



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 年二季度南华商品指数展望

高位震荡

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 2022 年 3 月，已经走过了近 18 年的历程，记录了中国商品市场的跌宕起伏。去年 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，俄乌冲突引发的能源危机、有色金属以及农产品供应担忧等，打断了本已经进入调整周期的大宗商品走势，使得本已经处于高位的部分大宗商品价格再度创出新高，南华商品指数受其影响也是不断刷出新高。此次事件具有突发性、对大宗商品影响面广以及后续发展不确定性等特点，事件的任何发展都牵动着大宗商品市场的神经，总体市场处于高位震荡走势。

从板块上看，南华能化板块今年表现最强，尽管事件冲击最恐慌时期已经过去，但是冲突仍在持续，解决的办法仍未找到，大幅下调的可能性不大；南华金属板块跟随宏观经济波动，受国内宏观政策影响较大，在疫情多点爆发之下，关注政策变化情况。农产品板块继续分化，关注结构化行情。

二季度，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：铜和铅，黑色板块弱现实、强预期，矛盾不突出；农产品板块：油脂做空、肉禽品种做多等，化工板块：煤制化工和油制化工之间的套利。

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

