

南华商品指数上涨

南华商品指数上涨 0.82%，除了农产品板块下跌 0.38%，其他所有板块均有所上涨，最大涨幅能化板块上涨 1.2%。焦炭主力合约涨幅最大为 3.07%，豆油主力合约跌幅最大为 2.34%。

表 1、南华商品指数市场数据

| | 今收盘 | 昨收盘 | 涨跌数 | 日幅 | 年化收益率 | 年化波动率 | 夏普比 |
|----------|--------|--------|------|--------|--------|--------|-----|
| 南华商品指数 | 1972.8 | 1956.8 | 16.0 | 0.82% | 35.06% | 19.23% | 1.8 |
| 南华商品增强指数 | 1787.6 | 1794.9 | -7.3 | -0.41% | 62.69% | 26.33% | 2.4 |
| 南华工业品指数 | 3228.3 | 3195.4 | 32.9 | 1.03% | 45.67% | 22.07% | 2.1 |
| 南华能化指数 | 1513.4 | 1495.4 | 18.0 | 1.20% | 42.50% | 23.78% | 1.8 |
| 南华农产品指数 | 916.4 | 920.0 | -3.5 | -0.38% | 7.43% | 13.02% | 0.6 |
| 南华金属指数 | 6060.2 | 6013.6 | 46.6 | 0.77% | 46.58% | 24.35% | 1.9 |

资料来源：Wind 南华研究

表 2、南华商品增强指数各品种贡献度

| 成分品种 | 标的合约 | 权重比例 | 上涨比例 | 贡献度 |
|------|--------|--------|--------|--------|
| 焦煤 | JM2109 | 25.06% | 3.00% | 0.75% |
| 棕榈油 | P2109 | 29.83% | -1.50% | -0.45% |
| 动力煤 | TC2109 | 10.48% | 1.12% | 0.12% |
| 菜粕 | RM2109 | 10.84% | 0.38% | 0.04% |
| 玻璃 | FG2109 | 23.79% | 2.90% | 0.69% |

资料来源：Wind 南华研究



南华期货研究所

唐亮华 Z0000435

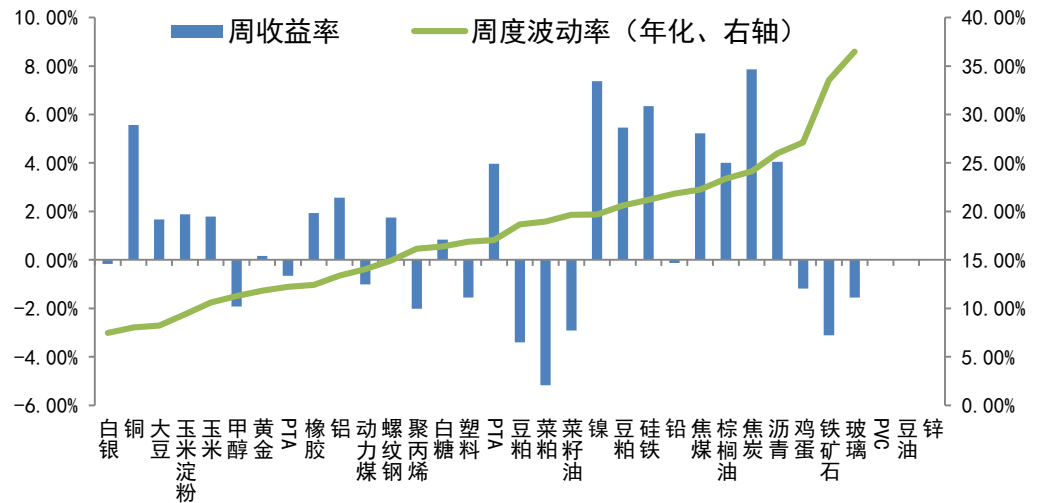
0571-87839263

tlianghua@nawaa.com

智慧创造奇迹

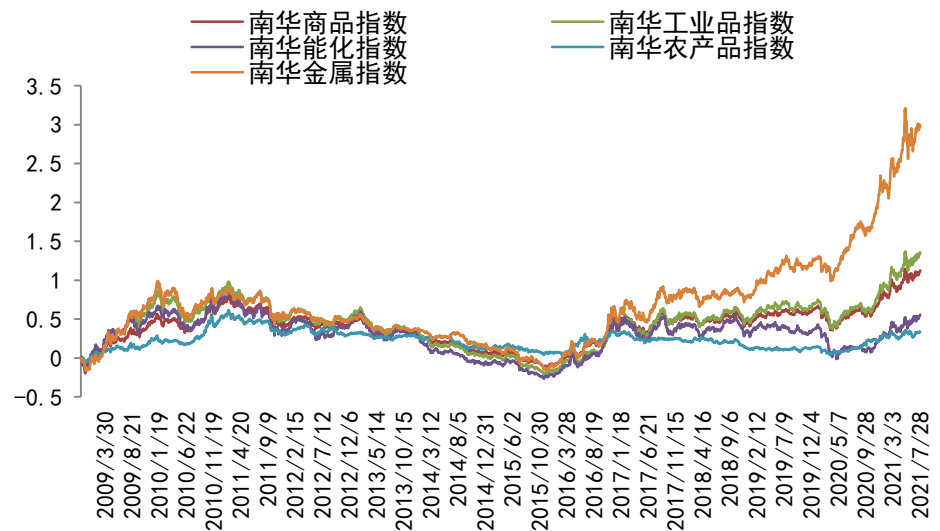
 一流的咨询，卓越的服务
 First class consultancy Excellent services

图 1、商品收益率 VS 波动率



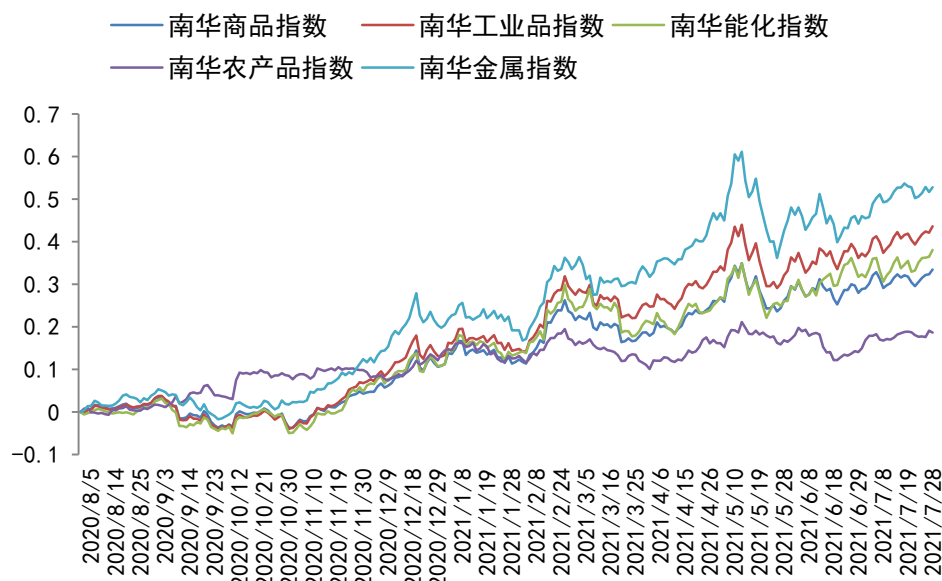
资料来源：Wind 南华研究

图 2、南华商品指数及分类指数历史收益



资料来源：Wind 南华研究

图 3、南华商品指数及分类指数累计收益



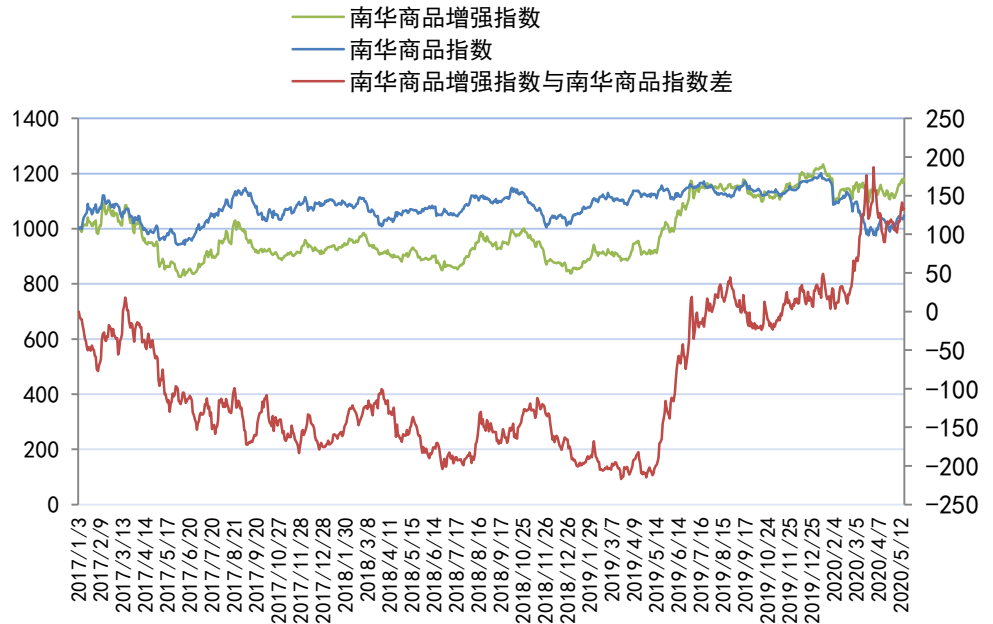
资料来源：Wind 南华研究

图 4、南华商品指数和南华商品增强型指数历史比较



资料来源：Wind 南华研究

图 5、南华商品指数和南华商品增强指数 2017 年至今走势



资料来源：Wind 南华研究

表 3、南华商品增强对冲指数 5 日持仓

| 头寸 | 成分商品 | 标的合约 | 换月状态 | 持仓比例 | 换月标的 | 成分商品 | 持仓比例 | 标的合约 |
|----|------|--------|------|--------|--------|------|--------|--------|
| 多头 | 焦煤 | JM2109 | 0 | 22.89% | JM2110 | 焦炭 | 35.48% | J2109 |
| | 焦炭 | J2109 | 0 | 39.94% | J2111 | PTA | 25.08% | TA2109 |
| | 棕榈油 | P2109 | 0 | 27.26% | P2110 | 焦煤 | 18.27% | JM2109 |
| | 菜粕 | RM2109 | 0 | 9.91% | RM2201 | 棕榈油 | 21.17% | P2109 |
| 空头 | 豆一 | A2109 | 0 | 5.86% | A2111 | 甲醇 | 20.57% | ME2109 |
| | 铜 | CU2109 | 0 | 47.48% | CU2110 | 白银 | 26.05% | AG2112 |
| | 白银 | AG2112 | 0 | 25.01% | AG2201 | 铅 | 5.44% | PB2109 |
| | 橡胶 | RU2109 | 0 | 21.65% | RU2110 | 黄金 | 47.95% | AU2112 |

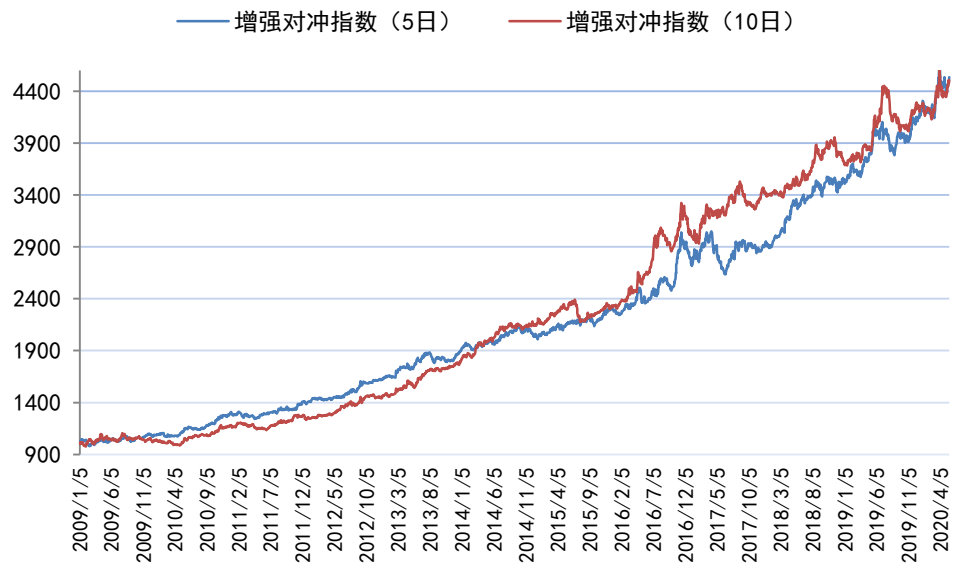
资料来源：Wind 南华研究

表 4、南华商品增强对冲指数 10 日持仓

| 头寸 | 成分商品 | 标的合约 | 换月状态 | 持仓比例 | 换月标的 | 成分商品 | 持仓比例 | 标的合约 |
|----|------|--------|------|--------|--------|------|--------|--------|
| 多头 | 豆油 | Y2109 | 0 | 39.62% | Y2111 | 豆油 | 39.62% | Y2109 |
| | 棕榈油 | P2109 | 0 | 32.77% | P2110 | 棕榈油 | 32.77% | P2109 |
| | 菜籽油 | R02109 | 0 | 16.10% | R02201 | 菜籽油 | 16.10% | R02109 |
| | 动力煤 | TC2109 | 0 | 11.52% | TC2201 | 动力煤 | 11.52% | TC2109 |
| 空头 | 铜 | CU2109 | 0 | 47.48% | CU2110 | 铜 | 47.48% | CU2109 |
| | 白银 | AG2112 | 0 | 25.01% | AG2201 | 白银 | 25.01% | AG2112 |
| | 豆一 | A2109 | 0 | 5.86% | A2111 | 豆一 | 5.86% | A2109 |
| | 橡胶 | RU2109 | 0 | 21.65% | RU2110 | 橡胶 | 21.65% | RU2109 |

资料来源：Wind 南华研究

图 6、南华商品增强对冲指数 5 日和 10 日的历史走势对比



资料来源：Wind 南华研究

图 7、南华商品增强对冲指数 5 日和 10 日 2017 年至今走势对比



资料来源：Wind 南华研究

注释：

1. RNHCI 为南华商品增强指数，NHCI 为南华商品指数；
2. 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。

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。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点