

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

本周南华商品指数大幅上涨，涨幅 4.5%，所有板块都上涨。上周大宗商品出现回调，显示反弹走弱迹象，但是自上周五开始，国内连续的宏观刺激政策出台，推动大宗商品价格止跌反弹，连续创出新高。8月19日，国常会提出加大金融支持实体经济力度，22日，央行公布最新 LPR 报价非对称下调，释放中长期贷款需求，24日，李总理再度召开国常会，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，这些政策措施给大宗商品以利多支撑。分板块看，能化指数上涨 6.31%，煤炭和原油都大幅上涨，涨幅都在 6 个百分点之上，外围能源问题以及 OPEC 的表态推动了其走强，在成本端引领下，下游煤化工和油化工都大幅走高，甲醇、纯碱和液化气等涨幅都在 7 个百分点之上。金属指数本周上涨 5.11%，硅铁涨幅最大，周涨幅达到 11.32%，铁矿石的涨幅也超过 9 个百分点，螺纹季节性的复产推动两者走强。有色本周表现也不错，品种涨幅都在 4 个百分点附近，金属指数整体依然处于反弹走势之中。农产品指数走势最弱，也有 2.45%，生猪引领农产品走势，周度上涨 4.5%，上涨趋势保持良好。油脂类继续反弹，棕榈油和菜籽油反弹幅度都有 3-4 个百分点，跟随宏观商品走势。总体而言，当前宏观支撑力度较强，各种政策推出，宏观氛围偏暖的格局下，大宗商品震荡偏强。

2022年8月22日-2022年8月26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	2268.21	2170.59	97.62	4.50%	2268.21	2204.81
工业品指数	3685.92	3480.94	204.99	5.89%	3685.92	3538.21
农产品指数	1114.40	1087.75	26.66	2.45%	1114.40	1096.53
金属指数	5742.68	5463.66	279.02	5.11%	5742.68	5575.17
能化指数	1909.11	1795.73	113.38	6.31%	1909.11	1821.74

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强，当前处于 0.891。南华农产品指数与南华综合指数走弱，降至 0.037 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 1.5389，本周为 1.5352，小幅走弱。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.039，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	2.5318	2.5148	0.0170	0.8910
	南华能化/综合指数	0.8417	0.8387	0.0029	0.1160
	南华农产品/综合指数	0.4913	0.4940	-0.0027	0.0370
	南华贵金属/综合指数	0.2785	0.2808	-0.0023	0.4620
有色	铜/锌	5.7321	5.6893	0.0429	0.0900
	铜/铝	5.2565	5.1704	0.0861	0.3250
	铜/镍	2.5497	2.4927	0.0570	0.0310
	锌/铅	0.9460	0.9312	0.0149	0.9910
	锌/铝	0.9170	0.9088	0.0082	0.8450
	铜/黄金	3.3762	3.3318	0.0443	0.6460
	黄金/白银	3.0148	3.0002	0.0147	0.9770
黑色	卷/螺	1.8310	1.8235	0.0075	0.4560
	螺/矿	0.3494	0.3600	-0.0106	0.0600
	焦炭/焦煤	0.5539	0.5652	-0.0113	0.1410
化工	L/PP	0.5131	0.5135	-0.0004	0.1000
	PP/甲醇	2.7954	2.8248	-0.0294	0.7930
	原油/TA	1.9772	1.9798	-0.0026	0.9460
	原油/沥青	2.9080	2.8358	0.0721	0.8360
	原油/燃油	1.0460	1.0628	-0.0169	0.7400
农产品	豆粕/菜粕	1.3357	1.3265	0.0092	0.2070
	豆油/棕油	1.5352	1.5434	-0.0083	0.0390
	菜油/棕油	1.4214	1.4385	-0.0171	0.3270
	菜油/豆油	0.9259	0.9321	-0.0061	0.7950
	豆油/豆粕	0.9259	0.9321	-0.0061	0.2590
	菜油/菜粕	0.5883	0.5825	0.0059	0.6010
	玉米/淀粉	0.4542	0.4603	-0.0061	0.1350

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。

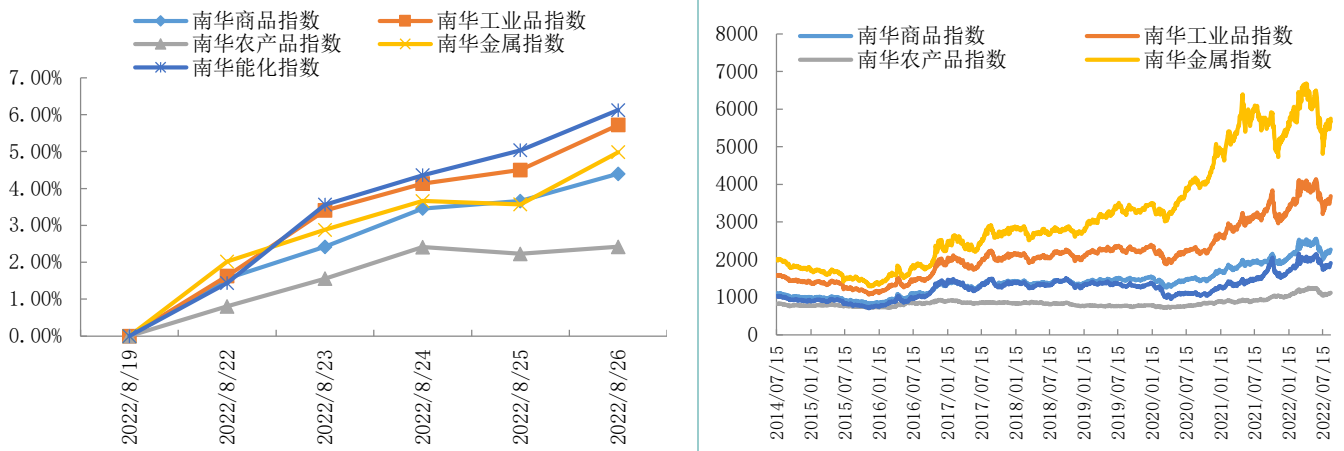
本周南华商品指数市场数据

本周收盘	2268.21	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2170.59	原油	1122.71	1050.95	6.83%	0.95%
涨跌点数	97.62	铁矿石	4159.50	3811.46	9.13%	0.84%
涨跌幅	4.50%	焦炭	2295.30	2158.51	6.34%	0.51%
商品总数	20	螺纹钢	1453.28	1393.68	4.28%	0.41%
上涨商品	19	铜	5013.88	4843.05	3.53%	0.26%
下跌商品	1	沪镍	1966.45	1891.04	3.99%	0.23%

资料来源：南华期货研究所

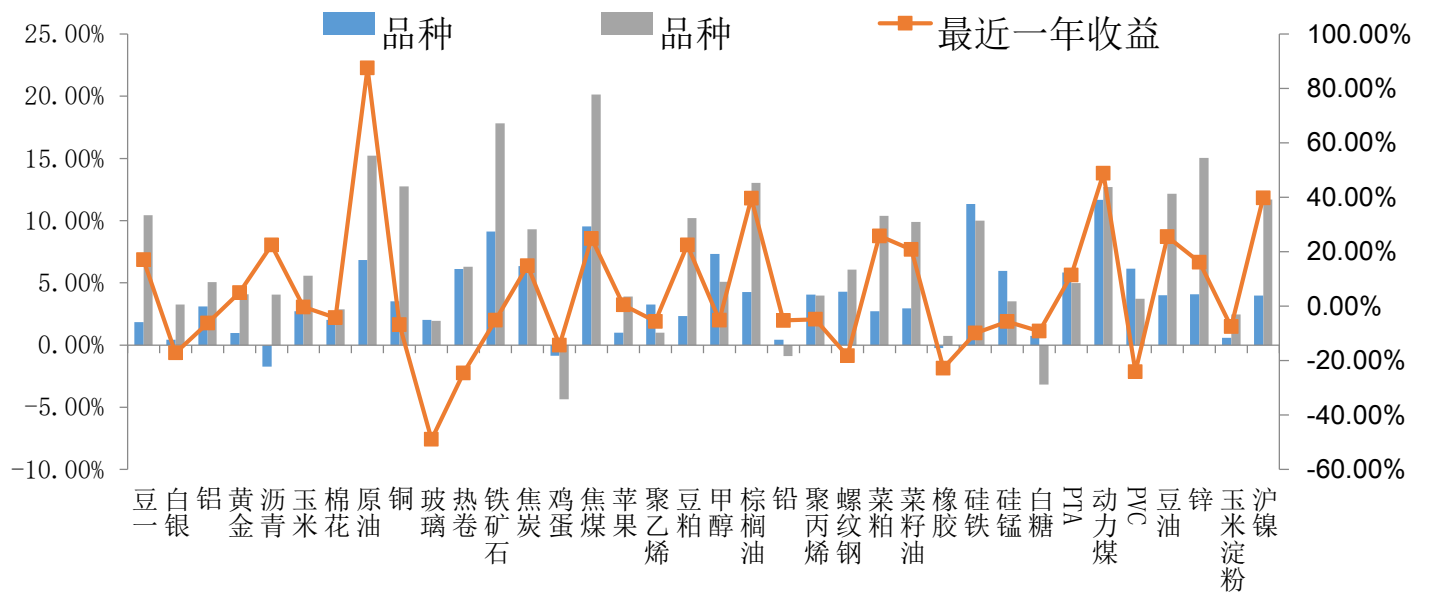
贡献度最大的6种商品

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

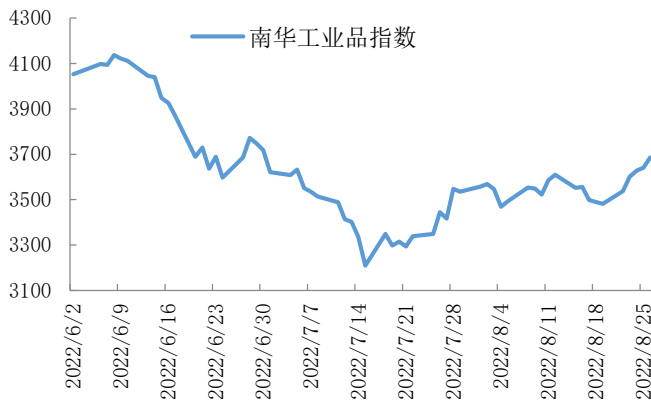
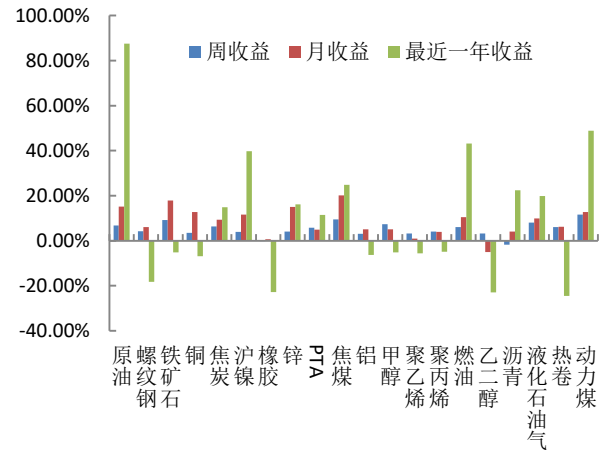
商品	本周持仓量(手)	上周持仓量(手)	环比增幅	持仓量占比
螺纹钢	14994607	15845038	-5.37%	11.04%
PTA	14946895	14530297	2.87%	11.00%
甲醇	11098304	11459688	-3.15%	8.17%
豆粕	9245234	9100149	1.59%	6.81%
玉米	7066503	7017269	0.70%	5.20%
玻璃	6295139	6205573	1.44%	4.63%

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

指标	数值	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	3685.92	动力煤	4390.36	3931.63	11.67%	0.93%
上周收盘	3480.94	原油	1122.71	1050.95	6.83%	0.86%
涨跌点数	204.99	铁矿石	4159.50	3811.46	9.13%	0.85%
涨跌幅	5.89%	焦炭	2295.30	2158.51	6.34%	0.49%
商品总数	15	螺纹钢	1453.28	1393.68	4.28%	0.44%
上涨商品	17	焦煤	4143.76	3782.95	9.54%	0.36%
下跌商品	0					

资料来源: Wind、南华期货研究所

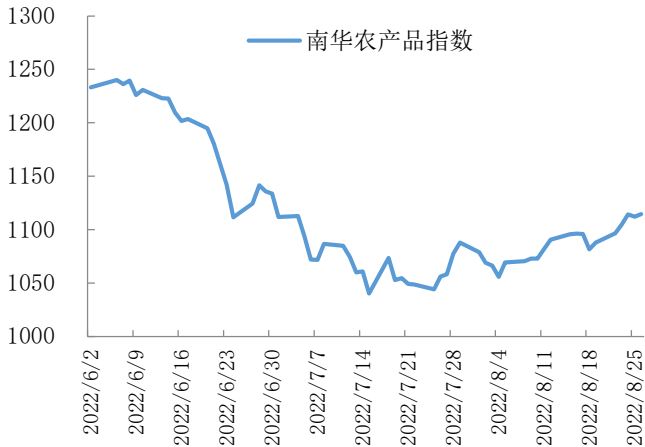
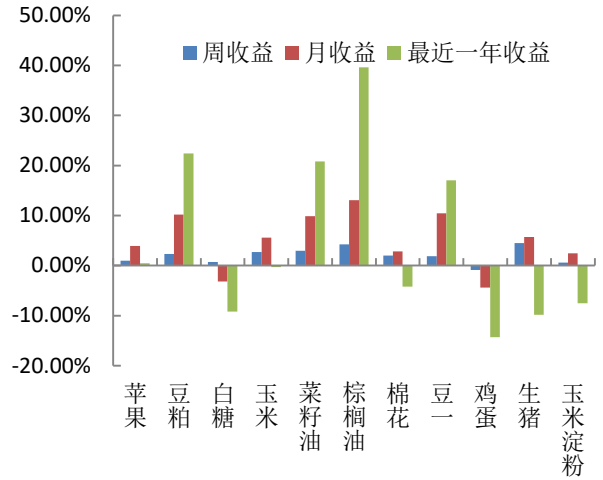
贡献度最大的6种商品
工业品指数三个月走势图

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

指标	数值	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	1114.40	生猪	577.78	552.90	4.50%	0.58%
上周收盘	1087.75	棕榈油	1066.68	1023.13	4.26%	0.56%
涨跌点数	26.66	豆粕	3442.50	3364.03	2.33%	0.31%
涨跌幅	2.45%					
商品总数	10					
上涨商品	10					
下跌商品	1					

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

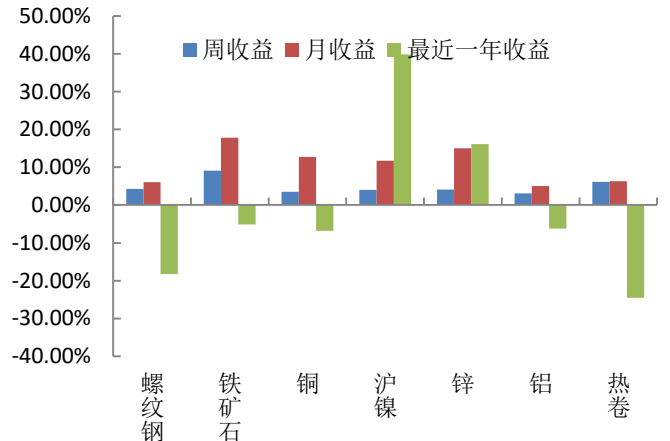
本周南华金属指数市场数据

本周收盘	5742.68	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	5463.66					
涨跌点数	279.02	铁矿石	4159.50	3811.46	9.13%	1.94%
涨跌幅	5.11%					
商品总数	6	螺纹钢	1453.28	1393.68	4.28%	0.95%
上涨商品	8					
下跌商品	0	铜	5013.88	4843.05	3.53%	0.60%

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

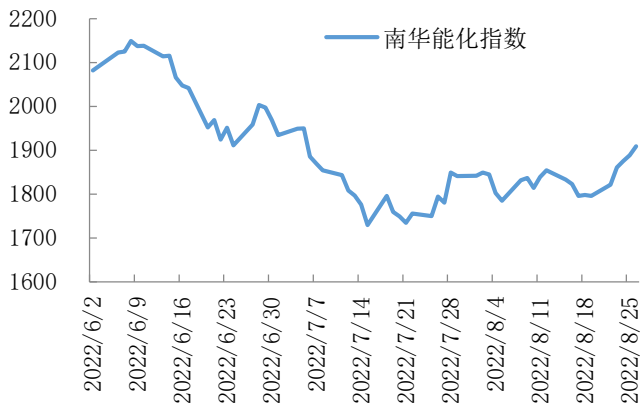
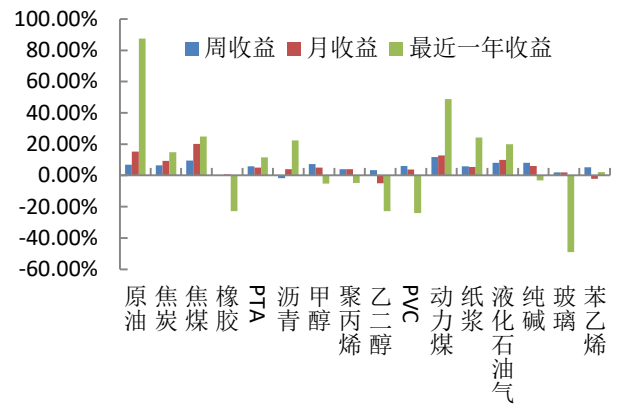
构成金属指数的品种收益


资料来源：南华期货研究所

本周南华能化指数市场数据

本周南华能化指数市场数据		贡献度最大的3种商品				
指标	数值	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	1909.11					
上周收盘	1795.73					
涨跌点数	113.38	原油	1122.71	1050.95	6.83%	1.37%
涨跌幅	6.31%					
商品总数	11	动力煤	4390.36	3931.63	11.67%	1.35%
上涨商品	11					
下跌商品	0	焦炭	2295.30	2158.51	6.34%	0.81%

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。

