史



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。图表仅供说明。

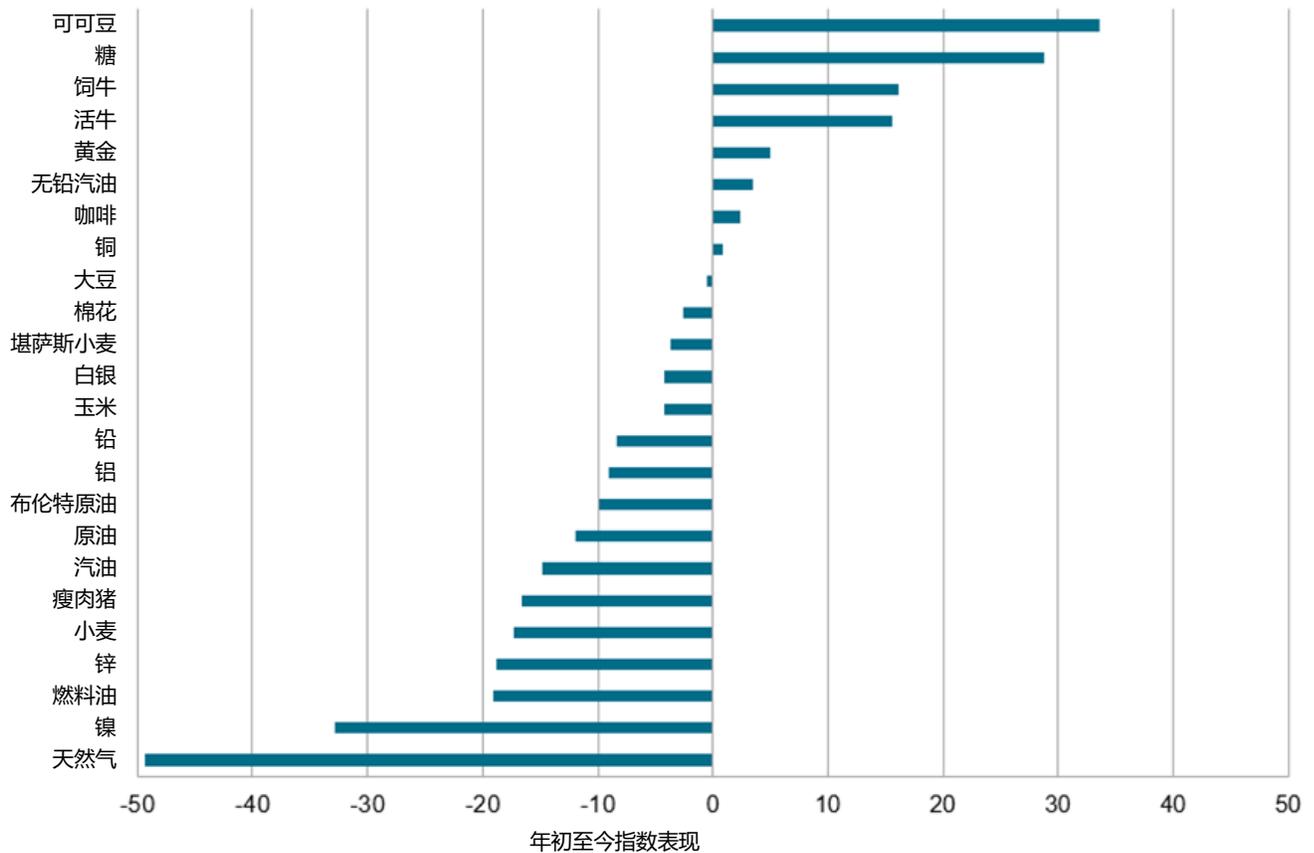
与 80 后一样，石油期货如今也已年届不惑，新一代也开始渐渐成年。新一代期货合约包括铁矿石、钴和锂等，它们与工业金属相结合，形成了新的大宗商品“板块”，并为能源转型经济提供动力。尽管这些合约构成了标普高盛电动汽车金属指数，但目前还不符合标普高盛商品指数的纳入条件。铁矿石合约推出的时间最久，满足流动性要求，但目前还未符合其他规则，特别是在交易所位置、流动性和交易量方面。例如，在伦敦金属交易所交易的铜是标普高盛商品指数的成分股，但在纽约商品交易所交易的铜则不是。

季度市场回顾

瘦肉猪和天然气在 6 月反弹，不过年初至今仍属标普高盛商品指数中表现最差的大宗商品之一。达拉斯联储银行能源调查显示，企业自 2020 年以来首次不再扩张。另一方面，乌克兰能源部长认为[俄罗斯可能在 2024 年底前切断对欧洲的俄罗斯天然气供应](#)，那时乌克兰与俄罗斯天然气公司的供应合同将会到期。去年，全球镍矿产量预

计增长约 20%，增加的产量来自印度尼西亚。国际镍研究组织 (International Nickel Study Group) 的预测认为，2023 年的供给预计会继续增长，但 6 月的月度交易表现似乎已经企稳。上半年表现领先的大宗商品包括可可豆、糖和活牛，这些商品都与天气相关的供给震荡有关：西部非洲的厄尔尼诺现象、2022 年的干旱导致亚洲产糖地区的供给短缺、北美活牛存栏量减少等。活牛期货目前处于有史以来的最高点。考虑到对下游的影响，建议夏季烧烤用猪肉代替牛肉，并放弃超大杯摩卡咖啡。

图 3：标普高盛商品指数 2023 年年初至今商品表现



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2023 年 6 月 30 日。指数表现基于以美元计价的总回报。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的免责声明。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2023, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据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。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载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行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其主要交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。