



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290号

指数研究小组

唐亮华
TZ002198

屠博文
F3074090

南华商品指数 2020 半年度报告

高处不胜寒

摘要

南华商品指数由南华研究所创立，从 2004 年 6 月 1 日编制起始，截至 2020 年 6 月，已经走过了 16 年的历程，记录了中国商品市场的跌宕起伏。由于南华商品指数编制的合理性、稳定性以及强代表性特点，使其成为研究中国大宗商品价格走势的有力指标，被证券业、基金业、期货业等众多知名学者和专家广泛使用。

6 月份，南华商品系列指数迎来了一年一度的权重调整时刻。原油做为工业品之王，交易越来越活跃，来到了权重第一的位置，铜、螺纹钢和铁矿石的权重则是紧随其后，四个主要品种权重占比达到 45%。2020 南华综合指数品种进出与 2019 年对比，聚丙烯、聚乙烯和菜粕被剔除，一号棉、乙二醇和燃料油被选入。

从大周期来看，南华商品指数在今年一月份已经结束了第五轮上涨周期，当前处于第六轮下跌周期之中。指数在三月份触及均线，之后强势反弹，本轮反弹得益于生产端的提前复苏。在疫情没有完全控制的背景下，消费端存在变数，产成品库存累计，上涨难于持续。分板块来看，板块分化加剧，金属板块创出新高，农产品和能化板块则是在筑底阶段，针对不同板块应采取不同策略。

下半年，哪些品种有较好的机会？结合板块分析和风险评估模型，有色板块：铝、铜和锡，黑色板块铁矿石、焦炭未来做空机会更好一些；农产品板块：鸡蛋、棉花和棕榈油等，化工板块：原油、TA、甲醇和橡胶未来做多机会更好一些。

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】

