南华期货 NANHUA FUTURES

商品指数报告

2022 年 6 月 19 日星期日

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

南华商品指数下跌

本周南华商品指数大幅下跌，跌幅 5.24%，所有板块都下跌。本周商品指数全体走弱主要受到内外宏观因素主导，国内 5 月份数据出台，数据显示货币政策大幅宽松，但是 5 月经济数据依然偏弱运行，这给市场以信心打击；国外美联储本周加息 0.75 个百分点，高于市场之前预计的 0.5 个百分点，美联储收紧货币政策的力度加大，美联储主席鲍威尔也进一步表露了控制通胀的决心。分类指数来看，金属指数跌幅最大，下跌 7.58%。螺纹、铁矿、沪镍和硅铁本周跌幅都在 10 个百分点附近，迟迟不见起色的房地产市场令金属市场承压，有色、黑色都集体下挫，跌幅最小的是锌，下跌 1.44%，锌基本面还是比较偏强一些。能化指数本周下跌 4.52%，也是全部下跌，焦炭和焦煤跌幅居前，都在 10 个百分点左右，前期走势偏强的化工品 PTA、苯乙烯和 PVC 本周强势不在，跌幅都在 7 个百分点左右， 原油本周下跌 3.4%，仍然比较坚挺。但是，考虑到美国 CPI 增长最大的部分就是能源，在美联储表明压制通胀的背景下，原油的坚挺能持续多久还是值得警惕。农产品本周跌幅最小，也有 2.22%，品种有涨有跌。红枣跌幅最大，近 7 个百分点，属于价格正常回归；油脂类跌幅居前，棕榈油和菜籽油跌幅都有 6 个百分点，印尼出口政策的变化是引发油脂大幅下挫的主要因素。生猪本周涨幅最大，超过 4 个百分点，生猪强势继续维持。玉米、淀粉在前期大幅下挫之后，当前有企稳迹象，寻找买入机会。

2022年6月13日-2022年6月17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	2404.27	2537.09	-132.82	-5.24%	2506.22	2404.27
工业品指数	3868.69	4111.07	-242.38	-5.90%	4045.77	3868.69
农产品指数	1203.58	1230.94	-27.36	-2.22%	1222.91	1201.61
金属指数	5951.79	6440.15	-488.36	-7.58%	6303.49	5951.79
能化指数	2041.69	2138.38	-96.70	-4.52%	2115.85	2041.69

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震荡走弱，当前处于 0.881 排分位。南华农产品指数与南华综合指数本周走强，回升至 0.048 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 1.3645，本周为 1.3977，比值大幅走高。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.021，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

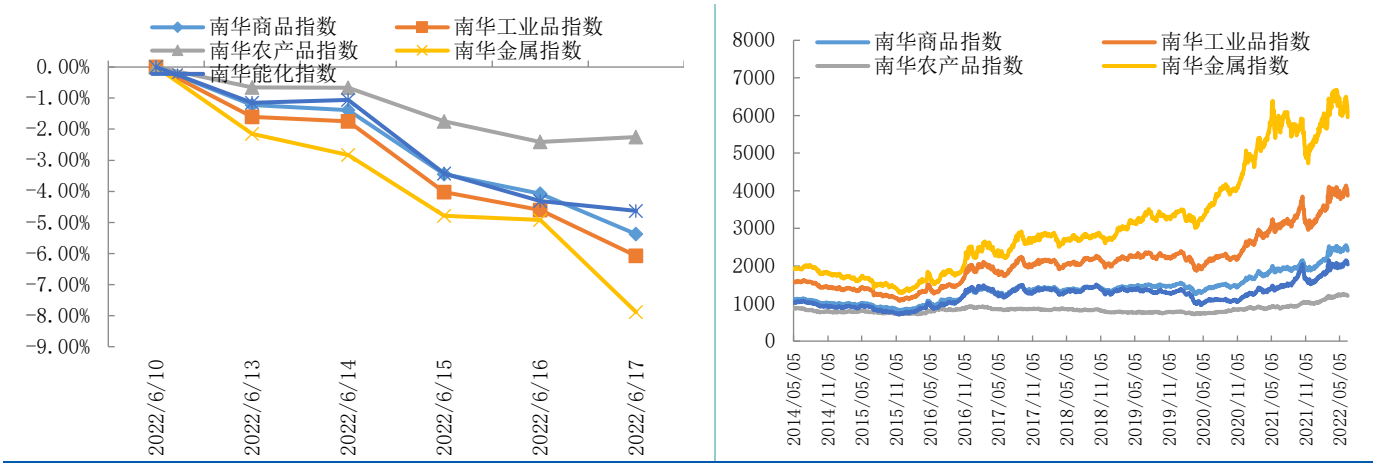
板块	南华品种指数对比	现值	前值	变动	排位
板块指数	南华金属/综合指数	2.4755	2.5171	-0.0416	0.8810
	南华能化/综合指数	0.8492	0.8409	0.0083	0.1180
	南华农产品/综合指数	0.5006	0.4933	0.0073	0.0480
	南华贵金属/综合指数	0.2767	0.2708	0.0059	0.4660
有色	铜/锌	6.2984	6.2983	0.0001	0.2240
	铜/铝	5.4548	5.4590	-0.0042	0.4240
	铜/镍	2.6802	2.6509	0.0292	0.0310
	锌/铅	0.9273	0.9500	-0.0228	0.9840
	锌/铝	0.8661	0.8667	-0.0007	0.7840
	铜/黄金	3.5865	3.6532	-0.0666	0.7780
	黄金/白银	2.7828	2.7954	-0.0127	0.9520
黑色	卷/螺	1.8892	1.8895	-0.0002	0.6800
	螺/矿	0.3627	0.3554	0.0072	0.0800
	焦炭/焦煤	0.5647	0.5682	-0.0035	0.1600
化工	L/PP	0.5388	0.5378	0.0010	0.2240
	PP/甲醇	2.7776	2.7488	0.0288	0.8030
	原油/TA	1.6002	1.5874	0.0128	0.7430
	原油/沥青	2.4641	2.4496	0.0144	0.4960
	原油/燃油	0.8346	0.8431	-0.0084	0.3930
农产品	豆粕/菜粕	1.2643	1.2713	-0.0071	0.0300
	豆油/棕油	1.3977	1.3936	0.0041	0.0210
	菜油/棕油	1.3065	1.3132	-0.0066	0.1950
	菜油/豆油	0.9348	0.9423	-0.0075	0.8110
	豆油/豆粕	0.9348	0.9423	-0.0075	0.3430
	菜油/菜粕	0.6179	0.6384	-0.0205	0.7310
	玉米/淀粉	0.4501	0.4480	0.0021	0.1030

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			贡献度最大的 6 种商品			
本周收盘	2404.27	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2537.09	铁矿石	4258.34	4740.42	-10.17%	-0.94%
涨跌点数	-132.82	螺纹钢	1544.44	1700.16	-9.16%	-0.88%
涨跌幅	-5.24%	焦炭	2607.63	2918.05	-10.64%	-0.86%
商品总数	20	沪镍	2029.77	2255.75	-10.02%	-0.57%
上涨商品	3	原油	1069.77	1107.43	-3.40%	-0.47%
下跌商品	17	铜	5440.11	5669.36	-4.04%	-0.30%

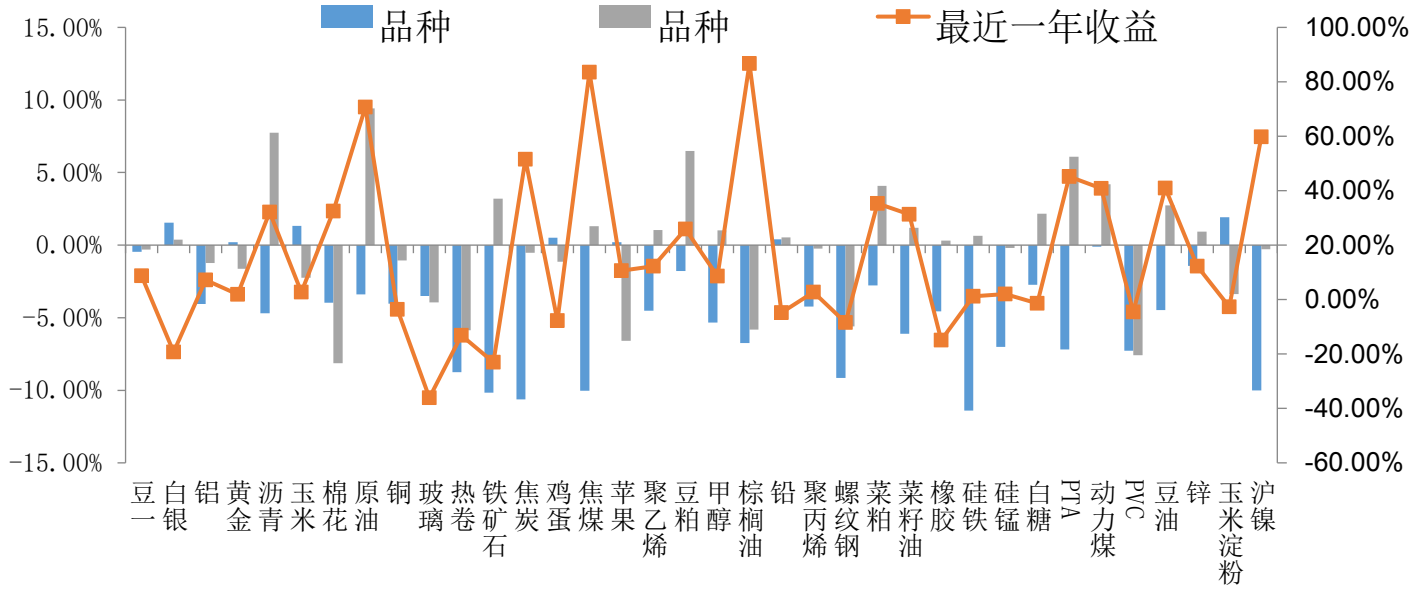
资料来源：南华期货研究所

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	13081392	13482701	-2.98%	10.26%
螺纹钢	12687504	12671404	0.13%	9.96%
豆粕	10688722	10922030	-2.14%	8.39%
甲醇	9436577	9153932	3.09%	7.40%
玉米	9127362	9220949	-1.01%	7.16%
玻璃	6885531	6471785	6.39%	5.40%

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

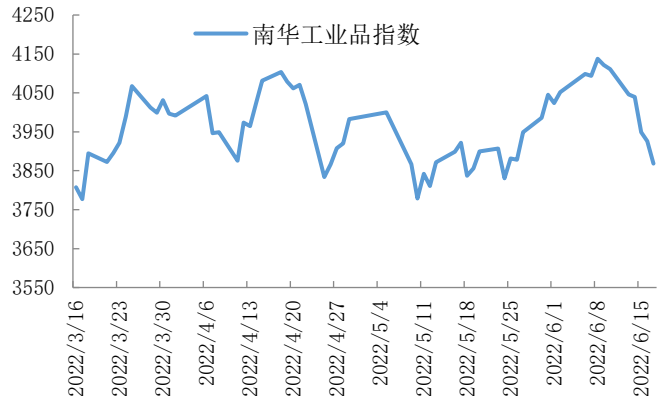
本周收盘	3868.69
上周收盘	4111.07
涨跌点数	-242.38
涨跌幅	-5.90%
商品总数	15
上涨商品	0
下跌商品	17

贡献度最大的 6 种商品

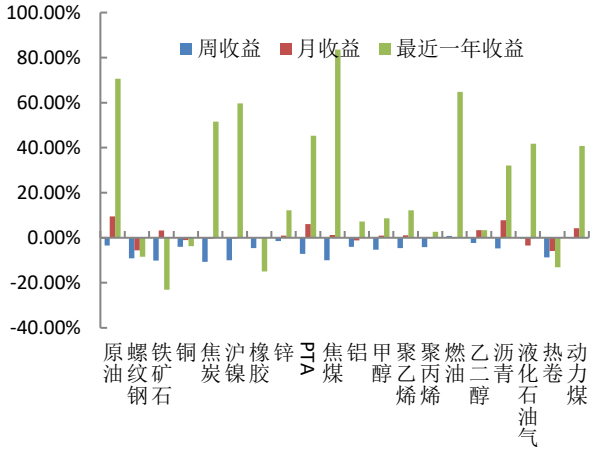
商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
铁矿石	4258.34	4740.42	-10.17%	-0.95%
螺纹钢	1544.44	1700.16	-9.16%	-0.94%
焦炭	2607.63	2918.05	-10.64%	-0.83%
沪镍	2029.77	2255.75	-10.02%	-0.66%
原油	1069.77	1107.43	-3.40%	-0.43%
焦煤	4617.52	5131.87	-10.02%	-0.37%

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

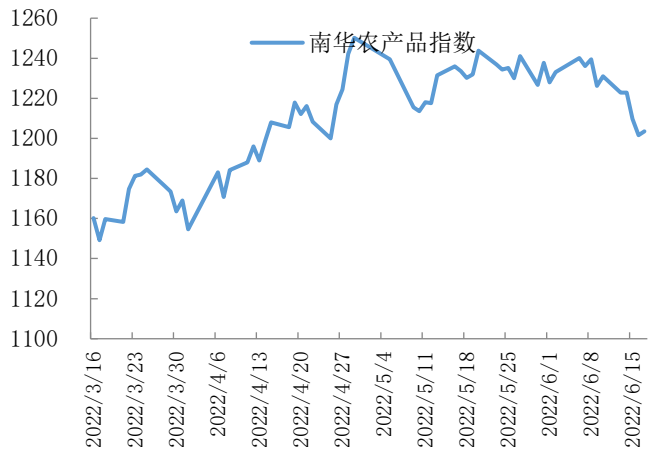
本周收盘	1203.58
上周收盘	1230.94
涨跌点数	-27.36
涨跌幅	-2.22%
商品总数	10
上涨商品	4
下跌商品	7

贡献度最大的 3 种商品

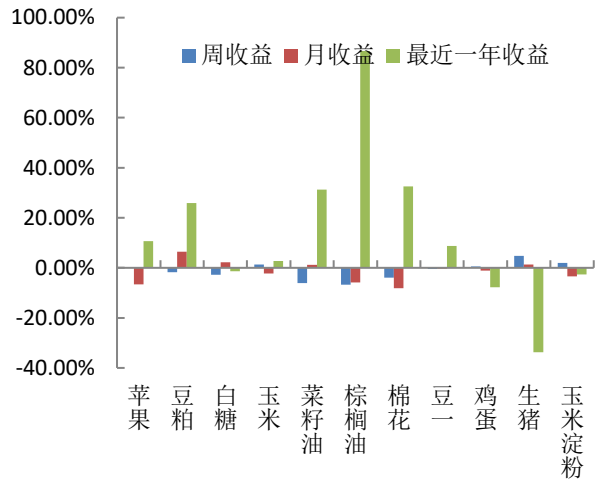
商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
棕榈油	1301.77	1395.86	-6.74%	-0.89%
生猪	510.42	487.35	4.73%	0.61%
菜籽油	1700.81	1811.25	-6.10%	-0.48%

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

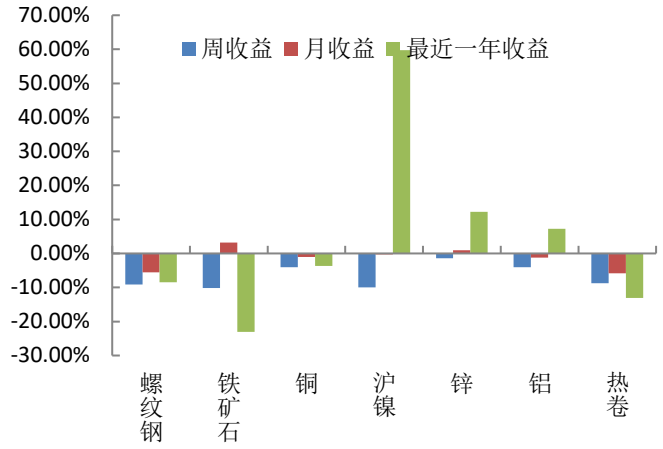
本周收盘	5951.79	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	6440.15					
涨跌点数	-488.36	铁矿石	4258.34	4740.42	-10.17%	-2.16%
涨跌幅	-7.58%					
商品总数	6	螺纹钢	1544.44	1700.16	-9.16%	-2.04%
上涨商品	0					
下跌商品	8	沪镍	2029.77	2255.75	-10.02%	-1.32%

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

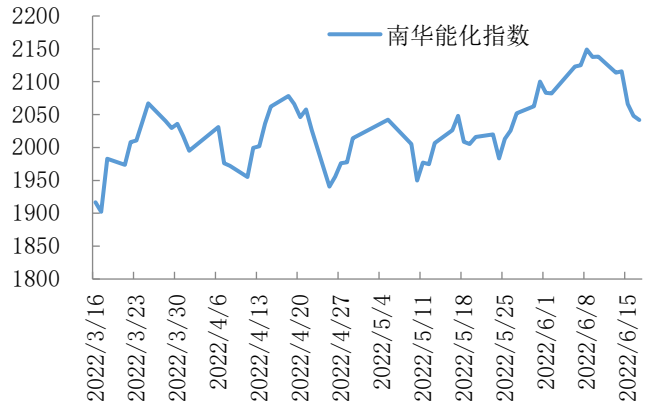


资料来源：南华期货研究所

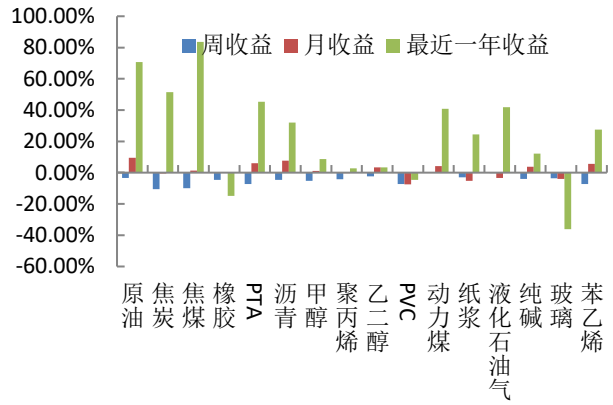
本周南华能化指数市场数据		贡献度最大的 3 种商品				
本周收盘	2041.69	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2138.38					
涨跌点数	-96.70	焦炭	2607.63	2918.05	-10.64%	-1.37%
涨跌幅	-4.52%					
商品总数	11	原油	1069.77	1107.43	-3.40%	-0.68%
上涨商品	0					
下跌商品	11	焦煤	4617.52	5131.87	-10.02%	-0.57%

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。

免责申明

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。

南华期货 NANHUA FUTURES

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

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