

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 7.26%，所有板块都大幅下跌。当前市场走势是上周走势的延续，主导当前市场走势的因素依然是内外宏观因素，基本面影响不是主要矛盾。农产品指数跌幅最大，下跌 7.66%，板块中只有生猪和红枣上涨。三个品种跌幅在 10% 之上，油脂跌幅居前，棕榈油周度跌幅超过 15%，菜籽油跌幅也有 13% 多，油脂行情出现崩塌。棉花本周也跌幅巨大，超过 11% 的跌幅，下游消费的持续疲弱在迟迟未见扭转的背景下，引发的多头踩踏，价格恐慌性下跌。饲料类品种本周也出现回调，豆粕跌幅 9 个多点，玉米和淀粉跌幅也在 4 个百分点之上，美豆下跌以及中国夏粮丰收使得高价难于维系。金属指数本周下跌 7.55%，所有品种都是下跌，跌幅最大的是沪锡，下跌超过 17%，铁矿石和沪镍紧随其后，跌幅也在 10 个百分点之上，这三个品种的投机性非常强，价格非常有弹性，当初涨的有多猛，这次跌起来就会多快。铜锌本周跌幅也有 7、8 个点，市场矛盾由供应端转为需求端。能化指数是本周跌幅最小的，但也有 6.41%。唯一上涨品种是橡胶，涨幅 0.23%；其它品种都是大幅下挫。跌幅最大的是乙二醇，跌幅超过 14 个百分点，焦煤、焦炭、原油、TA 和 PVC 的跌幅都在 8 个点之上，煤化工和油化工都撑不住了，原油则是高点之后的下跌，是否原油从此开启下跌之路？从目前大宗商品走势来看，这种可能性非常大，能化板块甚至可能出现补跌行情。

2022年6月20日-2022年6月24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 | 2229.62 | 2404.27 | -174.65 | -7.26% | 2324.66 | 2229.62 |
| 工业品指数 | 3596.66 | 3868.69 | -272.02 | -7.03% | 3729.50 | 3596.66 |
| 农产品指数 | 1111.40 | 1203.58 | -92.18 | -7.66% | 1194.74 | 1111.40 |
| 金属指数 | 5502.40 | 5951.79 | -449.39 | -7.55% | 5744.98 | 5502.40 |
| 能化指数 | 1910.89 | 2041.69 | -130.80 | -6.41% | 1968.88 | 1910.89 |

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：本周板块走势较为一致，南华金属与南华综合比值震荡走弱，当前处于 0.88 排分位。南华农产品指数与南华综合指数也是走弱，回落至 0.044 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 1.4348，比值继续大幅走高。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.018，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 | 2.4679 | 2.4735 | -0.0057 | 0.8800 |
| | 南华能化/综合指数 | 0.8570 | 0.8519 | 0.0051 | 0.1230 |
| | 南华农产品/综合指数 | 0.4985 | 0.4985 | 0.0000 | 0.0440 |
| | 南华贵金属/综合指数 | 0.2899 | 0.2865 | 0.0034 | 0.4750 |
| 有色 | 铜/锌 | 6.1831 | 6.1452 | 0.0379 | 0.1860 |
| | 铜/铝 | 5.2157 | 5.2918 | -0.0761 | 0.3050 |
| | 铜/镍 | 2.8134 | 2.7287 | 0.0847 | 0.0510 |
| | 锌/铅 | 0.8731 | 0.9047 | -0.0316 | 0.9660 |
| | 锌/铝 | 0.8436 | 0.8611 | -0.0176 | 0.7570 |
| | 铜/黄金 | 3.3137 | 3.4302 | -0.1165 | 0.5880 |
| | 黄金/白银 | 2.9018 | 2.8467 | 0.0551 | 0.9670 |
| 黑色 | 卷/螺 | 1.8746 | 1.8691 | 0.0055 | 0.6070 |
| | 螺/矿 | 0.3895 | 0.3867 | 0.0028 | 0.1320 |
| | 焦炭/焦煤 | 0.5846 | 0.5729 | 0.0117 | 0.2370 |
| 化工 | L/PP | 0.5308 | 0.5329 | -0.0021 | 0.1860 |
| | PP/甲醇 | 2.9253 | 2.8481 | 0.0771 | 0.8620 |
| | 原油/TA | 1.5932 | 1.5456 | 0.0476 | 0.7360 |
| | 原油/沥青 | 2.3955 | 2.4333 | -0.0377 | 0.4340 |
| | 原油/燃油 | 0.8255 | 0.8448 | -0.0193 | 0.3520 |
| 农产品 | 豆粕/菜粕 | 1.2852 | 1.2705 | 0.0147 | 0.0450 |
| | 豆油/棕油 | 1.4348 | 1.4085 | 0.0262 | 0.0230 |
| | 菜油/棕油 | 1.3346 | 1.3455 | -0.0109 | 0.2360 |
| | 菜油/豆油 | 0.9302 | 0.9552 | -0.0251 | 0.8050 |
| | 豆油/豆粕 | 0.9302 | 0.9552 | -0.0251 | 0.2980 |
| | 菜油/菜粕 | 0.6026 | 0.6224 | -0.0198 | 0.6650 |
| | 玉米/淀粉 | 0.4494 | 0.4541 | -0.0047 | 0.0970 |

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。

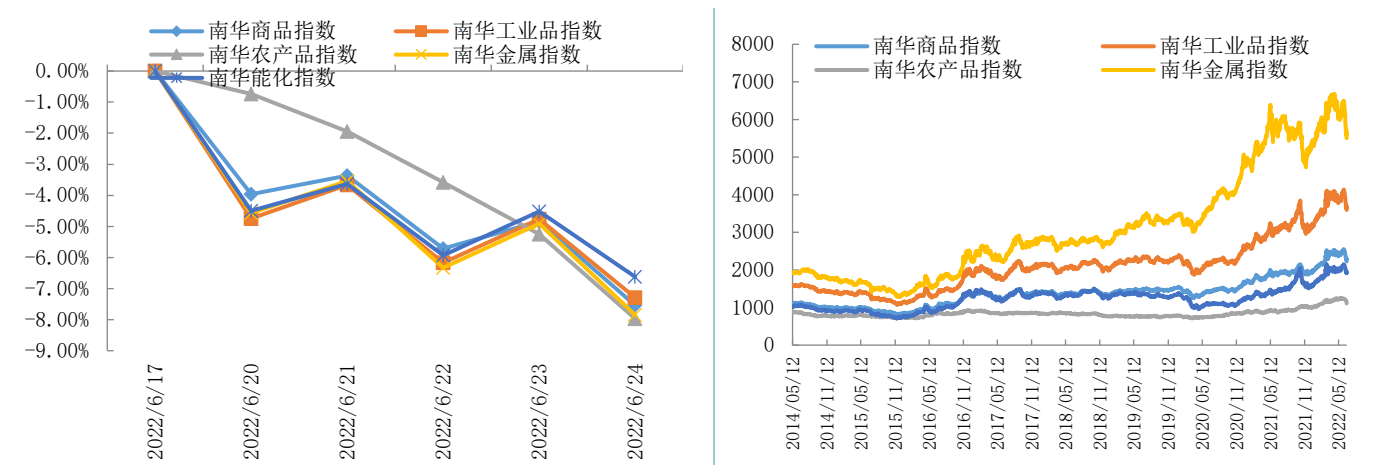
本周南华商品指数市场数据

| 本周收盘 | 2229.62 | 商品 | 本周收盘 | 上周收盘 | 涨跌幅 | 贡献度 |
|------|---------|-----|---------|---------|---------|--------|
| 上周收盘 | 2404.27 | 原油 | 977.80 | 1069.77 | -8.60% | -1.20% |
| 涨跌点数 | -174.65 | 铁矿石 | 3815.14 | 4258.34 | -10.41% | -0.96% |
| 涨跌幅 | -7.26% | 沪镍 | 1764.28 | 2029.77 | -13.08% | -0.75% |
| 商品总数 | 20 | 焦炭 | 2397.08 | 2607.63 | -8.07% | -0.65% |
| 上涨商品 | 1 | 铜 | 4963.62 | 5440.11 | -8.76% | -0.65% |
| 下跌商品 | 19 | 棕榈油 | 1104.37 | 1301.77 | -15.16% | -0.50% |

贡献度最大的6种商品

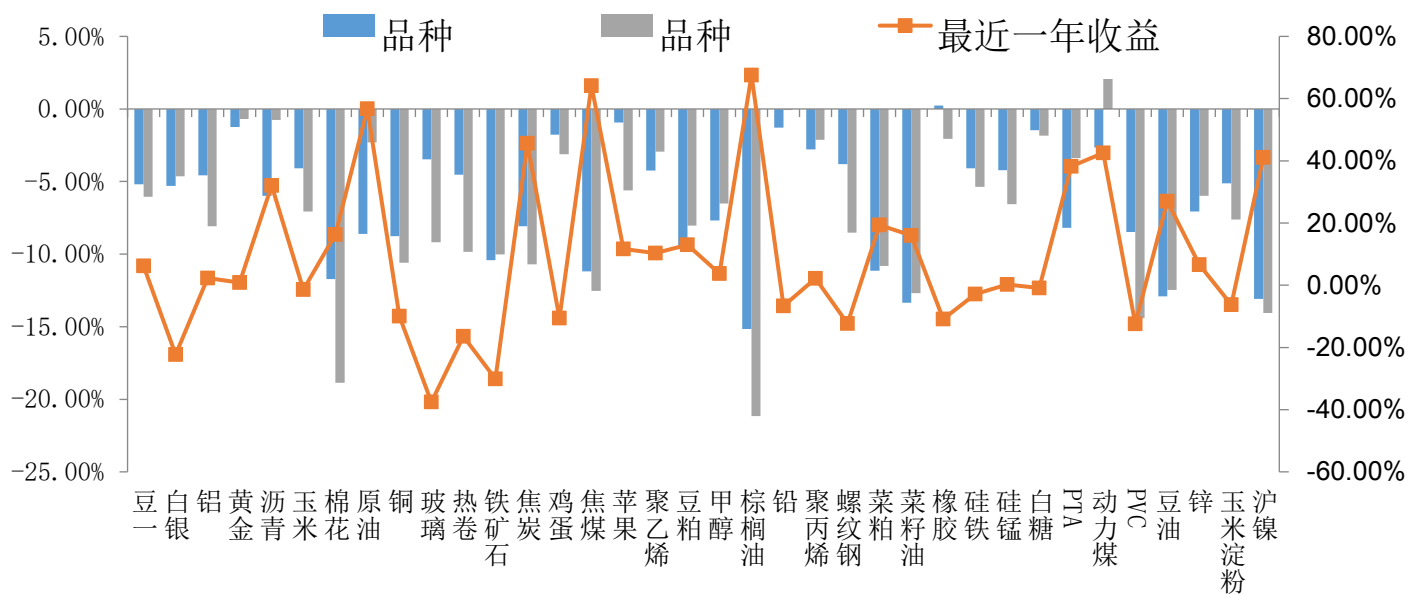
资料来源：南华期货研究所

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 |
|-----|----------|----------|--------|--------|
| 螺纹钢 | 13371605 | 12687504 | 5.39% | 10.40% |
| PTA | 12959718 | 13081392 | -0.93% | 10.08% |
| 豆粕 | 10641927 | 10688722 | -0.44% | 8.28% |
| 甲醇 | 10008393 | 9436577 | 6.06% | 7.78% |
| 玉米 | 8494885 | 9127362 | -6.93% | 6.61% |
| 玻璃 | 6376179 | 6885531 | -7.40% | 4.96% |

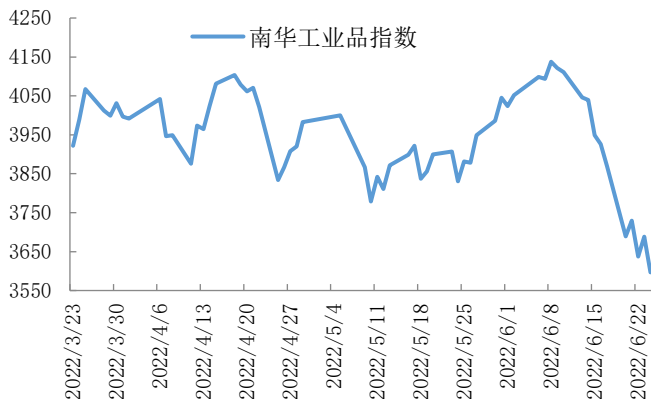
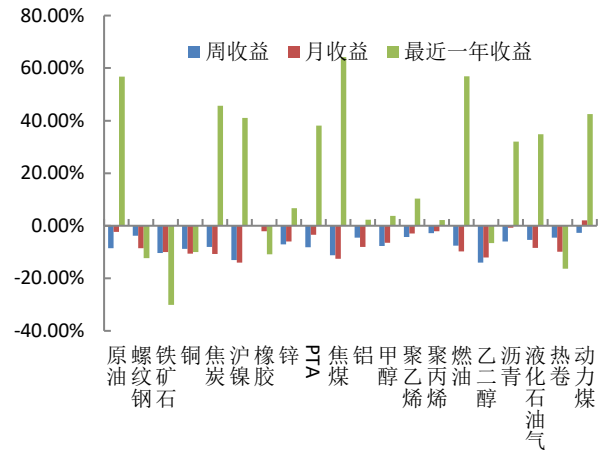
资料来源: Wind、南华期货研究所

本周南华工业品指数市场数据

| | | | | | | |
|------|---------|-----|---------|---------|---------|--------|
| 本周收盘 | 3596.66 | 商品 | 本周收盘 | 上周收盘 | 涨跌幅 | 贡献度 |
| 上周收盘 | 3868.69 | 原油 | 977.80 | 1069.77 | -8.60% | -1.08% |
| 涨跌点数 | -272.02 | 铁矿石 | 3815.14 | 4258.34 | -10.41% | -0.97% |
| 涨跌幅 | -7.03% | 沪镍 | 1764.28 | 2029.77 | -13.08% | -0.86% |
| 商品总数 | 15 | 铜 | 4963.62 | 5440.11 | -8.76% | -0.66% |
| 上涨商品 | 0 | 焦炭 | 2397.08 | 2607.63 | -8.07% | -0.63% |
| 下跌商品 | 17 | 焦煤 | 4100.48 | 4617.52 | -11.20% | -0.42% |

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


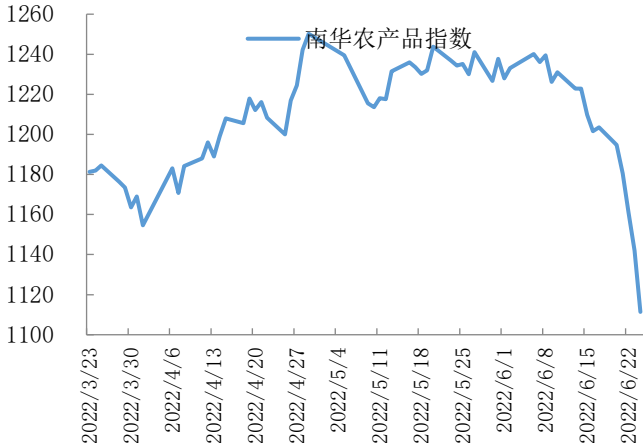
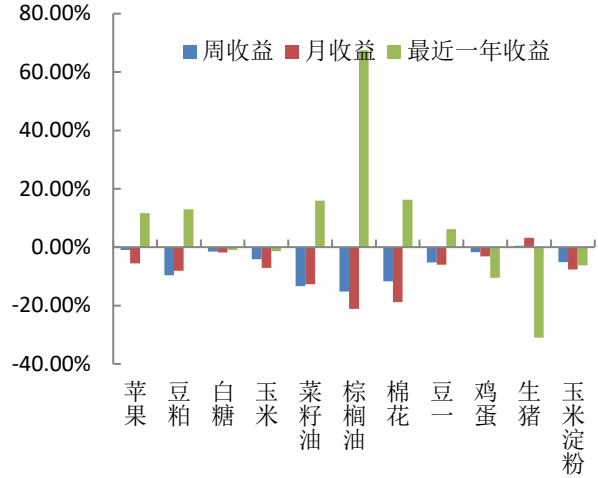
资料来源: 南华期货研究所

本周南华农产品指数市场数据

| | | | | | | |
|------|---------|-----|---------|---------|---------|--------|
| 本周收盘 | 1111.40 | 商品 | 本周收盘 | 上周收盘 | 涨跌幅 | 贡献度 |
| 上周收盘 | 1203.58 | 棕榈油 | 1104.37 | 1301.77 | -15.16% | -1.99% |
| 涨跌点数 | -92.18 | 豆粕 | 3143.51 | 3480.05 | -9.67% | -1.28% |
| 涨跌幅 | -7.66% | 菜籽油 | 1473.90 | 1700.81 | -13.34% | -1.06% |
| 商品总数 | 10 | | | | | |
| 上涨商品 | 1 | | | | | |
| 下跌商品 | 10 | | | | | |

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


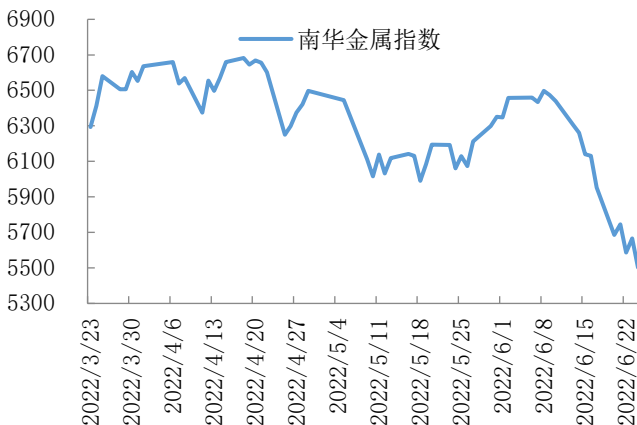
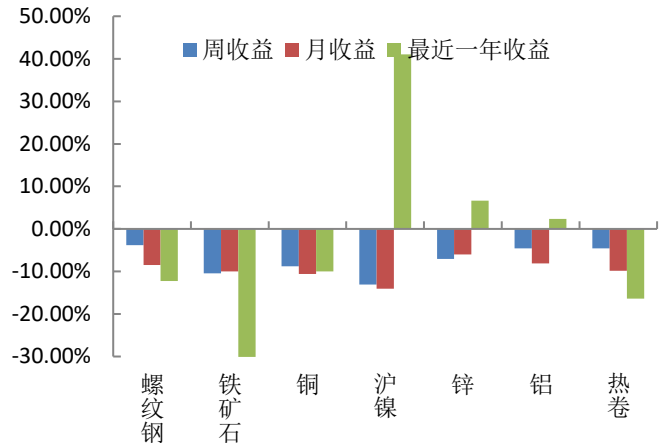
资料来源：南华期货研究所

本周南华金属指数市场数据

| 本周收盘 | 5502.40 | 商品 | 本周收盘 | 上周收盘 | 涨跌幅 | 贡献度 |
|------|---------|-----|---------|---------|---------|--------|
| 上周收盘 | 5951.79 | | | | | |
| 涨跌点数 | -449.39 | 铁矿石 | 3815.14 | 4258.34 | -10.41% | -2.21% |
| 涨跌幅 | -7.55% | | | | | |
| 商品总数 | 6 | 沪镍 | 1764.28 | 2029.77 | -13.08% | -1.72% |
| 上涨商品 | 0 | | | | | |
| 下跌商品 | 8 | 铜 | 4963.62 | 5440.11 | -8.76% | -1.50% |

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


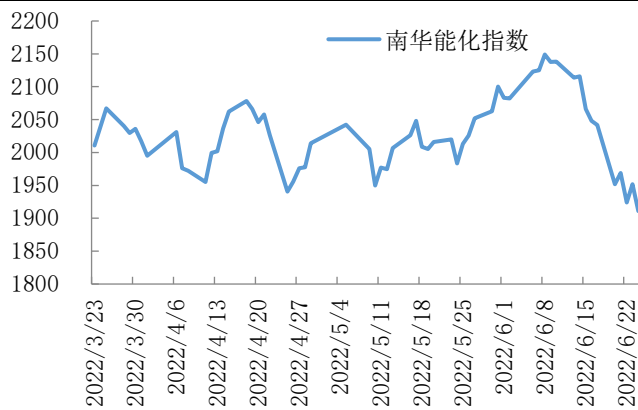
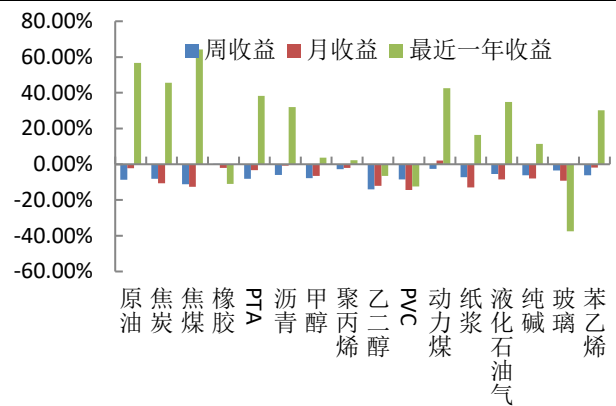
资料来源：南华期货研究所

本周南华能化指数市场数据

| 本周收盘 | 1910.89 | 商品 | 本周收盘 | 上周收盘 | 涨跌幅 | 贡献度 |
|------|---------|----|---------|---------|---------|--------|
| 上周收盘 | 2041.69 | | | | | |
| 涨跌点数 | -130.80 | 原油 | 977.80 | 1069.77 | -8.60% | -1.72% |
| 涨跌幅 | -6.41% | | | | | |
| 商品总数 | 11 | 焦炭 | 2397.08 | 2607.63 | -8.07% | -1.04% |
| 上涨商品 | 0 | | | | | |
| 下跌商品 | 11 | 焦煤 | 4100.48 | 4617.52 | -11.20% | -0.64% |

贡献度最大的3种商品

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。

