

南华期货研究所指数研究小组

0571-87839263

 唐亮华 [tlianghua@nawaa.com](mailto:tlianghua@nawaa.com)

投资咨询证号：Z0000435

## 南华商品指数上涨

本周南华指数上涨，涨幅 2.68%，所有板块都上涨。能化板块涨幅最大，上涨 5.06%，原油继续上涨，带动下流化工品出现大幅上扬。涨幅最大的是 PTA，本周涨幅达到 9.51%，本周 PTA 大幅增仓上行，从周二至周五四个交易日增仓达到 60 多万张，并且突破了前期整理平台，似乎有强劲上涨趋势，后市究竟如何值得期待。原油受益于消费复苏，继续走高，本轮走高可能要持续到 OPEC 会议召开，确定后期产量计划。受其影响，本周化工品走势强劲，全部上扬，而且幅度较大。能化分化较大，芳烃可能继续上涨，而烯烃后期可能偏弱。沥青、燃料油受原油影响大，跟随走势。金属板块和农产品板块本周波动不大，金属板块镍表现最强，涨幅 7.2%，受印尼政策影响较大。农产品中，油脂类本周反弹，反弹幅度都在 4 个百分点左右，不过下跌趋势依然不会改变。苹果本周出现下跌，跌幅 2.77%，苹果走势较为纠结，多空僵持，等待方向指引。

**2021年6月21日-2021年6月25日 南华商品指数系列市场数据**

指数名称	本周收盘	上周收盘	涨跌点数	涨跌幅	本周最大值	本周最小值
南华商品指数	1922.14	1871.94	50.20	2.68%	1922.14	1852.18
工业品指数	3136.07	3040.15	95.92	3.16%	3136.07	3002.61
农产品指数	878.20	866.52	11.68	1.35%	878.20	866.55
金属指数	5774.57	5717.62	56.95	1.00%	5774.57	5547.29
能化指数	1492.52	1420.69	71.83	5.06%	1492.52	1422.33

资料来源：南华期货研究所

### 南华品种指数强弱对比本周关注

#### ● 强弱变动对比

本周强弱对比变动较大的品种比值包括以下系列：本周南华能化板块上涨最大，而农产品板块和金属板块上涨较小，南华综合指数介于中间。南华能化与南华综合比值继续走高，当前处于 0.069 排分位。南华农产品指数与南华综合指数回落，由 0.4629 回落至 0.4569，当前处于 0.001 排分位，历史低位。

#### 豆油比棕榈油

南华豆油与南华棕榈油比值上周为 1.9225，本周为 1.9312，比值继续回升。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.139，处理历史极低位置，南华豆油与南华棕榈油套利多单继续持有。南华豆油与南华棕榈油比值今年经历了跌宕起伏的走势，去年年初两者比值最低为 1.9547，至 4 月底攀升至 2.1797，出现较大回归。之后，南华棕榈油指数再度走高，而南华豆油指数受库存高企拖累，导致两者比值最低跌至 1.8661，比值排分位也降至 0.028 的极低点。豆油后期产量有限，而棕榈油增产基本确定，两者比值恐将继续走高。

**一、南华品种指数强弱套利数据**

板块	南华品种指数对比	现值	前值	变动	排位
板块指数	南华金属/综合指数	3.0042	2.9854	0.0188	0.9870
	南华能化/综合指数	0.7765	0.7775	-0.0010	0.0690
	南华农产品/综合指数	0.4569	0.4598	-0.0029	0.0000
	南华贵金属/综合指数	0.3541	0.3572	-0.0030	0.4930
有色	铜/锌	7.2384	7.2352	0.0032	0.5180
	铜/铝	5.5421	5.6088	-0.0667	0.4450
	铜/镍	4.0340	4.1047	-0.0708	0.5540
	锌/铅	0.7349	0.7417	-0.0067	0.9640
	锌/铝	0.7656	0.7752	-0.0096	0.6580
	铜/黄金	3.7118	3.6945	0.0173	0.9020
	黄金/白银	2.2333	2.2538	-0.0206	0.6150
黑色	卷/螺	1.9477	1.9518	-0.0041	0.8790
	螺/矿	0.3024	0.2997	0.0028	0.0040
	焦炭/焦煤	0.6592	0.6504	0.0088	0.5290
化工	L/PP	0.4974	0.4953	0.0021	0.0240
	PP/甲醇	2.9518	2.9464	0.0053	0.8640
	原油/TA	1.3218	1.3654	-0.0436	0.3770
	原油/沥青	1.8727	1.9285	-0.0558	0.2070
	原油/燃油	0.8113	0.8043	0.0070	0.2360
农产品	豆粕/菜粕	1.3686	1.3653	0.0033	0.4580
	豆油/棕榈油	1.9312	1.9453	-0.0141	0.1390
	菜油/棕榈油	1.9481	1.9630	-0.0149	0.8340
	菜油/豆油	1.0088	1.0091	-0.0003	0.9160
	豆油/豆粕	1.0088	1.0091	-0.0003	0.2230
	菜油/菜粕	0.6160	0.6065	0.0095	0.7690
	玉米/淀粉	0.5544	0.5461	0.0083	0.5280

备注：上述所有品种数据采用南华品种指数数据，排位指标根据品种指数比值在上述历史时间内的有效值，计算最新值处于上述历史时间段分布的排序位置。指标越靠近 0 表明该比值越接近历史时间段的底部，越靠近 1 的指标表明该比值越接近历史顶部。红色标记为比值排位在 0.9 之上，绿色标记为排位在 0.1 以下。

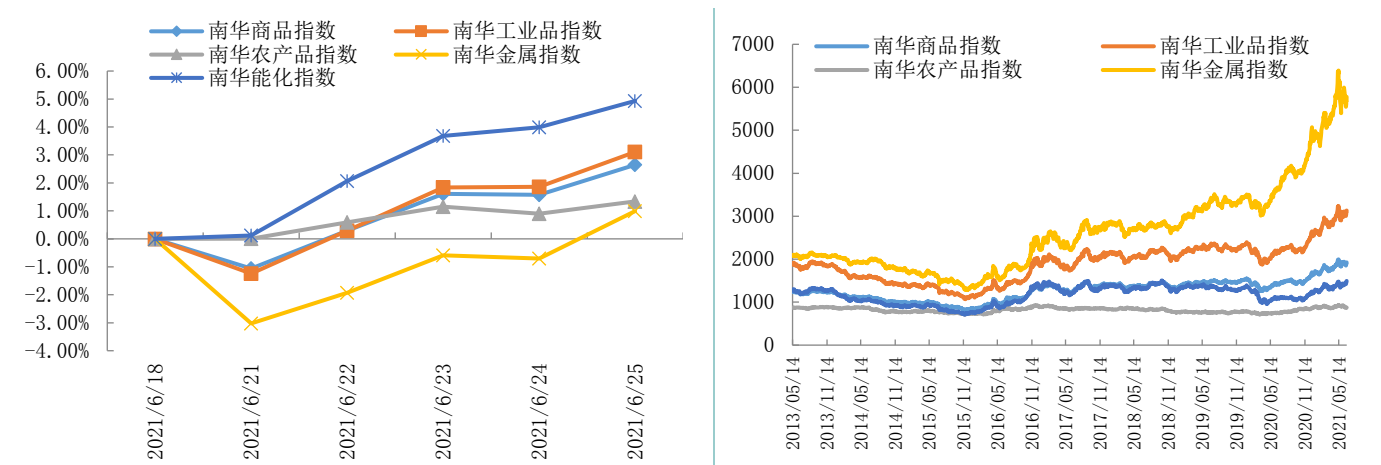
**本周南华商品指数市场数据**

本周收盘	1922.14	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1871.94	原油	656.30	622.66	5.40%	0.81%
涨跌点数	50.20	焦炭	1805.19	1719.94	4.96%	0.38%
涨跌幅	2.68%	沪镍	1313.44	1225.18	7.20%	0.38%
商品总数	20	PTA	496.53	453.40	9.51%	0.29%
上涨商品	16	铜	5298.39	5196.59	1.96%	0.14%
下跌商品	4	铁矿石	5490.15	5573.55	-1.50%	-0.14%

**贡献度最大的6种商品**

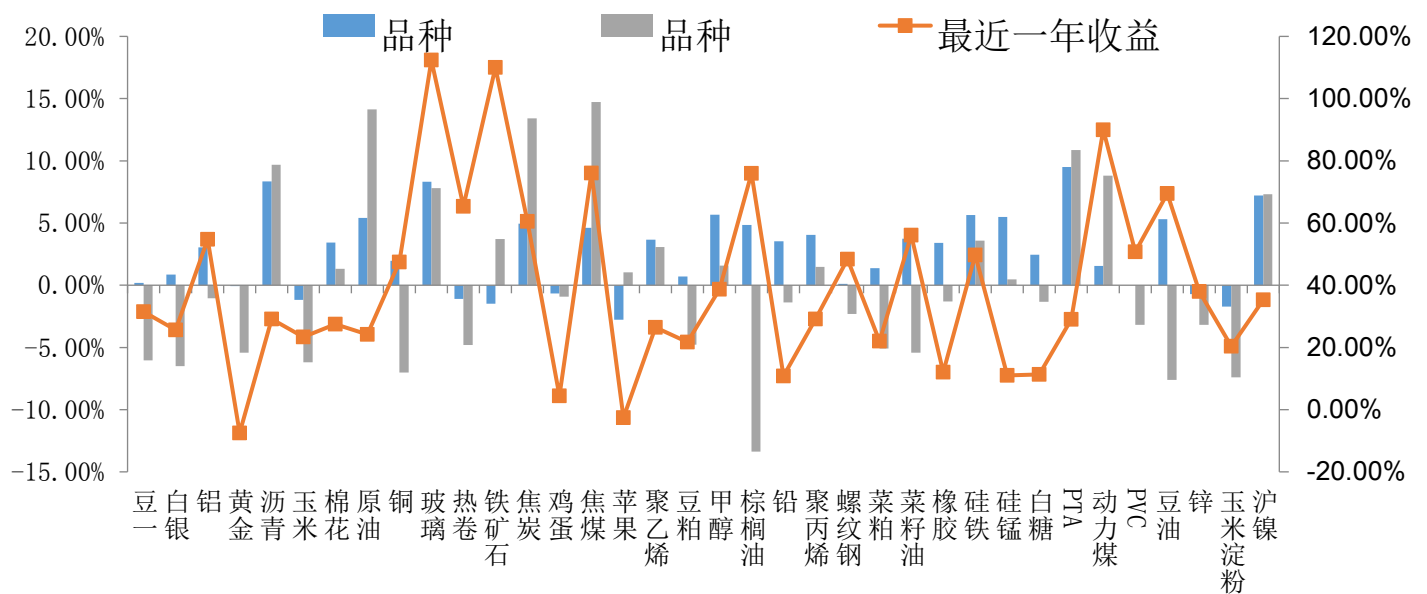
资料来源：南华期货研究所

图1、南华商品指数走势



数据来源：南华研究

图3、主要商品近期收益图



数据来源：南华研究

**本周商品持仓量排行**

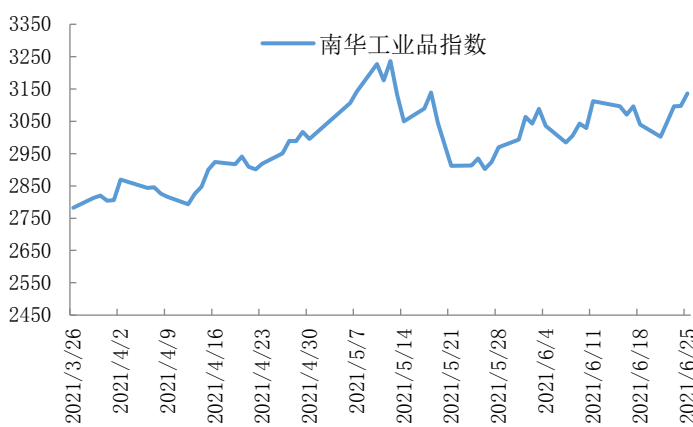
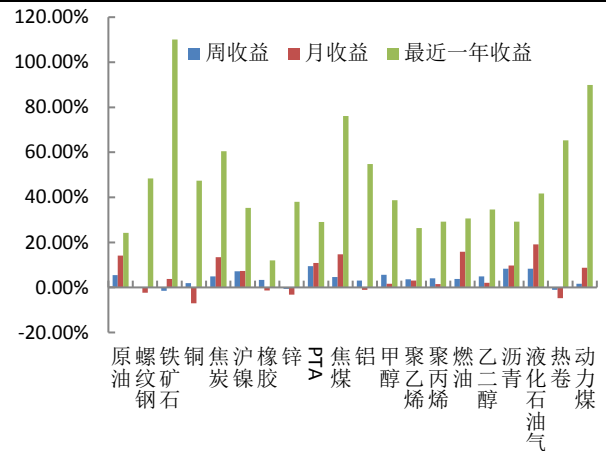
商品	本周持仓量(手)	上周持仓量(手)	环比增幅	持仓量占比
PTA	13765122	12603937	9.21%	12.59%
豆粕	10099226	10068682	0.30%	9.23%
螺纹钢	7790589	7292651	6.83%	7.12%
甲醇	7150435	6913489	3.43%	6.54%
玉米	5440419	4929720	10.36%	4.97%
铁矿石	4873882	4745638	2.70%	4.46%

资料来源: Wind、南华期货研究所

**本周南华工业品指数市场数据**

本周收盘	3136.07	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3040.15	原油	656.30	622.66	5.40%	0.72%
涨跌点数	95.92	沪镍	1313.44	1225.18	7.20%	0.44%
涨跌幅	3.16%	焦炭	1805.19	1719.94	4.96%	0.36%
商品总数	15	PTA	496.53	453.40	9.51%	0.30%
上涨商品	16	液化石油气	2019.47	1865.59	8.25%	0.18%
下跌商品	1	橡胶	244.86	236.81	3.40%	0.17%

资料来源: Wind、南华期货研究所

**贡献度最大的6种商品**
**工业品指数三个月走势图**

**构成工业品指数的品种收益**


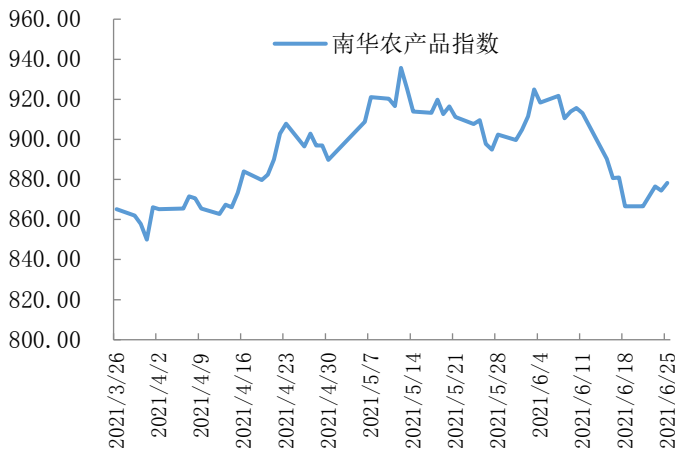
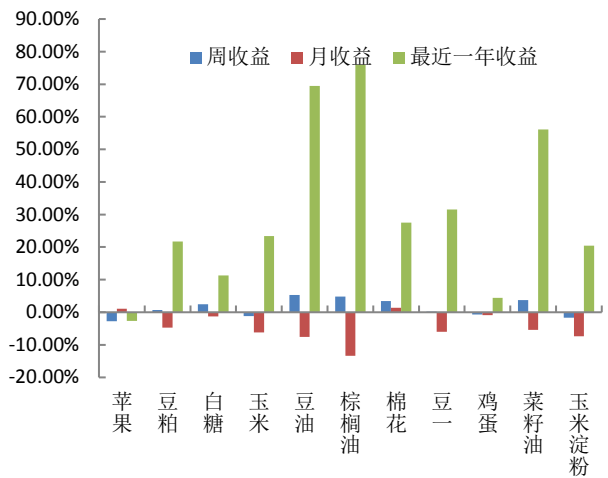
资料来源: 南华期货研究所

**本周南华农产品指数市场数据**

本周收盘	878.20	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	866.52	豆油	1161.95	1103.32	5.31%	0.50%
涨跌点数	11.68	苹果	888.24	913.55	-2.77%	-0.45%
涨跌幅	1.35%	棕榈油	601.68	573.90	4.84%	0.44%
商品总数	10					
上涨商品	7					
下跌商品	4					

**贡献度最大的3种商品**

资料来源: Wind、南华期货研究所

**农产品指数三个月走势图**

**构成农产品指数的品种收益**


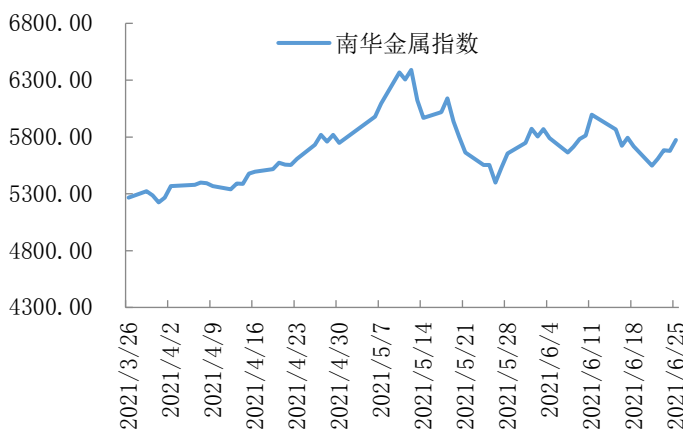
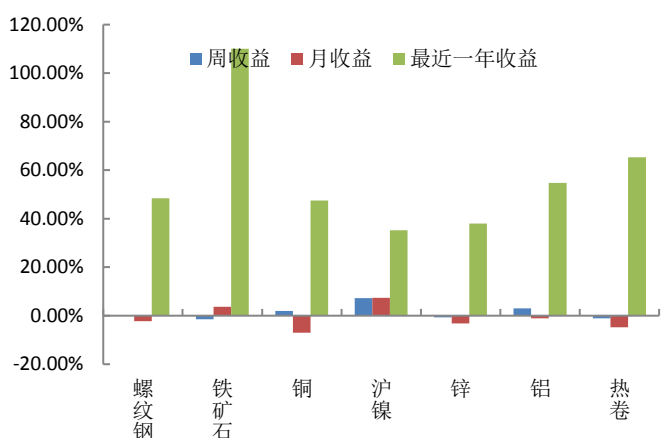
资料来源: 南华期货研究所

**本周南华金属指数市场数据**

指标	数值	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	5774.57					
上周收盘	5717.62					
涨跌点数	56.95	沪镍	1313.44	1225.18	7.20%	0.89%
涨跌幅	1.00%					
商品总数	6	铜	5298.39	5196.59	1.96%	0.33%
上涨商品	4					
下跌商品	3	铁矿石	5490.15	5573.55	-1.50%	-0.33%

**贡献度最大的3种商品**

资料来源: Wind、南华期货研究所

**金属指数三个月走势图**

**构成金属指数的品种收益**


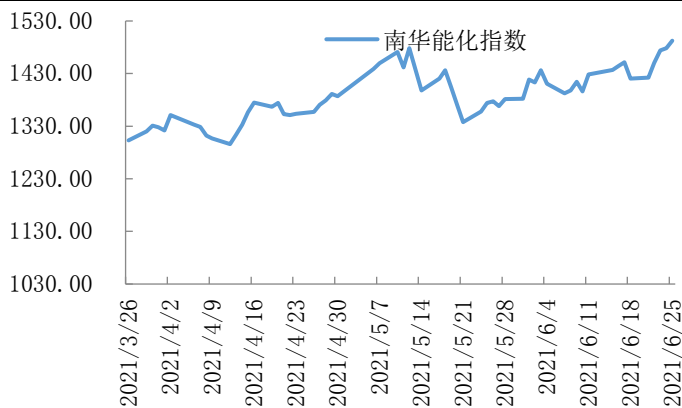
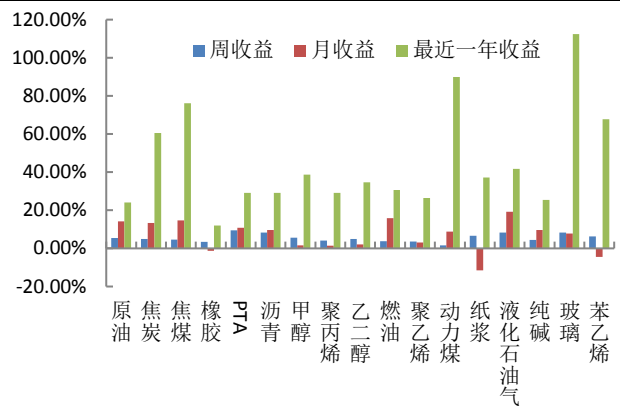
资料来源: 南华期货研究所

**本周南华能化指数市场数据**

指标	数值	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	1492.52					
上周收盘	1420.69					
涨跌点数	71.83	原油	656.30	622.66	5.40%	1.18%
涨跌幅	5.06%					
商品总数	11	焦炭	1805.19	1719.94	4.96%	0.61%
上涨商品	11					
下跌商品	0	PTA	496.53	453.40	9.51%	0.53%

**贡献度最大的3种商品**

资料来源: Wind、南华期货研究所

**能化指数三个月走势图**

**构成能化指数的品种收益**


资料来源: 南华期货研究所

注释: 1. 文中的涨跌幅为(今日收盘价-昨日收盘价)与昨日收盘价的比值.

2. 文中的贡献度为涨跌幅和权重的乘积.

3. 南华商品指数剔除了商品合约换月时的价差, 反映了投资商品期货的真实收益率.

4. 本文中的“一周”指的是截止目前为止的最近五个交易日.

5. 本文中成交金额和持仓金额均为名义金额.

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



股票简称：南华期货 股票代码：603093