

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

本周南华指数上涨，涨幅 1.75%，除金属板块之外，其它所有板块都上涨。金属板块下跌 0.1%，金属板块中，只有铁矿石下跌，跌幅达到 8.63%，其余所有品种也都是上涨。铁矿石的大幅下跌一方面是钢厂下半年限产的影响，另一方面在市场一致看多的背景下，往往容易出现反向行情。能化板块本周涨幅最大，达到 2.9%，两焦领涨，焦煤周涨幅近 10 个百分点，焦炭也达到 6 个百分点，基本面的强势推动两焦持续上涨。原油本周也是强势上行，涨幅达到 3.57%，原油越往上走，压力越大。在原油带领下，沥青、燃料油等裂解产品都跟随上扬。农产品本周也出现上涨，棕榈油领涨，涨幅达到 3.34%，但是豆油和菜籽油则是下跌，市场劈叉严重。饲料类品种则是继续反弹，豆粕和玉米都有所上涨。苹果本周下探上扬，5800 点再次获得支撑，当前处于等风来的时刻。本周五收盘之后，政治局会议消息出台，会议消息引发市场大跌，尤其是其中的关于“减碳”的描述，煤炭板块尤其是动力煤晚盘跌幅较大，成材也大幅承压，整体市场下半年的格局可能就此生变。前期由供给侧短缺而出现大幅上涨的品种走势可能出现扭转，同时整体政策有望由偏紧转向，部分品种或能从中受益。

2021年7月26日-2021年7月30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	1970.03	1944.16	25.87	1.33%	1983.29	1954.20
工业品指数	3241.63	3186.19	55.44	1.74%	3255.42	3195.45
农产品指数	920.48	909.28	11.20	1.23%	920.69	908.44
金属指数	6000.95	6006.71	-5.76	-0.10%	6090.68	6000.95
能化指数	1536.00	1492.64	43.36	2.90%	1536.00	1493.06

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：本周南华金属指数下跌，能化指数涨幅最大，南华综合指数涨幅居中间。南华金属与南华综合比值出现大幅走低，当前处于 0.988 排分位。南华农产品指数与南华综合指数波动并不大，继续处于 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 1.7834，本周为 1.7238，比值继续大幅下挫。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.01，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。在棕榈油库存迟迟未能建立的背景下，棕榈油价格不断走高，创出了历史极低比值。继续大幅走低的空间有限，持有等待比值走强。

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	3.0461	3.0710	-0.0249	0.9880
	南华能化/综合指数	0.7797	0.7713	0.0083	0.0750
	南华农产品/综合指数	0.4672	0.4642	0.0030	0.0050
	南华贵金属/综合指数	0.3504	0.3463	0.0040	0.4850
有色	铜/锌	7.2976	7.3202	-0.0226	0.5280
	铜/铝	5.4470	5.5429	-0.0958	0.3980
	铜/镍	3.9237	3.8964	0.0274	0.4550
	锌/铅	0.7539	0.7442	0.0097	0.9780
	锌/铝	0.7464	0.7572	-0.0108	0.6330
	铜/黄金	3.7601	3.7623	-0.0022	0.9240
	黄金/白银	2.3256	2.3338	-0.0083	0.6970
黑色	卷/螺	2.0065	1.9798	0.0267	0.9330
	螺/矿	0.3952	0.3652	0.0300	0.1250
	焦炭/焦煤	0.6057	0.6276	-0.0219	0.3410
化工	L/PP	0.5102	0.5114	-0.0012	0.0840
	PP/甲醇	2.7742	2.8565	-0.0823	0.8250
	原油/TA	1.1980	1.2003	-0.0023	0.0710
	原油/沥青	1.9437	1.9467	-0.0030	0.2750
	原油/燃油	0.8093	0.8099	-0.0006	0.2370
农产品	豆粕/菜粕	1.3825	1.3932	-0.0108	0.5470
	豆油/棕油	1.7238	1.7473	-0.0235	0.0000
	菜油/棕油	1.6319	1.6737	-0.0419	0.4540
	菜油/豆油	0.9467	0.9579	-0.0113	0.8650
	豆油/豆粕	0.9467	0.9579	-0.0113	0.2350
	菜油/菜粕	0.5944	0.6115	-0.0171	0.6830
	玉米/淀粉	0.5592	0.5528	0.0064	0.5680

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。

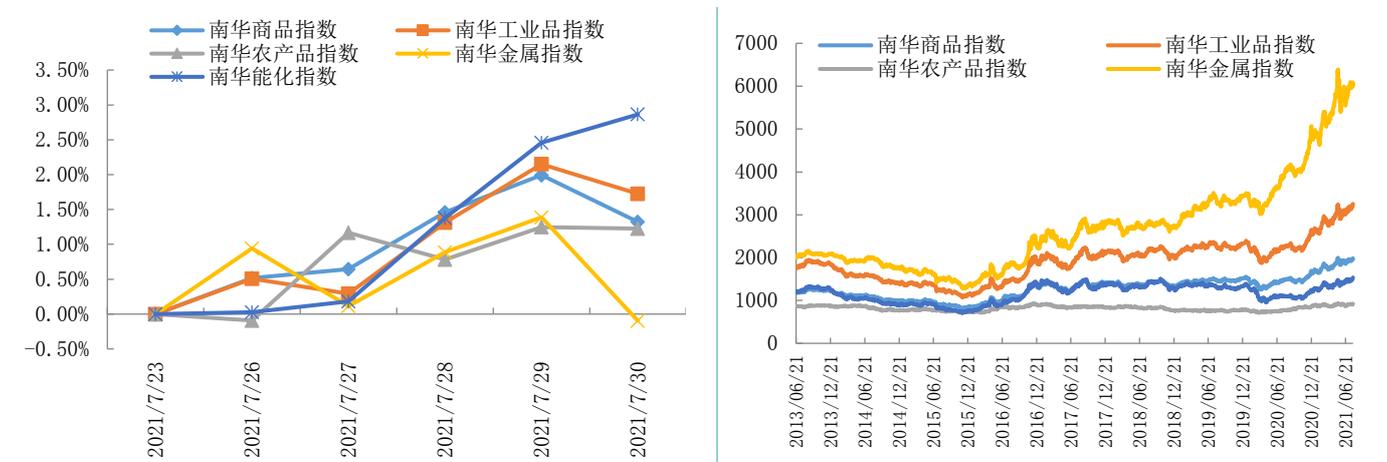
本周南华商品指数市场数据

本周收盘	1970.03	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1944.16	铁矿石	4758.13	5207.54	-8.63%	-0.83%
涨跌点数	25.87	原油	632.95	611.12	3.57%	0.54%
涨跌幅	1.33%	焦炭	1879.26	1768.47	6.26%	0.47%
商品总数	20	铜	5527.80	5369.25	2.95%	0.22%
上涨商品	18	沪镍	1408.81	1372.56	2.64%	0.14%
下跌商品	2	螺纹钢	1880.37	1858.74	1.16%	0.12%

贡献度最大的6种商品

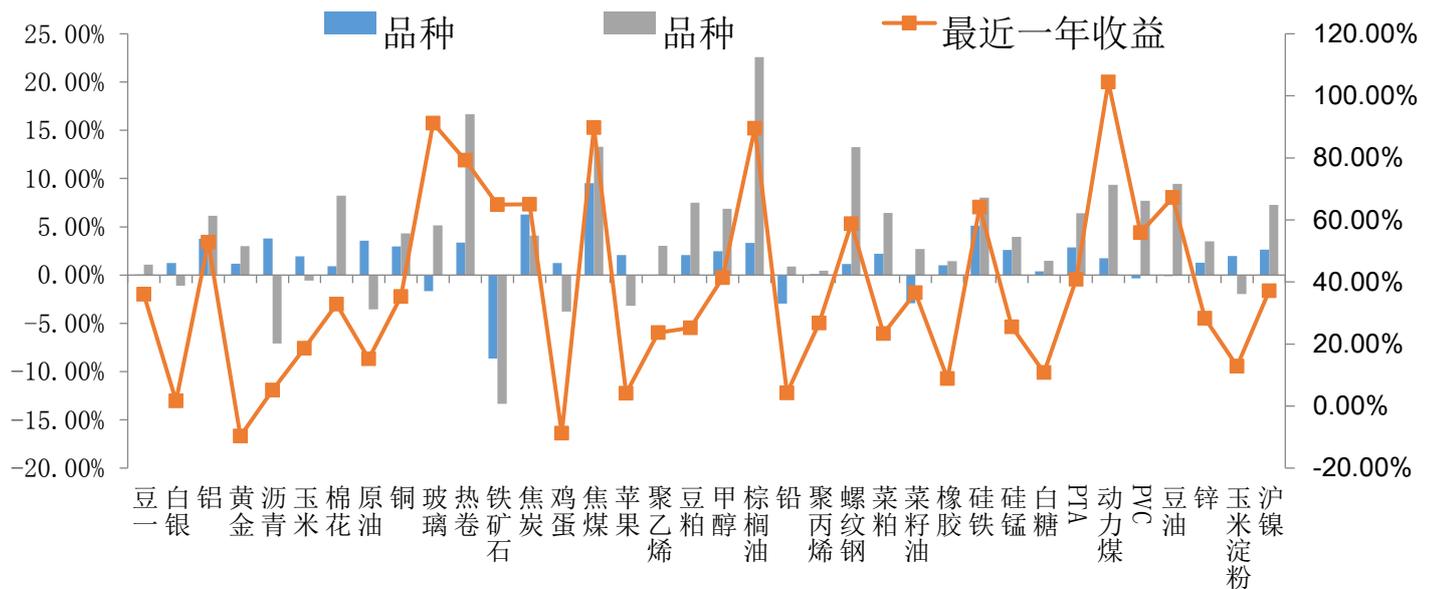
资料来源：南华期货研究所

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	13053642	12930828	0.95%	11.32%
螺纹钢	10731842	10185968	5.36%	9.31%
豆粕	10443676	10636450	-1.81%	9.06%
甲醇	7084099	7771186	-8.84%	6.14%
玉米	5676858	6189200	-8.28%	4.92%
铁矿石	5361176	5334129	0.51%	4.65%

资料来源: Wind、南华期货研究所

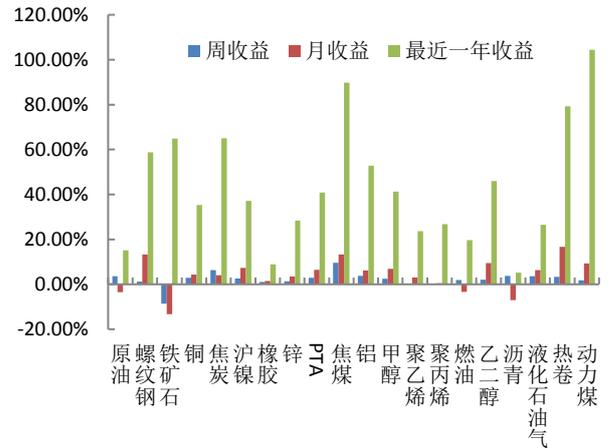
本周南华工业品指数市场数据

本周收盘	3241.63	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3186.19	铁矿石	4758.13	5207.54	-8.63%	-0.85%
涨跌点数	55.44	原油	632.95	611.12	3.57%	0.47%
涨跌幅	1.74%	焦炭	1879.26	1768.47	6.26%	0.45%
商品总数	15	焦煤	3102.59	2832.77	9.52%	0.30%
上涨商品	16	铜	5527.80	5369.25	2.95%	0.22%
下跌商品	1	沪镍	1408.81	1372.56	2.64%	0.16%

贡献度最大的6种商品

资料来源: Wind、南华期货研究所

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

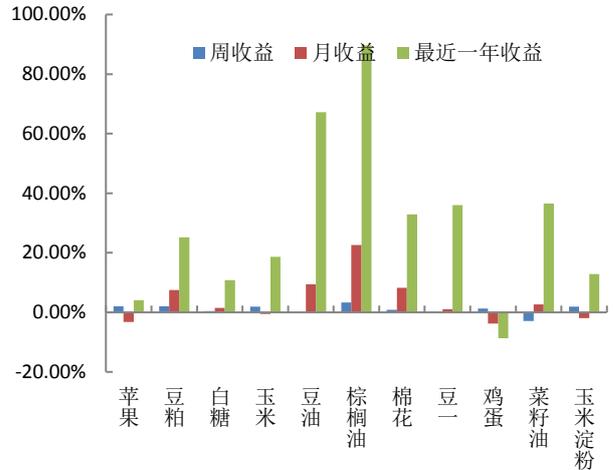
本周南华农产品指数市场数据

本周收盘	920.48	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	909.28	苹果	860.05	842.51	2.08%	0.34%
涨跌点数	11.20	豆粕	2799.86	2743.13	2.07%	0.33%
涨跌幅	1.23%	棕榈油	737.65	713.82	3.34%	0.30%
商品总数	10					
上涨商品	9					
下跌商品	2					

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


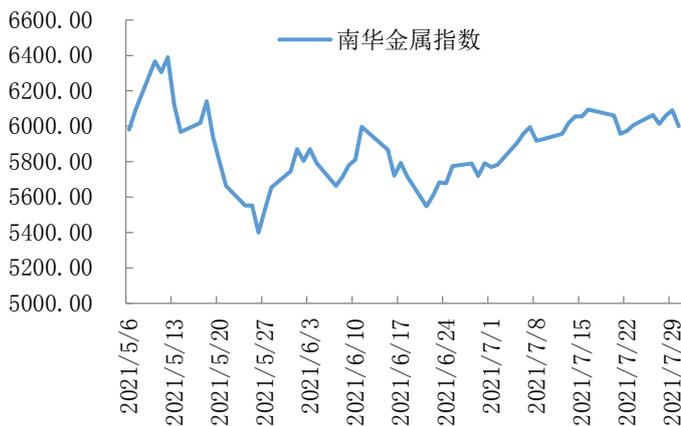
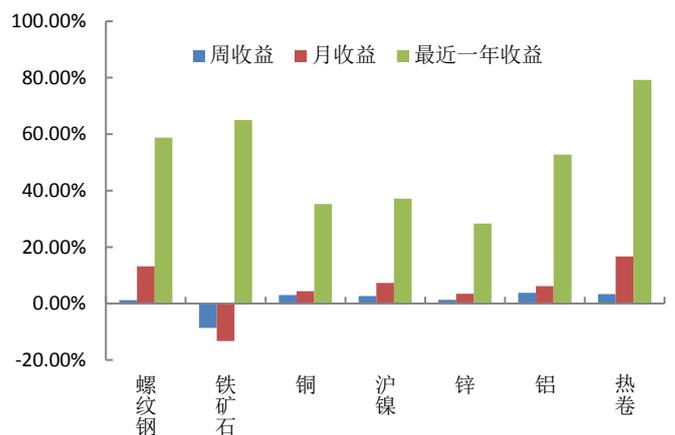
资料来源：南华期货研究所

本周南华金属指数市场数据

本周收盘	6000.95	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	6006.71					
涨跌点数	-5.76	铁矿石	4758.13	5207.54	-8.63%	-1.88%
涨跌幅	-0.10%					
商品总数	6	铜	5527.80	5369.25	2.95%	0.49%
上涨商品	6					
下跌商品	1	沪镍	1408.81	1372.56	2.64%	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


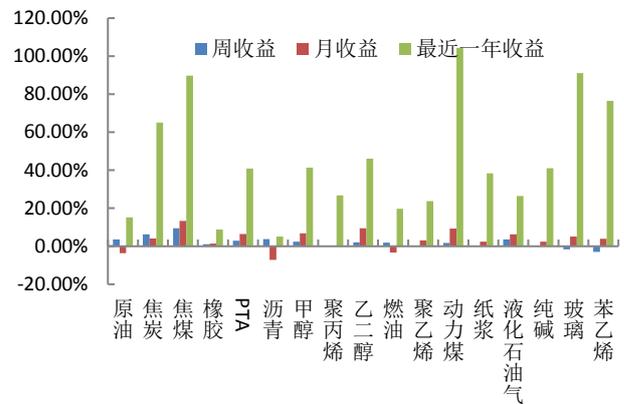
资料来源：南华期货研究所

本周南华能化指数市场数据

本周收盘	1536.00	商品	贡献度最大的3种商品			
上周收盘	1492.64	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度	
涨跌点数	43.36	原油	632.95	611.12	3.57%	0.78%
涨跌幅	2.90%	焦炭	1879.26	1768.47	6.26%	0.77%
商品总数	11	焦煤	3102.59	2832.77	9.52%	0.48%
上涨商品	11					
下跌商品	0					

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。

