

深度解析：標普金屬和礦產精選行業指數 20 週年回顧



Amit Pathak

亞太區美國股票產品管理主管

從人工智慧與電氣化趨勢，到基礎建設支出以及針對關鍵礦產的地緣政治競爭，金屬和礦業公司處於當前十年一些最重要主題的中心。[標普金屬和礦產精選行業指數](#)追蹤勘探、開採和加工驅動全球經濟的原材料的公司表現。

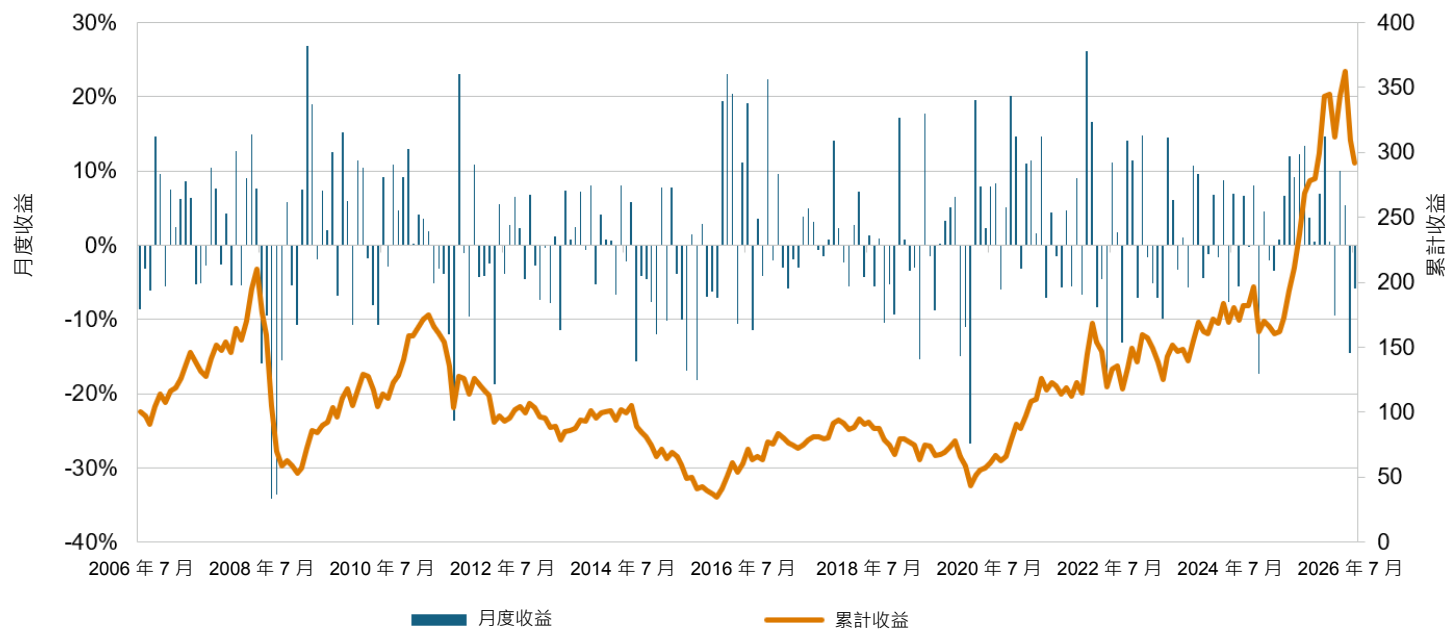
標普金屬和礦產精選行業指數聚焦美國金屬和礦業板塊，入選該指數的公司來自全球行業分類標準 (GICS[®]) 的多個子行業，包括「鋁」、「銅」、「黃金」、「白銀」、「鋼鐵」、「煤與消費燃料」，以及「多種金屬與採礦」。成分股必須是[標普全市場指數](#)的成分股，並且滿足最低流動性和市值要求¹。

該指數每季度進行一次定期調整，合格成分股最初採用等權重，然後進行修正以確保對於給定的理論組合價值，每個成分股的指數權重不會超過其流通市值及三日可交易金額的 4.5%。

指數的演變

標普金屬和礦產精選行業指數於 2006 年 6 月 19 日推出，近期迎來了其發布 20 週年的里程碑。圖 1 展示了該指數過去二十年的月度和累計收益。在此期間，該指數平均月收益 0.95%，正收益月份佔 52.9%。

圖 1：標普金屬和礦產精選行業指數的月度收益

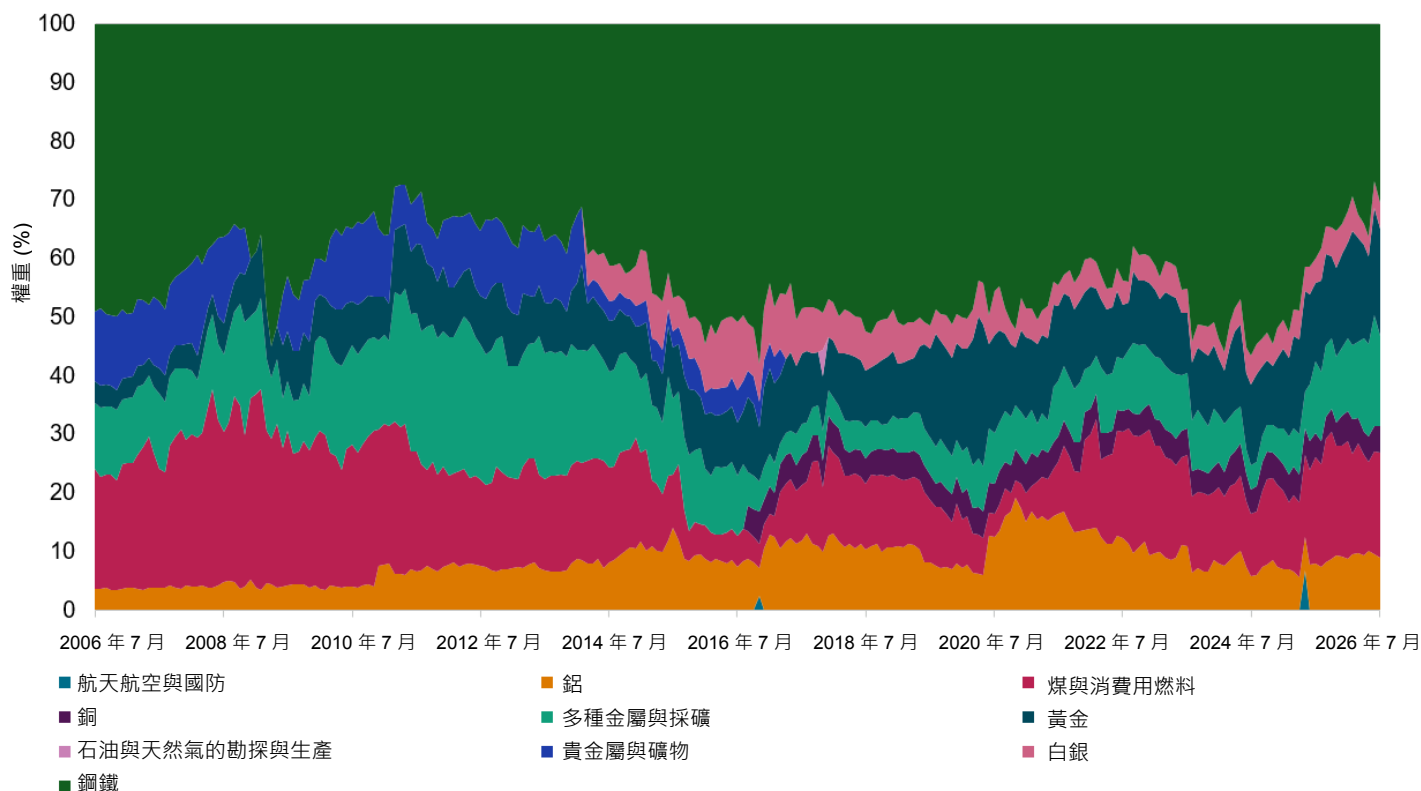


來源：標普道瓊斯指數有限公司。2006 年 7 月 31 日至 2026 年 7 月 31 日期間的數據。指數表現基於以美元計算的月度總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

標普金屬和礦產精選行業指數的成分在此期間變化十分明顯，反映了市場趨勢和指數編製方法的更新²。

圖 2 顯示，該指數在 2006 年 7 月推出之時以「鋼鐵」為主，當時「鋼鐵」子行業的指數市值佔比達 49%，其次為「煤與消費燃料」，佔 20%，「多種金屬與採礦」以及「貴金屬與礦物」各佔約 11%-12%。「煤與消費燃料」子行業的權重在 2000 年代後期顯著上升，高峰時超過 30%，而由於在「金屬與採礦」行業下新設立「銅」子行業，該子行業於 2016 年納入指數³，進一步擴大了該指數的行業代表性。而到 2026 年 7 月，該指數的構成更加均衡，「鋼鐵」(31%)、「煤與消費燃料」(18%)、「貴金屬與礦物」(18%)、「多種金屬與採礦」(15%)、「鋁」(9%) 和「銅」(5%) 的市值佔比都較為可觀，相較成立初期，該指數已能廣泛且具代表性地反映美國金屬與採礦行業的全貌。

圖 2：標普金屬和礦產精選行業指數的子行業權重歷史演變



來源：標普道瓊斯指數有限公司。2006 年 7 月 31 日至 2026 年 7 月 31 日期間的數據。圖表基於標普金屬和礦產精選行業總收益指數的月度子行業指數權重數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

多子行業覆蓋與權重上限機制對指數表現的影響

圖 3 展示了更明確聚焦美國金屬與礦業公司的效應：標普金屬和礦產精選行業指數的風險調整後表現通常優於標普全市場 (TMI) 能源指數和標普全市場 (TMI) 原材料指數等寬基行業指數。此外，標普金屬和礦產精選行業指數的風險調整後表現通常也高於其流通市值 (FMC) 加權版本，凸顯該指數所使用之改良版等權重機制的潛在優勢。

圖 3：風險/收益指標

期間	標普金屬和礦產精選行業指數	標普金屬和礦產精選行業 流通市值加權指數	標普全市場 (TMI) 能源指數	標普全市場 (TMI) 原材料指數
收益 (%)				
1 年	38.33	50.37	40.74	16.38
3 年	24.31	20.98	14.58	7.61
5 年	18.95	15.79	23.54	5.93
10 年	15.02	14.79	9.59	9.51
20 年	5.50	5.11	4.19	8.85
波動率 (%)				
3 年	27.20	24.86	19.85	16.88
5 年	32.02	30.80	25.78	20.12
10 年	32.19	28.95	30.53	19.40
20 年	34.55	31.45	26.51	20.95
風險調整後收益率				
3 年	0.89	0.84	0.73	0.45
5 年	0.59	0.51	0.91	0.29
10 年	0.47	0.51	0.31	0.49
20 年	0.16	0.16	0.16	0.42

來源：標普道瓊斯指數有限公司。2006 年 7 月 31 日至 2026 年 7 月 31 日期間的數據。標普金屬和礦產精選行業流通市值加權指數於 2008 年 1 月 12 日推出。標普 TMI 能源指數和標普 TMI 原材料指數於 2010 年 8 月 13 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。指數表現基於以美元計算的月度總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設性的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」連結，了解與回測表現相關的內在限制的更多信息。

總結

標普金屬和礦產精選行業指數跟隨美國金屬與採礦行業的發展腳步，從曾經以鋼鐵和煤炭生產商為主導，不斷擴展覆蓋範圍，形成涵蓋包括銅、鋁、貴金屬和多元化礦業公司在內的多元化組合。該指數的歷史 (風險調整後) 表現，印證了有針對性地聚焦美國金屬和礦業公司並採用改良版等權重機制的策略價值。

¹ 如需了解更多信息，請參閱[標普精選行業指數編制方法 \(英文版\)](#)。

² [「關鍵金屬覺醒」\(Essential Metal Awakening\) - Indexology® 網誌 | 標普道瓊斯指數](#)

[「不止黃金：全球黃金生產市場趨勢」\(Beyond the Bullion: Market Trends in Global Gold Production\) - Indexology 網誌 | 標普道瓊斯指數](#)

[「關鍵原材料搶奪戰與安全轉型」\(The Race for Critical Materials and the Shift to Security\) - Indexology 網誌 | 標普道瓊斯指數](#)

³ [「標普道瓊斯指數和 MSCI 宣布將在 2016 年進一步修訂全球行業分類標準 \(GICS\) 的結構」\(S&P Dow Jones Indices And MSCI Announce Further Revisions To The Global Industry Classification Standard \(GICS\) Structure In 2016\) - 2015 年 11 月 2 日](#)

本網誌文章僅為意見，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 訂閱我們最新發佈的文章。

一般免責聲明

© 2026 年標普道瓊斯指數。保留所有權利。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、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 均為標普全球股份有限公司（「標普全球」）或其關聯公司註冊商標。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 及 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 均為道瓊斯商標控股有限責任公司（Dow Jones Trademark Holdings LLC，「道瓊斯」）註冊商標。此等商標連同其他商標已授予標普道瓊斯指數有限責任公司。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製有關內容。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。除非用於特定自定指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料屬非私人用途，不用於滿足任何人士、實體或個人組織的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自定計算服務收取報酬。指數的過往表現不能指示或保證將來的業績。

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，可透過基於該指數的可投資工具來進行。標普道瓊斯指數並未發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並試圖憑藉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向投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數概不對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性做出任何陳述。不得根據本文件所載聲明的任何內容，做出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意向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，方才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。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做出任何特定投資決策的稅務後果。將證券納入指數中，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。標普道瓊斯指數美國基準指數的收盤價，由標普道瓊斯指數基於指數各成分由其主要交易所設定的收盤價計算。標普道瓊斯指數從其一個第三方提供商獲得收盤價，並於替代提供商提供的價格進行比較以進行驗證。提供商則從主要交易所獲得收盤價。實時當日價格採用類似方法計算，不經二次驗證。

此等材料僅供獲取資訊，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的資料編製。未經標普道瓊斯指數事先書面許可此等資料所載任何內容（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依據其產生的輸出資料）或其任何部份（「內容」）概不可以任何形式或採用任何手段進行修改、反編譯、轉載或分發，或存儲在資料庫或檢索系統中。內容概不得用於非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方資料提供商與許可人（統稱「標普道瓊斯指數各方」）並不保證內容的準確性、完整性、時效性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不對因任何因由造成的任何錯誤或遺漏負責，或對使用內容的結果負責。內容乃按「現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方否認任何及所有明示或默示保證，包括但不限於就適銷性或適合做特定目的或用途做出的保證，免予安全漏洞、軟體錯誤或缺陷、內容將能不停運行或內容將能使用任何軟體或硬體配置進行操作。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本）承擔任何責任，即使告知有關損害的可能性。

標準普爾評級服務公司各分支機構及業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標準普爾評級服務公司的若干分支機構及業務單位可能擁有其他業務單位不可用的資料。標準普爾評級服務公司已制定政策及程序，確保每次分析過程中所獲非公開資料的保密性。

此外，標普道瓊斯指數提供涉及或有關眾多組織（包括證券發行人、投資顧問、經紀自營商、投資銀行、其他金融機構及金融中介）的廣泛服務，因此可能會向該等組織（包括可能會對其證券或服務做出推薦、進行評級、納入模型投資組合、進行評估或以其他方式涉及的組織）收取費用或其他經濟利益。