

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

市场热话

标普高盛电动汽车金属指数：电动汽车发展如何驱动大宗商品市场



Fiona Boal

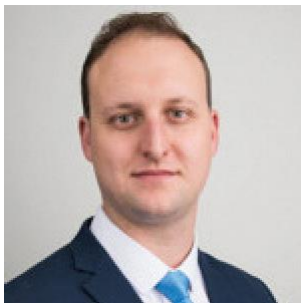
大宗商品与实物资产主管
标普道琼斯指数

随着全球开始关注新科技如何实现全球能源转型，电动汽车正逐渐成为日常生活的一部分。标普道琼斯指数 (S&P DJI) 与标普全球大宗商品洞察 (SPGCI) 携手合作，共同推出**标普高盛电动汽车金属指数**。该指数旨在追踪用于生产电动汽车的相关大宗商品。

1. 为何创建标普高盛电动汽车金属指数？

该指数满足了客户对全球能源转型作为投资主题策略的需求。能源转型对金融市场参与者而言既是重大挑战，也是机遇，而这种两极分化在大宗商品市场中最为明显。

从历史上看，技术发展往往成为大宗商品的不利因素，不管是鼓励使用替代品，或是提高生产力，均提倡减少使用某种原材料来满足相关需求。但就减碳而言，情况却恰恰相反——绿色技术的应用预示了对许多大宗商品的强劲需求，尤其是相关金属。从传统内燃机驱动 (ICE) 汽车转为电动汽车 (EV) 是最明显和发展最快的减碳主题之一。标普高盛电动汽车金属指数旨在协助市场参与者衡量使用于电动汽车中金属组件的表现。



Scott Yarham

金属业务副总监
标普全球大宗商品洞察

2. 为何选择现在推出该指数？

电动汽车已成为主流，不再是新生行业，而且市场参与者正在寻求可追踪电动汽车市场表现、评估电动汽车投资以及制订电动汽车投资策略的方法。指数以产量加权的方式复制电动汽车的可交易金属组件，是满足投资者需求的一种创新方式。标普全球大宗商品洞察预测**2040年**行驶在道路上的充电式电动汽车可取代全球每天超过**500万桶**的汽油和柴油消耗。¹然而，预计对电动汽车所用金属的需求亦将同时增加，尤其是铜和锂的需求将增加近**600%**。¹

请到 on.spdji.com/SignUp 登记接收我们的最新研究、教育及市场评论文章。

在电动汽车产量增长的同时，电动汽车电池金属（如钴和锂）等新大宗商品期货市场也在发展。流动期货市场是大宗商品市场价格发现机制的重要组成部分，并扩大了市场参与者可投资的生态系统。流动期货市场也为指数的创建提供支持，以反映电动汽车的所有主要金属组件。

3. 指数如何运作？

标普高盛电动汽车金属指数是基于大宗商品期货的指数，旨在衡量用于生产电动汽车的可交易金属的表现。指数透过标普全球大宗商品洞察的专业知识确立成分股及其产量权重，并确保指数广泛反映具代表性的电动汽车相对金属用量。该指数的重要特征之一是可以定期灵活地对成分股进行重新加权、纳入或剔除，以确保指数能灵活应对电动汽车技术的变化及采用相关新品种金属的期货合约。

指数中的成分股根据其目前在一般电动汽车中使用的金属用量乘以金属平均单价进行加权，从而代表电动汽车中金属组件的相对成本（或价值）。电池金属组件（按标普全球大宗商品洞察所定义，包括钴和锂）根据合约交易量和流动性要求设定上限，以确保该指数既可复制亦可投资。

4. 哪些市场参与者将受益于这创新指数？

我们认为标普高盛电动汽车金属指数可以在整个金融市场上广泛应用。指数旨在追踪电动汽车生产所需主要金属的价格表现的基准，并作为交易所买卖产品等金融产品的基础。指数可能对那些已活跃在大宗商品市场的市场参与者具有吸引力，也可能吸引过去未持有大宗商品市场投资，但对符合其能源转型利益策略感兴趣的投资者。

5. 标普全球大宗商品洞察如何参与指数的编制？

作为能源转型、电池金属及电动汽车领域的专家，标普全球大宗商品洞察拥有丰富的大宗商品市场评估经验，可以作为指数中使用的重要信息来源。标普全球大宗商品洞察将每半年发布一次典型电动汽车的金属用量。这些用量数据将用于计算，以确定指数中各成分股的权重。标普全球大宗商品洞察会发布电动汽车金属组件及这些组件的相应产量权重（以公斤计算）。在发布前，标普全球大宗商品洞察会与各类市场参与者及行业机构交流，也可能参考研究报告及其他相关资源。

标普全球大宗商品洞察每半年会对具代表性的电动汽车的金属用量作出更新，当中可能包括新的大宗商品原材料。随着电动汽车技术的变化，指数可灵活纳入新成分股以反映相关变化。标普全球大宗商品洞察将监测电动汽车的关键组件，包括不断变化和发展的电池成分，为指数的组成部分带来潜在新元素。

6. 该指数的构建方式有何优势？

标普高盛电动汽车金属指数的重要特征之一是可以定期灵活地对成分股进行重新加权、纳入或剔除，以确保指数能灵活应对电动汽车技术的变化及采用相关新品种金属的期货合约。指数的另一个重要特征是其基于大宗商品期货，而非股票。主题指数中所存在的股票市场贝塔系数往往会令这些指数难以真正反映实体经济特定主题或组成部分的表现。我们或许无法知道哪些公司将赢得电动汽车领域的领导地位，但衡量构建电动汽车所需相关物理构件的供需变动以及价格表现则相对简单直接。

7. 标普道琼斯指数与标普全球大宗商品洞察的合作有何独特之处？

标普道琼斯指数是全球领先的基准指数及投资指数提供商，我们的指数被广泛用于追踪市场表现、投资组合基准以及制订投资策略。以标普高盛商品指数为首的一系列大宗商品指数为市场参与者对大宗商品贝塔系数、大宗商品行业、单一大宗商品及大宗商品主题提供直接衡量指标。标普全球大宗商品洞察是大宗商品市场的领导者。标普全球大宗商品洞察每天发布新闻、评论、市场基本面数据、研究、分析以及数以千计广泛被用作实物及期货市场基准的每日价格评估。

标普道琼斯指数首次采纳标普全球大宗商品洞察数据，编制标普高盛电动汽车金属指数。我们很高兴能将标普全球两个独立分析部门的专业知识汇集到如此重要的投资领域。我们希望共同提高市场透明度，并协助市场参与者在不断增长的能源转型领域中建立独一无二的投资策略。

参考资料

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

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

一般免责声明

© 2022年标普道琼斯指数版权所有。保留所有权利。标普、标普500指数、标普500低波动率指数、标普100指数、标普综合1500指数、标普400指数、标普中盘400指数、标普600指数、标普小盘600指数、标普GIMI指数、GLOBAL TITANS指数、红利贵族指数、标普目标日期指数、标普PRISM、标普STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR及INDEXOLOGY均为标普全球公司（“标普全球”）或其附属公司的注册商标。道琼斯、DJ、DJIA、道指及道琼斯工业平均指数为道琼斯商标控股有限责任公司（“道琼斯”）的注册商标。这些商标及其他商标已授权标普道琼斯指数有限责任公司使用。未经标普道琼斯指数有限责任公司书面许可，不得转发或复制全部或部分内容。本文件不构成标普道琼斯指数有限责任公司、标普全球、道琼斯或其各自关联公司（统称“标普道琼斯指数”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除若干订制的指数计算服务外，标普道琼斯指数提供的所有数据均属客观数据，并非专为满足任何人士、实体或群体的需求而设。标普道琼斯指数就授权第三方使用其指数及提供订制计算服务收取报酬。指数的过往表现并非对未来业绩的指示或保证。

投资者不可直接投资指数。指数所代表的资产类别，可通过基于该指数的可投资工具进行投资。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寻求提供基于任何指数表现之投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数概不保证基于指数的投资产品将会准确追踪指数表现或提供正向投资回报。标普道琼斯指数有限责任公司并非投资顾问，且标普道琼斯指数概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。决定投资任何此类投资基金或其他投资工具时，不应依赖本文件所载的任何陈述。建议有意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，方投资于任何此类投资基金或其他工具。标普道琼斯指数有限责任公司并非税务顾问。投资者应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响，以及作出任何相关投资决定的税务后果。将某只证券纳入指数中，并不表示标普道琼斯指数建议买卖或持有该证券，亦不应视为投资意见。

此等材料乃基于公众一般可获得且相信属可靠来源的资料编制，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可，概不得以任何手段采用任何形式修改、反编译、转载或分发此等资料所载的任何内容（包括指数资料、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其输出结果）或其任何组成部分（统称“有关内容”），亦不得将有关内容存储在资料库或检索系统中。有关内容概不得用于任何非法或未经授权的用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及授权人（统称“标普道琼斯指数各方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、适时性或可用性。标普道琼斯指数各方概不对因使用有关内容而引致的任何错误或遗漏负责，不论原因为何。有关内容乃“按现状”基准提供。标普道琼斯指数各方概不作出任何及所有明示或暗示的保证，包括（但不限于）保证有关内容用于特定目的或用途的适销性或合适性、保证不存在安全漏洞、软件错误或缺陷，令有关内容的运行不会中断或有关内容将与任何软件或硬件配置一并运行。标普道琼斯指数各方在任何情况下概不就使用有关内容而引致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或利润及机会成本损失）向任何人士承担任何责任，即使在已知或可能发生该等损害的情况下亦然。

标普全球分开经营其不同分部及业务单位的若干活动，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普全球的若干分部及业务单位可能拥有其他业务单位所未掌握的资料。标普全球已制定政策和流程，对所获取与各项分析流程相关的若干非公开资料加以保密。

此外，标普道琼斯指数向众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构及金融中介）提供广泛服务或提供与之相关的广泛服务，因此可能会向该等机构（包括标普道琼斯指数可能会对其证券或服务作出推荐、评级、纳入投资组合模型、评估或以其他方式介绍的机构）收取费用或其他经济利益。