

商品指数报告

2022 年 8 月 14 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

南华商品指数上涨

上周南华商品指数大幅上涨，涨幅 3.37%，所有板块都上涨。本周大宗商品延续了上周的反弹走势，并创出新高，美国 CPI 同比增长 8.5%，低于上月的 9.1%，市场将其解读为利多，商品出现走强。从板块上看，能化指数本周走势最强，上涨 3.87%。原油走势最猛，周度上涨达到 7.16%，原油的强势带领下游油化工品走强，沥青涨幅超过 8 个百分点，TA 的涨幅也接近 7 个百分点，焦炭和焦煤受黑色整体强势支撑，上涨也表现强劲，涨幅都有 5-6 个百分点。金属指数上周上涨 2.32%，有色和黑色齐头并进，只有不锈钢走势偏弱，出现下跌。有色中铜上涨最大，为 4.33%，黑色中锰硅上涨最多 4.27%。农产品涨幅最小，也有 1.97%，板块内部依然分化，油脂类涨幅居前，棕榈油涨幅超过 9 个百分点，这得益于整体大宗商品的反弹和原油的强势；棉花本周也表现抢眼，周度涨幅接近 7 个百分点，棉花二次探底成功，未创出新低，形态上呈现 W 底，后续有望进一步反弹。畜禽类品种上周走势偏弱，生猪下跌 3.24%，鸡蛋下跌 2.58%，生猪中长期仍值得期待，但是短期还是偏弱，鸡蛋则是继续延续了之前的弱势，短期看不到止跌迹象。

2022年8月8日-2022年8月12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	2238.47	2165.55	72.93	3.37%	2238.47	2184.96
工业品指数	3610.20	3492.32	117.89	3.38%	3610.20	3521.75
农产品指数	1090.43	1069.40	21.03	1.97%	1090.43	1070.38
金属指数	5715.78	5585.92	129.85	2.32%	5715.78	5569.01
能化指数	1854.28	1785.26	69.02	3.87%	1854.28	1814.33

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走弱，当前处于 0.898。南华农产品指数与南华综合指数走弱，降至 0.031 分位，历史低位，继续关注。

豆油比棕榈油

南华豆油与南华棕榈油比值上周为 1.5808，本周为 1.5267，大幅下滑。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.036，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	2.5534	2.5649	-0.0114	0.8980
	南华能化/综合指数	0.8284	0.8275	0.0009	0.1010
	南华农产品/综合指数	0.4871	0.4868	0.0003	0.0310
	南华贵金属/综合指数	0.2867	0.2885	-0.0017	0.4720
有色	铜/锌	5.7856	5.7479	0.0377	0.0970
	铜/铝	5.2363	5.2151	0.0212	0.3180
	铜/镍	2.4769	2.5261	-0.0492	0.0120
	锌/铅	0.9044	0.9101	-0.0057	0.9720
	锌/铝	0.9051	0.9073	-0.0022	0.8290
	铜/黄金	3.3200	3.3224	-0.0024	0.5960
	黄金/白银	2.9002	2.8795	0.0206	0.9560
黑色	卷/螺	1.8192	1.8239	-0.0047	0.4260
	螺/矿	0.3561	0.3475	0.0086	0.0750
	焦炭/焦煤	0.5926	0.5964	-0.0038	0.2940
化工	L/PP	0.5217	0.5223	-0.0007	0.1570
	PP/甲醇	2.9208	2.9274	-0.0066	0.8550
	原油/TA	1.8118	1.8200	-0.0083	0.8550
	原油/沥青	2.4256	2.3969	0.0287	0.4500
	原油/燃油	0.9436	0.9542	-0.0106	0.5430
农产品	豆粕/菜粕	1.3333	1.3474	-0.0141	0.1870
	豆油/棕油	1.5267	1.5468	-0.0202	0.0360
	菜油/棕油	1.4627	1.4732	-0.0105	0.3530
	菜油/豆油	0.9581	0.9524	0.0057	0.8490
	豆油/豆粕	0.9581	0.9524	0.0057	0.2560
	菜油/菜粕	0.6066	0.6067	-0.0001	0.6790
	玉米/淀粉	0.4613	0.4661	-0.0048	0.1780

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

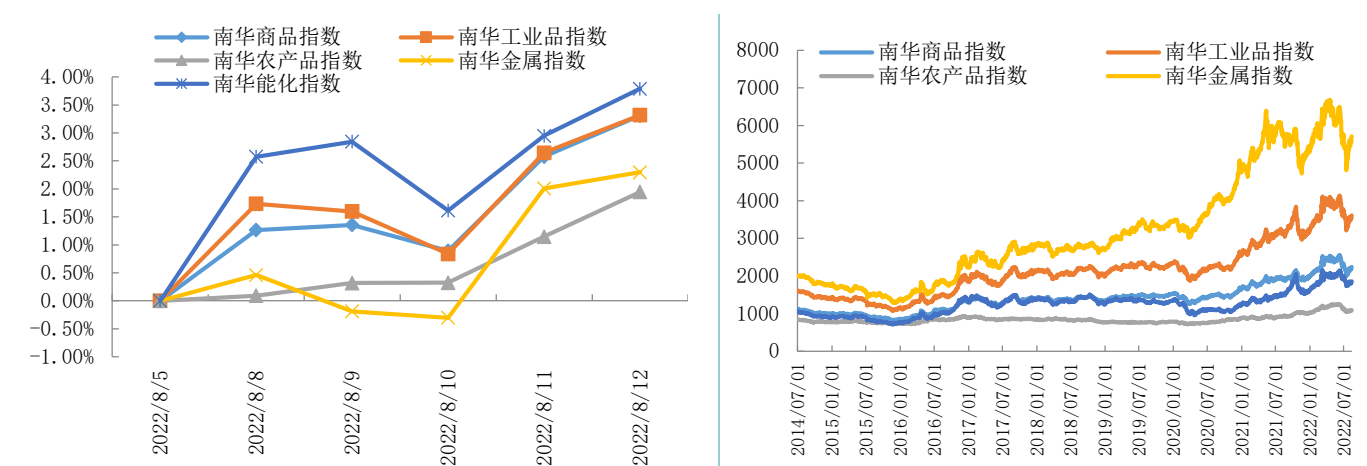
本周收盘	2238.47	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2165.55	原油	1028.19	959.46	7.16%	1.00%
涨跌点数	72.93	焦炭	2381.39	2258.65	5.43%	0.44%
涨跌幅	3.37%	铜	4929.65	4724.97	4.33%	0.32%
商品总数	20	棕榈油	1067.42	977.85	9.16%	0.30%
上涨商品	18	螺纹钢	1472.08	1431.64	2.82%	0.27%
下跌商品	2	PTA	567.50	531.75	6.72%	0.22%

资料来源：南华期货研究所

贡献度最大的 6 种商品

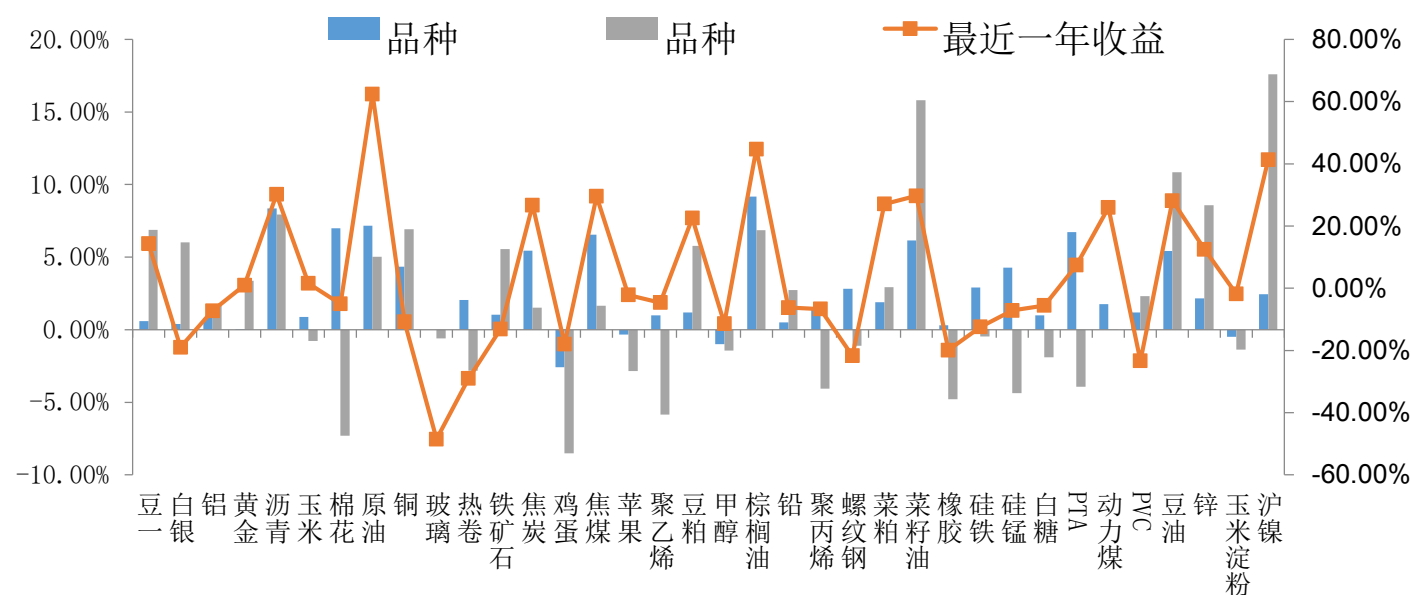
本周收盘	2238.47	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2165.55	原油	1028.19	959.46	7.16%	1.00%
涨跌点数	72.93	焦炭	2381.39	2258.65	5.43%	0.44%
涨跌幅	3.37%	铜	4929.65	4724.97	4.33%	0.32%
商品总数	20	棕榈油	1067.42	977.85	9.16%	0.30%
上涨商品	18	螺纹钢	1472.08	1431.64	2.82%	0.27%
下跌商品	2	PTA	567.50	531.75	6.72%	0.22%

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

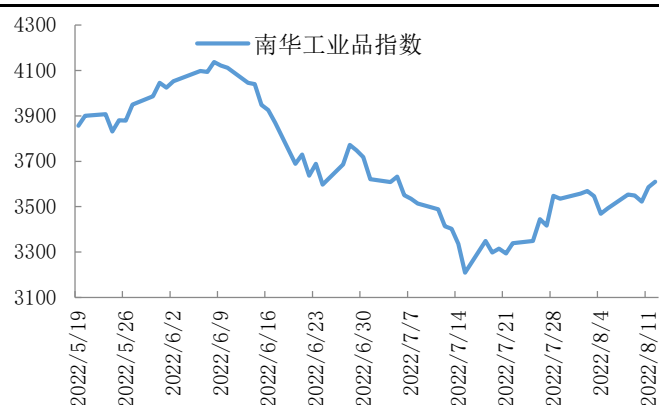
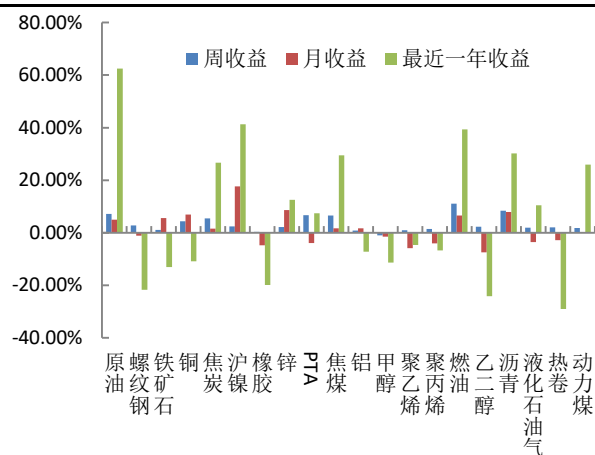
商品	本周持仓量(手)	上周持仓量(手)	环比增幅	持仓量占比
螺纹钢	15344339	15095846	1.65%	11.25%
PTA	14425733	13983882	3.16%	10.57%
甲醇	11198735	11100506	0.88%	8.21%
豆粕	10122827	9949598	1.74%	7.42%
玉米	7109240	7327136	-2.97%	5.21%
铁矿石	6300969	6416514	-1.80%	4.62%

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	3610.20	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3492.32	原油	1028.19	959.46	7.16%	0.90%
涨跌点数	117.89	焦炭	2381.39	2258.65	5.43%	0.42%
涨跌幅	3.38%	铜	4929.65	4724.97	4.33%	0.33%
商品总数	15	螺纹钢	1472.08	1431.64	2.82%	0.29%
上涨商品	16	焦煤	4018.44	3771.83	6.54%	0.24%
下跌商品	1	PTA	567.50	531.75	6.72%	0.24%

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


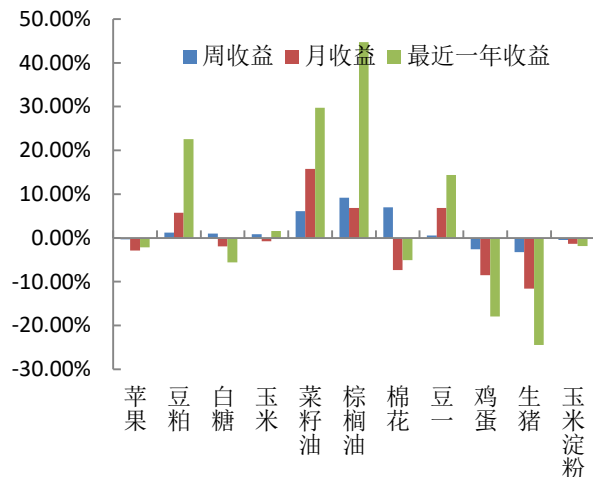
资料来源: 南华期货研究所

本周南华农产品指数市场数据

本周收盘	1090.43	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1069.40					
涨跌点数	21.03	棕榈油	1067.42	977.85	9.16%	1.20%
涨跌幅	1.97%					
商品总数	10	棉花	522.88	488.68	7.00%	0.60%
上涨商品	7					
下跌商品	4	菜籽油	1561.31	1471.00	6.14%	0.49%

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

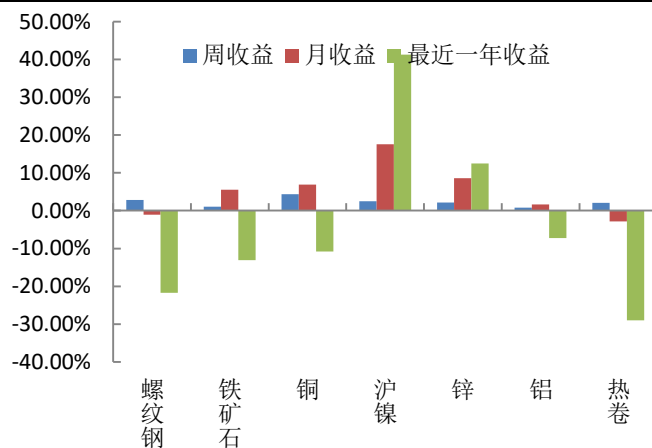
本周南华金属指数市场数据

本周收盘	5715.78	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	5585.92					
涨跌点数	129.85	铜	4929.65	4724.97	4.33%	0.74%
涨跌幅	2.32%					
商品总数	6	螺纹钢	1472.08	1431.64	2.82%	0.63%
上涨商品	7					
下跌商品	1	沪镍	1990.27	1942.63	2.45%	0.32%

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

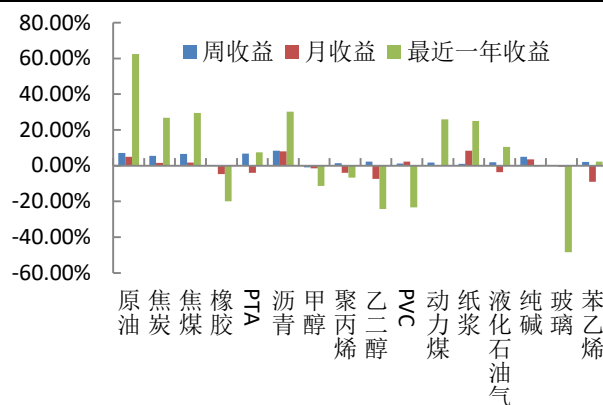
本周南华能化指数市场数据

本周收盘	1854.28	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1785.26					
涨跌点数	69.02	原油	1028.19	959.46	7.16%	1.43%
涨跌幅	3.87%					
商品总数	11	焦炭	2381.39	2258.65	5.43%	0.70%
上涨商品	10					
下跌商品	1	PTA	567.50	531.75	6.72%	0.42%

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。

