

商品指数报告

2021年7月2日星期五

南华期货研究所指数研究小组

0571-87839263

唐亮华 tlianghua@nawaa.com

投资咨询证号：Z0000435

南华商品指数上涨

本周南华指数小幅上扬，涨幅 0.11%，板块分化较大，农产品板块涨幅较大，能化大幅下挫，金属窄幅波动。农产品指数上涨 3.65%，受 USDA 利多报告刺激，外盘大涨带动国内饲料类和油脂类品种都上涨，豆粕和棕榈油涨幅都超过 8 个百分点，不过，受限国内影视，油粕上涨的持续性还是存疑，尤其是油脂类。棉花本周小幅上涨，尽管依然处于震荡区间，关注新疆天气和国家轮储的影响，苹果则是继续窄幅震荡，周度波动不大。能化指数本周下跌 1.86%，板块内分化较大。煤炭类跌幅较大，两焦和动力煤跌幅都在 5 个百分点之上。原油本周基本持平，但是苯乙烯异军突起，主要受上游原料纯苯影响，周涨幅超过 7 个百分点。液化石油气延续上涨，继续创出新高。金属指数本周波动不大，涨跌互现。沪镍跌幅最大，下跌 2.43%，低库存支撑，但是驱动力仍然不强。热卷涨幅最大，上涨 2.46%，受成本支撑影响，消费进入季节性淡季，短期维持区间震荡。

2021年6月28日-2021年7月2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	1924.27	1922.14	2.12	0.11%	1924.27	1892.02
工业品指数	3098.84	3136.07	-37.23	-1.19%	3108.08	3061.69
农产品指数	910.29	878.20	32.09	3.65%	910.29	880.94
金属指数	5782.57	5774.57	8.00	0.14%	5790.74	5718.95
能化指数	1464.81	1492.52	-27.71	-1.86%	1468.24	1442.81

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：本周南华农产品板块上涨最大，而能化板块大幅下挫，南华综合指数波动较大。南华能化与南华综合比值继续走弱，当前处于 0.053 排分位。南华农产品指数与南华综合指数走高，由 0.4569 上涨至 0.4731，当前处于 0.005 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 1.9312，本周为 1.866，比值回落较大。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.036，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 的极低位置。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	3.0051	3.0245	-0.0194	0.9860
	南华能化/综合指数	0.7612	0.7563	0.0049	0.0530
	南华农产品/综合指数	0.4731	0.4729	0.0001	0.0050
	南华贵金属/综合指数	0.3540	0.3574	-0.0033	0.4920
有色	铜/锌	7.1072	7.0559	0.0513	0.4910
	铜/铝	5.5227	5.5998	-0.0771	0.4360
	铜/镍	4.1081	4.1059	0.0022	0.6060
	锌/铅	0.7400	0.7460	-0.0060	0.9660
	锌/铝	0.7771	0.7936	-0.0166	0.6680
	铜/黄金	3.6757	3.6842	-0.0085	0.8800
	黄金/白银	2.2481	2.2307	0.0175	0.6300
黑色	卷/螺	1.9730	1.9682	0.0048	0.9110
	螺/矿	0.3065	0.3122	-0.0057	0.0070
	焦炭/焦煤	0.6483	0.6424	0.0059	0.4900
化工	L/PP	0.5067	0.5059	0.0007	0.0590
	PP/甲醇	2.9362	2.9707	-0.0345	0.8550
	原油/TA	1.3456	1.3334	0.0122	0.4560
	原油/沥青	1.9037	1.8882	0.0155	0.2260
	原油/燃油	0.8139	0.8209	-0.0071	0.2420
农产品	豆粕/菜粕	1.3552	1.3613	-0.0061	0.3520
	豆油/棕油	1.8661	1.8804	-0.0143	0.0360
	菜油/棕油	1.8726	1.8837	-0.0112	0.7730
	菜油/豆油	1.0035	1.0018	0.0017	0.9120
	豆油/豆粕	1.0035	1.0018	0.0017	0.2110
	菜油/菜粕	0.5845	0.5894	-0.0050	0.6370
	玉米/淀粉	0.5397	0.5441	-0.0044	0.4320

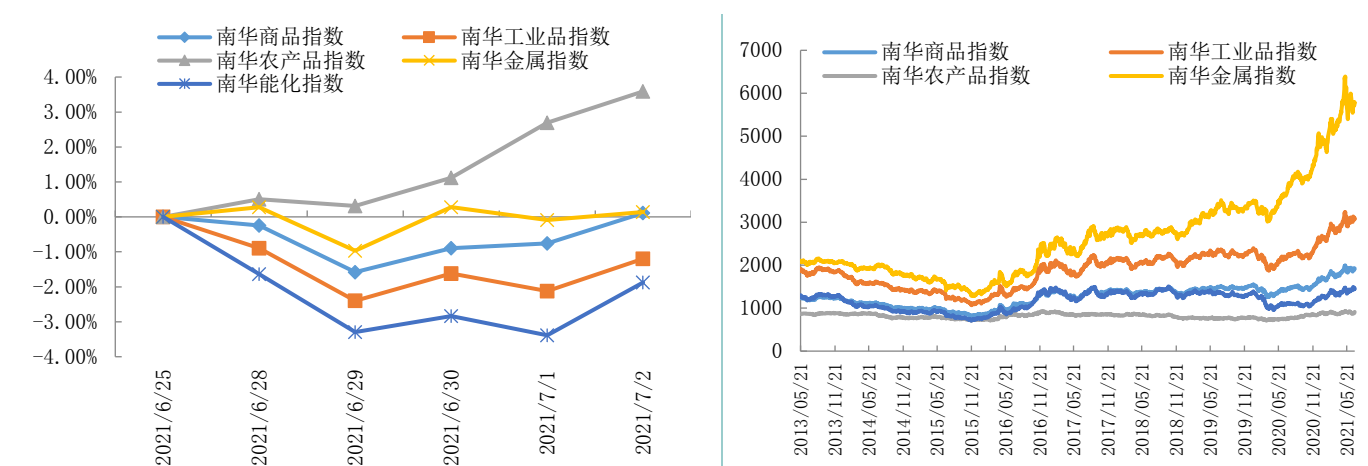
备注：上述所有品种数据采用南华品种指数数据，排位指标根据品种指数比值在上述历史时间内的有效值，计算最新值处于上述历史时间段分布的排序位置。指标越靠近 0 表明该比值越接近历史时间段的底部，越靠近 1 的指标表明该比值越接近历史顶部。红色标记为比值排位在 0.9 之上，绿色标记为排位在 0.1 以下。

本周南华商品指数市场数据
贡献度最大的 6 种商品

本周收盘	1924.27	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1922.14	焦炭	1686.42	1805.19	-6.58%	-0.50%
涨跌点数	2.12	豆粕	2832.06	2604.36	8.74%	0.34%
涨跌幅	0.11%	棕榈油	652.26	601.68	8.41%	0.25%
商品总数	20	橡胶	235.15	244.86	-3.97%	-0.17%
上涨商品	11	沪镍	1281.48	1313.44	-2.43%	-0.13%
下跌商品	9	豆油	1217.19	1161.95	4.75%	0.12%

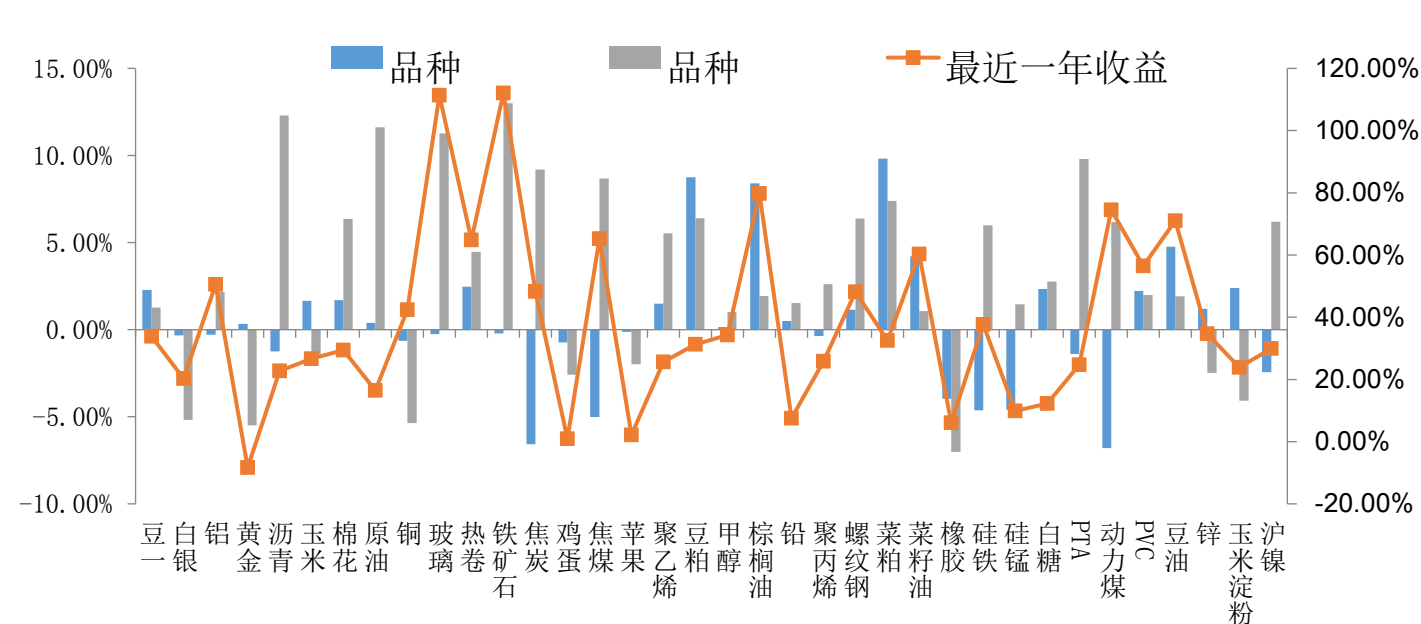
资料来源：南华期货研究所

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

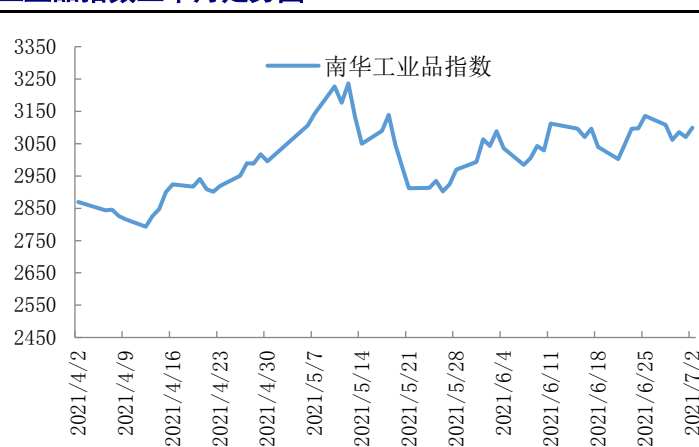
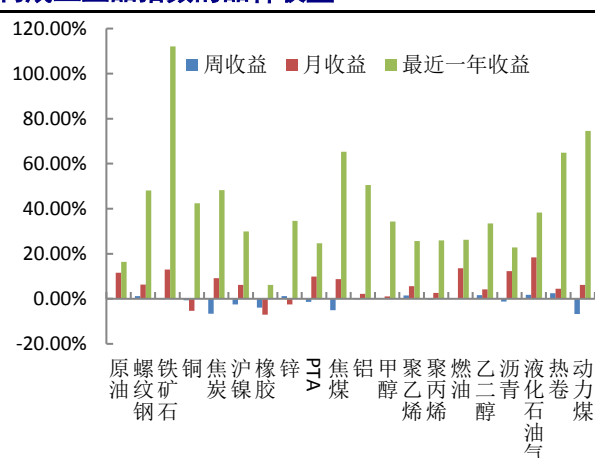
商品	本周持仓量(手)	上周持仓量(手)	环比增幅	持仓量占比
PTA	14702389	13765122	6.81%	13.18%
豆粕	10173078	10099226	0.73%	9.12%
螺纹钢	7919697	7790589	1.66%	7.10%
甲醇	7068097	7150435	-1.15%	6.34%
玉米	5323009	5440419	-2.16%	4.77%
铁矿石	5153684	4873882	5.74%	4.62%

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	3098.84	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3136.07	动力煤	2660.92	2854.84	-6.79%	-0.48%
涨跌点数	-37.23	焦炭	1686.42	1805.19	-6.58%	-0.48%
涨跌幅	-1.19%	橡胶	235.15	244.86	-3.97%	-0.20%
商品总数	15	焦煤	2601.12	2738.37	-5.01%	-0.16%
上涨商品	7	沪镍	1281.48	1313.44	-2.43%	-0.15%
下跌商品	10	螺纹钢	1679.45	1660.44	1.14%	0.13%

资料来源: Wind、南华期货研究所

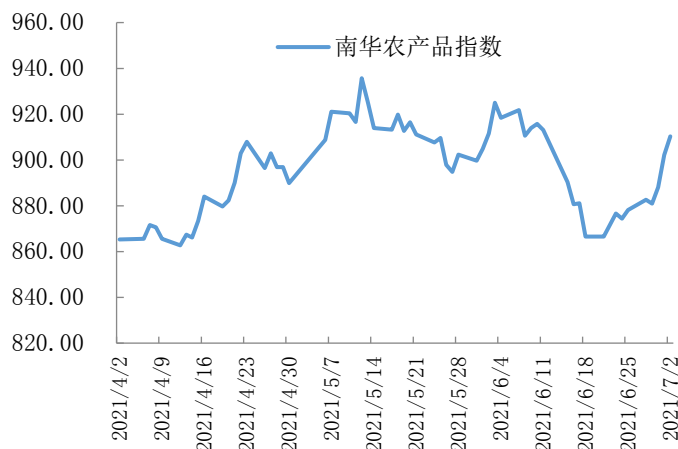
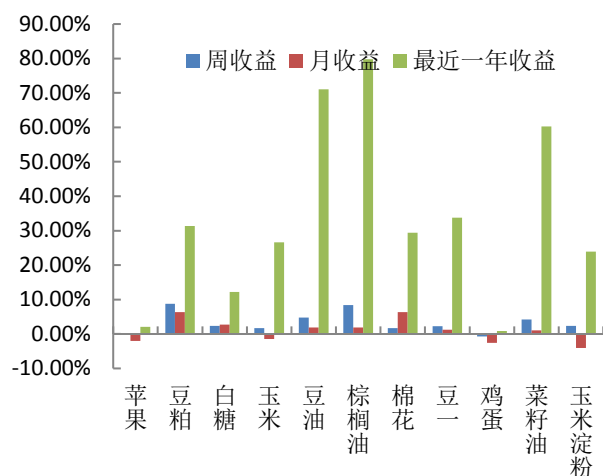
贡献度最大的 6 种商品
工业品指数三个月走势图

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	910.29	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	878.20	豆粕	2832.06	2604.36	8.74%	1.40%
涨跌点数	32.09	棕榈油	652.26	601.68	8.41%	0.77%
涨跌幅	3.65%	豆油	1217.19	1161.95	4.75%	0.44%
商品总数	10					
上涨商品	9					
下跌商品	2					

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

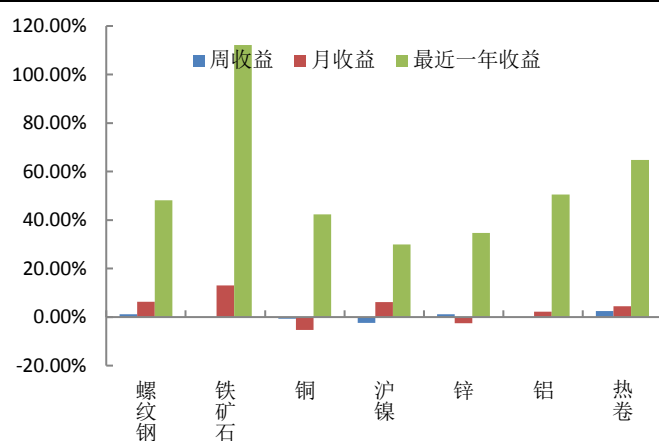
本周南华金属指数市场数据

本周收盘	5782.57	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	5774.57					
涨跌点数	8.00	沪镍	1281.48	1313.44	-2.43%	-0.30%
涨跌幅	0.14%					
商品总数	6	螺纹钢	1679.45	1660.44	1.14%	0.28%
上涨商品	3					
下跌商品	4	热卷	3313.63	3234.12	2.46%	0.22%

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

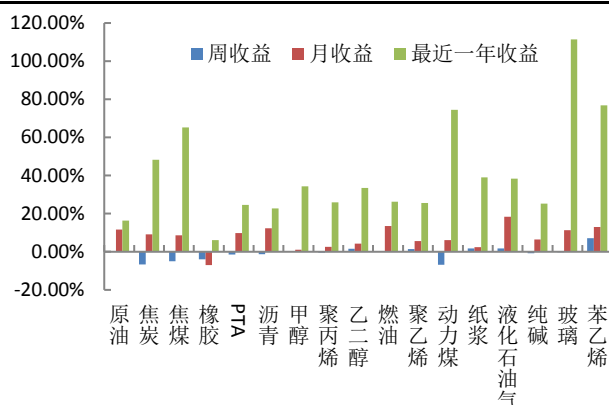
本周南华能化指数市场数据

本周收盘	1464.81	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1492.52					
涨跌点数	-27.71	焦炭	1686.42	1805.19	-6.58%	-0.81%
涨跌幅	-1.86%					
商品总数	11	动力煤	2660.92	2854.84	-6.79%	-0.72%
上涨商品	5					
下跌商品	6	橡胶	235.15	244.86	-3.97%	-0.36%

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，但我公司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。

