



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
Z0000435
唐缙格

2022 年南华商品指数展望

熊途漫漫

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 2021 年 12 月，已经走过了近 17 年多的历程，记录了中国商品市场的跌宕起伏。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。原油继续保持着权重第一的位置，螺纹钢、铁矿石和焦炭的权重则是紧随其后，四个主要品种权重占比达到 42.78%。2021 南华综合指数品种数目与 2020 年对比，乙二醇被剔除，聚丙烯被重新选入。

从大周期来看，由于疫情的影响，南华商品指数周期出现调整，2020 年再度延续了 2016 年以来的上涨周期，持续创出新高，在 2021 年二季度触及宏观流动性高点 1995 点。下半年，“碳达峰和碳中和”及能耗双控达标引发煤炭和电力短缺，部分品种出现“限电和限产”等情况，供应端扰动推动部分品种不断创出历史新高，也带动南华商品指数出现高点 2128。在国家行政干预之下，价格快速回落，部分品种甚至腰斩，上涨趋势终结，熊市征途开启。

从板块上看，南华能化板块今年表现最强，尽管后期价格大幅回调，但在“双碳”约束之下，下滑空间不宜看得太低。南华金属板块跟随宏观经济波动，未来刺激政策收缩，宏观经济走弱是大概率事件，南华金属指数可能承压。农产品板块继续分化，关注结构化行情。

明年，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：铜铝和锌，黑色板块建材未来做空机会更好一些；农产品板块：油脂做空、肉禽品种做多等，化工板块：原料和成品之间的套利机会。

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】



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“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：浙江省杭州上城区富春路 136 号横店大厦 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

