

商品指数报告

2022 年 6 月 2 日星期四

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

本周为 6 月第一周，南华商品指数迎来了每年一次的权重调整，所有商品指数品种和权重都进行了调整，关注的投资者可以关注南华期货官网 2022 权重发布。同时，恰逢端午假期，只有四个交易日，周五放假。统计四个交易日南华商品指数市场数据来看，本周南华商品指数上涨，涨幅 1.76%，板块分化较大。南华金属指数涨幅最高，涨幅达到 3.96%，所有品种（品种计算包括 27 日数据）都是上涨，涨幅最大的是铁矿石，涨幅超过 12%；螺纹、沪镍、沪锡和硅铁的涨幅也在 6 个百分点，由于前期市场非常悲观，部分商品经历一波大幅回撤，当前市场一旦回暖，反弹也是非常强烈。能化涨幅不及金属，分化较大；双焦一骑绝尘，双双涨幅超过 12%，带动下游玻璃、纯碱等煤化工品都出现反弹；相比之下，部分油化工品走势则是偏弱，原油基本维持横盘，液化石油气则是大幅下挫，跌幅接近 4 个百分点。农产品板块本周偏弱，下跌 0.64%，走势分化。油脂类维持强势，涨幅都在 2 个百分点之上，维持高位横盘格局；玉米、鸡蛋和棉花等本周走势偏弱，跌幅都在 1 个百分点之上，玉米是受到俄罗斯允许乌克兰农产品出口影响，棉花也是高位不胜寒，走出一波持续下跌趋势。考虑到俄乌战争对于农产品的影响是长期的，农产品价格的下跌更多是突发性因素以及情绪影响，跌势难于持续，不宜过分看空。

2022 年 5 月 30 日-2022 年 6 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	2504.40	2460.99	43.41	1.76%	2504.40	2460.99
工业品指数	4052.02	3949.30	102.71	2.60%	4052.02	3949.30
农产品指数	1233.14	1241.11	-7.96	-0.64%	1241.11	1226.72
金属指数	6458.22	6212.08	246.13	3.96%	6458.22	6212.08
能化指数	2082.35	2052.17	30.18	1.47%	2100.13	2052.17

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：本周板块走势分化，南华金属与南华综合比值大幅走强，当前处于 0.902 排分位。南华农产品指数与南华综合指数继续走弱，回落至 0.035 排分位，历史低位，持续走强。

豆油比棕榈油

南华豆油与南华棕榈油比值上周为 1.2827，本周为 1.2896，比值小幅回升。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.005，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。棕榈油当前处于高位，继续走高的空间有限，当前比值处于历史极高位置。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	2.5787	2.5481	0.0306	0.9020
	南华能化/综合指数	0.8315	0.8362	-0.0047	0.1040
	南华农产品/综合指数	0.4924	0.4929	-0.0005	0.0350
	南华贵金属/综合指数	0.2651	0.2638	0.0013	0.4610
有色	铜/锌	6.3588	6.3577	0.0011	0.2480
	铜/铝	5.4044	5.4655	-0.0612	0.3940
	铜/镍	2.5226	2.5392	-0.0166	0.0120
	锌/铅	0.9541	0.9413	0.0128	0.9940
	锌/铝	0.8499	0.8597	-0.0098	0.7670
	铜/黄金	3.7049	3.7029	0.0020	0.8620
	黄金/白银	2.8073	2.8298	-0.0225	0.9580
黑色	卷/螺	1.8824	1.8880	-0.0057	0.6440
	螺/矿	0.3502	0.3561	-0.0059	0.0610
	焦炭/焦煤	0.5815	0.5747	0.0068	0.2170
化工	L/PP	0.5391	0.5361	0.0031	0.2230
	PP/甲醇	2.7837	2.7709	0.0128	0.8070
	原油/TA	1.6042	1.6522	-0.0480	0.7500
	原油/沥青	2.3704	2.4548	-0.0844	0.4280
	原油/燃油	0.8119	0.8070	0.0049	0.2910
农产品	豆粕/菜粕	1.2628	1.2722	-0.0094	0.0270
	豆油/棕油	1.2896	1.3027	-0.0131	0.0050
	菜油/棕油	1.2114	1.2237	-0.0123	0.0790
	菜油/豆油	0.9394	0.9394	0.0000	0.8200
	豆油/豆粕	0.9394	0.9394	0.0000	0.4070
	菜油/菜粕	0.6496	0.6529	-0.0033	0.8170
	玉米/淀粉	0.4485	0.4473	0.0013	0.0890

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。

资料来源：南华期货研究所

图 1、南华商品指数走势

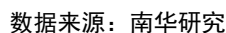
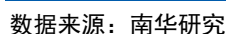


图 3、主要商品近期收益图



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
螺纹钢	12947165	13466302	-3.86%	10.37%
PTA	12466646	12274251	1.57%	9.98%
豆粕	11062636	10961435	0.92%	8.86%
玉米	8965742	8876985	1.00%	7.18%
甲醇	8939100	8970600	-0.35%	7.16%
铁矿石	6012900	5826767	3.19%	4.82%

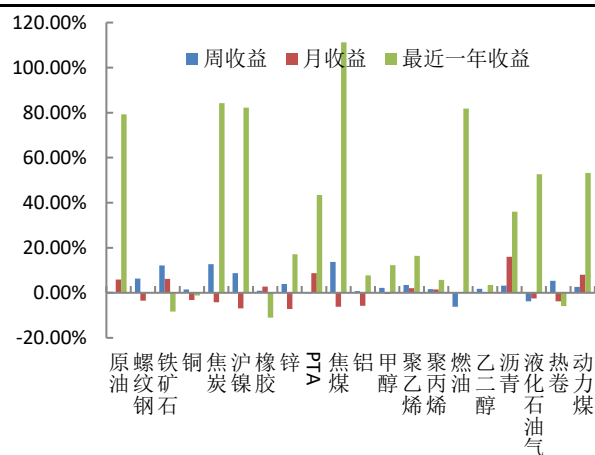
资料来源: Wind、南华期货研究所

本周南华工业品指数市场数据

本周收盘	4052.02	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3878.53	铁矿石	4849.27	4323.13	12.17%	1.13%
涨跌点数	173.49	焦炭	2931.63	2601.23	12.70%	0.99%
涨跌幅	4.47%	螺纹钢	1698.38	1598.00	6.28%	0.65%
商品总数	15	沪镍	2230.79	2050.66	8.78%	0.58%
上涨商品	16	焦煤	5041.37	4431.13	13.77%	0.51%
下跌商品	1	动力煤	4019.42	3916.08	2.64%	0.21%

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

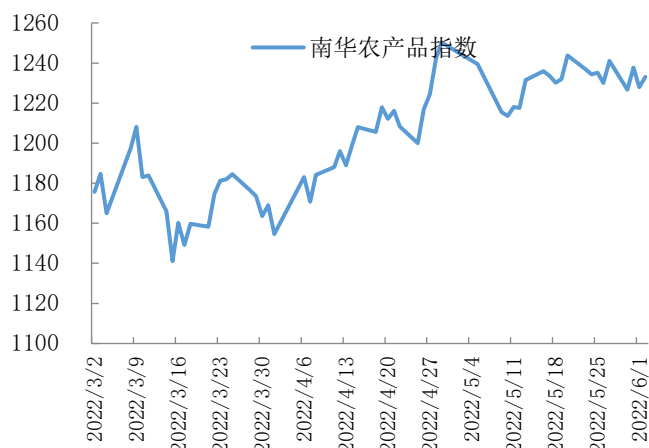
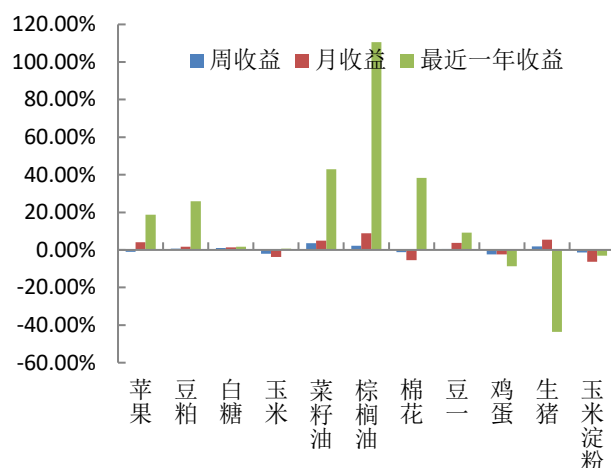
构成工业品指数的品种收益


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	1233.14	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1230.05					
涨跌点数	3.10	菜籽油	1771.76	1709.83	3.62%	0.29%
涨跌幅	0.25%					
商品总数	10	棕榈油	1462.55	1431.75	2.15%	0.28%
上涨商品	6					
下跌商品	5	生猪	495.69	486.57	1.87%	0.24%

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

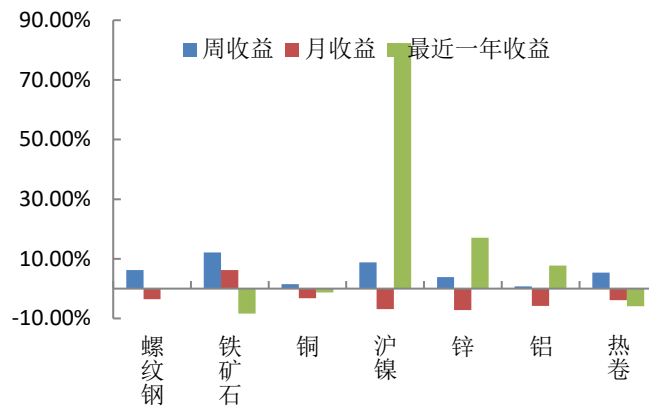
本周南华金属指数市场数据

本周收盘	6458.22	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	6073.61					
涨跌点数	384.61	铁矿石	4849.27	4323.13	12.17%	2.59%
涨跌幅	6.33%					
商品总数	6	螺纹钢	1698.38	1598.00	6.28%	1.40%
上涨商品	8					
下跌商品	0	沪镍	2230.79	2050.66	8.78%	1.15%

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


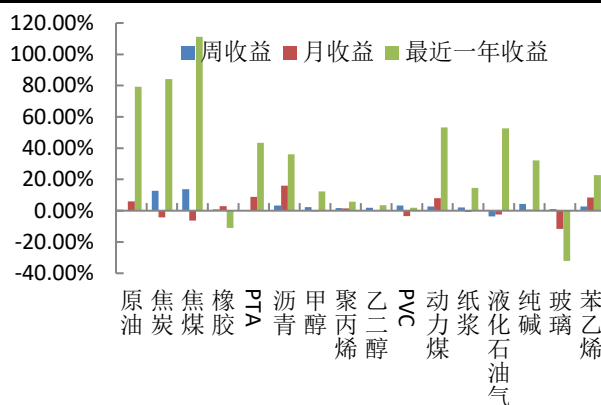
资料来源：南华期货研究所

本周南华能化指数市场数据

本周收盘	2082.35	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2025.65					
涨跌点数	56.70	焦炭	2931.63	2601.23	12.70%	1.63%
涨跌幅	2.80%					
商品总数	11	焦煤	5041.37	4431.13	13.77%	0.79%
上涨商品	10					
下跌商品	1	动力煤	4019.42	3916.08	2.64%	0.30%

资料来源: Wind、南华期货研究所

贡献度最大的 3 种商品
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。

