

深度解析：标普金属和矿产精选行业指数 20 周年回顾



Amit Pathak

亚太区美国股票产品管理主管

本文最初于 2026 年 9 月 2 日在 Indexology[®] 博客上发布。

从人工智能与电气化趋势，到基础设施投资以及围绕关键矿产的地缘政治竞争，金属和矿业公司正处于当前十年若干最重要议题的核心。[标普金属和矿产精选行业指数](#)旨在追踪原材料勘探、开采及加工公司的市场表现，这类原材料为全球经济发展提供了支撑。

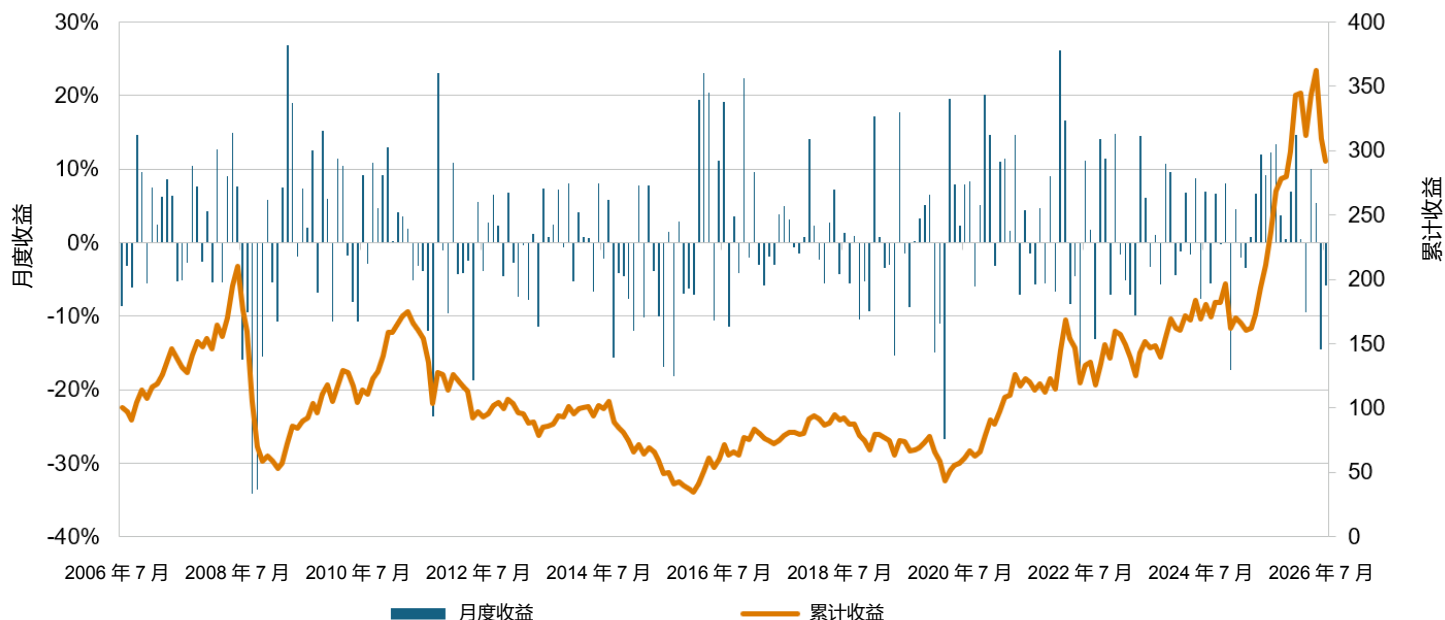
标普金属和矿产精选行业指数聚焦美国金属和矿业板块，被纳入指数的公司来自多个全球行业分类标准 (GICS[®]) 子行业，包括“铝”、“铜”、“黄金”、“白银”、“钢铁”、“煤与消费用燃料”，以及“多种金属与采矿”。其成分股必须是[标普全市场指数](#)的成分股，并且满足最低流动性和市值要求¹。

该指数每季度进行一次定期调整，合格成分股最初按等权重配置，随后进行修正，以确保在给定的理论组合规模下，单只成分股的指数权重不超过其流通市值及三日可交易金额的 4.5%。

指数发展历程

标普金属和矿产精选行业指数于 2006 年 6 月 19 日推出，近期迎来了其发布 20 周年的里程碑。图 1 展示了该指数过去二十年间的月度收益和累计收益。在此期间，该指数的月均涨幅为 0.95%，正收益月份占比为 52.9%。

图 1：标普金属和矿产精选行业指数的月度收益

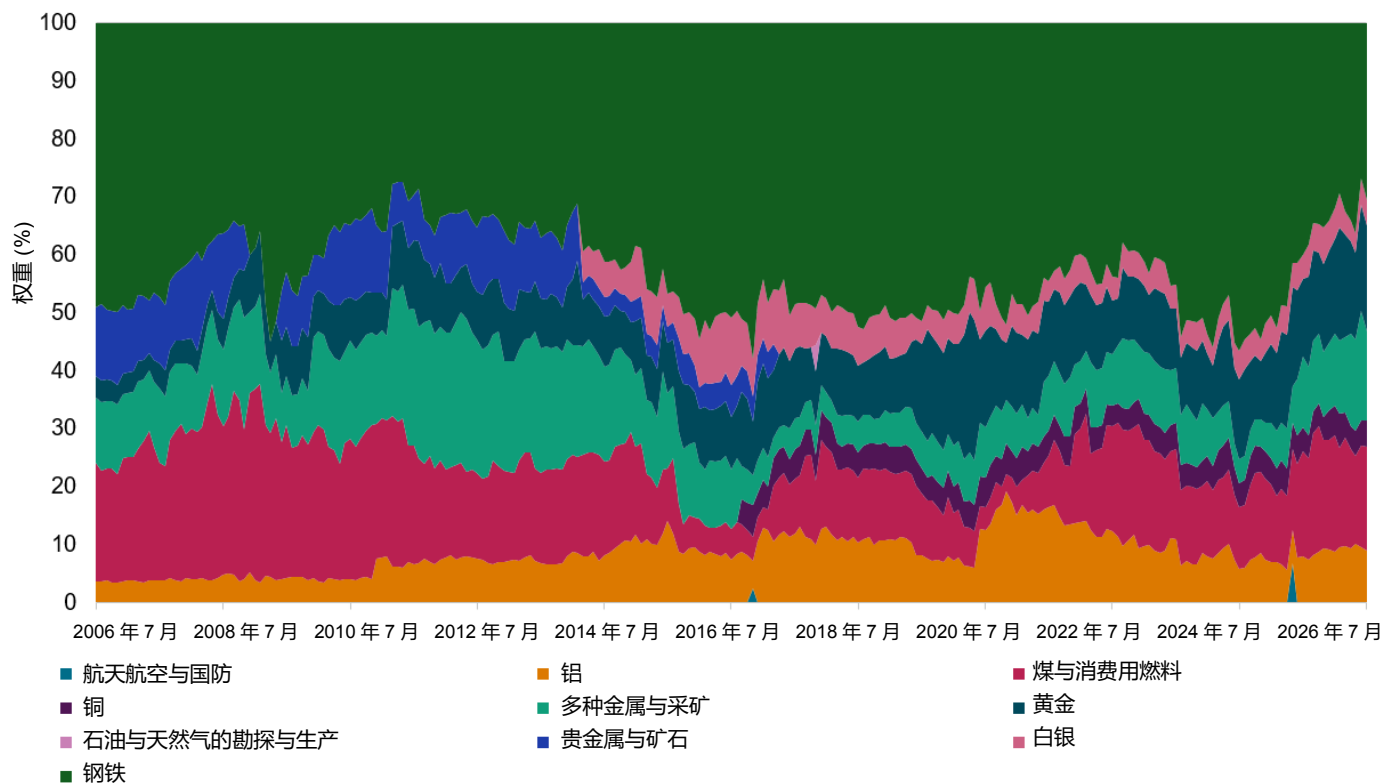


资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2006 年 7 月 31 日至 2026 年 7 月 31 日期间的数据。指数表现基于以美元计算的月度总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

标普金属和矿产精选行业指数的成分股构成随着时间的推移发生了显著变化，体现了市场趋势和指数编制方法的更新²。

图 2 显示，自 2006 年 7 月推出以来，该指数已逐步摆脱早期由“钢铁”股主导的格局。发布初期，“钢铁”子行业的指数市值占比达 49%，其次为“煤与消费用燃料”，占比为 20%，“多种金属与采矿”以及“贵金属与矿石”的占比均为 11%-12% 左右。2000 年代后期，“煤与消费用燃料”子行业的权重显著上升，峰值时突破 30%；而随着在“金属与采矿”行业下新设立“铜”子行业，“铜”于 2016 年被纳入指数³，进一步扩大了该指数的行业覆盖范围。截至 2026 年 7 月，该指数的构成更为均衡，“钢铁”（31%）、“煤与消费用燃料”（18%）、“贵金属与矿石”（18%）、“多种金属与采矿”（15%）、“铝”（9%）和“铜”（5%）均占据了相当大的权重，相较发布初期，该指数已能更全面且具有代表性地反映美国金属与采矿行业的全貌。

图 2：标普金属和矿产精选行业指数的子行业权重历史演变



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2006 年 7 月 31 日至 2026 年 7 月 31 日期间的数据。图表基于标普金属和矿产精选行业总收益指数的月度子行业指数权重数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

多子行业覆盖与权重上限机制对指数表现的影响

图 3 展示了更精确聚焦美国金属与矿业公司的效果：标普金属和矿产精选行业指数的风险调整后表现通常优于[标普全市场 \(TMI\) 能源指数](#)和[标普全市场 \(TMI\) 原材料指数](#)等宽基行业指数。此外，标普金属和矿产精选行业指数的风险调整后表现通常也优于其流通市值 (FMC) 加权版本，凸显该指数采用的修正等权重方法的潜在优势。

图 3：风险收益指标

期间	标普金属和矿产精选行业指数	标普金属和矿产精选行业 流通市值加权指数	标普全市场 (TMI) 能源指数	标普全市场 (TMI) 原材料指数
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
波动率 (%)				
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
风险调整后收益率				
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

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2006 年 7 月 31 日至 2026 年 7 月 31 日期间的数据。标普金属和矿产精选行业流通市值加权指数于 2008 年 1 月 12 日推出。标普 TMI 能源指数和标普 TMI 原材料指数于 2010 年 8 月 13 日推出。该日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。指数表现基于以美元计算的月度总收益。过往表现并不能保证未来业绩。表格仅供说明，反映假设性的历史表现。请参阅文末的“表现披露”链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

总结

标普金属和矿产精选行业指数随着美国金属与采矿行业的发展而演变，其构成从曾经以钢铁和煤炭生产商为主导，逐步扩展为涵盖铜、铝、贵金属和多元化矿业公司在内的更具分散性与多元化的组合。该指数的历史（风险调整后）表现，印证了精准聚焦美国金属和矿业公司以及引入改良版等权重机制的战略价值。

¹ 如需了解更多信息，请参阅[标普精选行业指数编制方法（英文版）](#)。

² [关键金属觉醒 – Indexology® 博客 | 标普道琼斯指数](#)

[不止黄金：全球黄金生产市场趋势 – Indexology 博客 | 标普道琼斯指数](#)

[关键原材料抢夺战与安全转型 – Indexology 博客 | 标普道琼斯指数](#)

³ [标普道琼斯指数和 MSCI 宣布将在 2016 年进一步修订全球行业分类标准 \(GICS\) 的结构 – 2015 年 11 月 2 日](#)

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

© 2026 年 S&P Dow Jones Indices 版权所有。保留所有权利。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 和 INDEXOLOGY 是 S&P Global, Inc. (“S&P Global”) 或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P Global、Dow Jones 或其各自附属公司（统称“S&P Dow Jones Indices”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

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投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借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。S&P Dow Jones Indices 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意向投资者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发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某个证券纳入指数并非 S&P Dow Jones Indices 关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。S&P Dow Jones Indices 的美国基准指数的收盘价，由 S&P Dow Jones Indices 根据各指数成分股的收盘价（由其主要交易所设定）计算。S&P Dow Jones Indices 从其中一个第三方供应商取得收盘价，并通过将这些收盘价与从替代供应商取得的价格进行比较来予以核实。供应商从主要交易所取得收盘价。实时日内价格的计算方法类似，未进行再次核实。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经 S&P Dow Jones Indices 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、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。S&P Dow Jones Indices 及其第三方数据提供商和许可人（统称“S&P Dow Jones Indices 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。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、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、讼费、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices 向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括 S&P Dow Jones Indices 推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。