

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

上周南华商品指数大幅下跌，涨幅 3.03%，所有板块都下跌。本周大宗商品未能延续上周的反弹走势，出现走弱，重心逐渐下移，各个板块基本跟随南华商品指数走弱。主要原因在于周一国内固定资产投资和房地产投资数据出台，1-7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%，房地产市场的下滑拖累了大宗商品走势，商品由之前的反弹预期转为下跌走势。板块上看，金属板块跌幅最大，达到 4.41%。铁矿石一马当先，跌幅接近 8 个百分点，螺纹、硅铁和锰硅的跌幅也超过 5 个百分点，房地产市场预期走弱，直接影响了螺纹的未来预期，叠加螺纹产量的季节性回升，螺纹价格出现大幅下挫。有色中沪镍走势最弱，下跌 4.99%，前期沪镍反弹最猛，回调则更大。能化指数本周下跌 3.16%，焦炭和玻璃跌幅最大，有 8-9 个百分点，这与房地产市场直接相关，原油本周上涨 2.21%，但是并未能带动下游油化工品走强，沥青下跌 7.3%，TA 和乙二醇的跌幅也在 5 个百分点之上，很明显，下游化工品在成本端和消费端做出选择，消费端偏弱主导油化工品走势。农产品跌幅最小，下跌 0.25%，涨跌互现。苹果涨幅最大，上涨 6.84%，受干旱天气刺激，生猪和鸡蛋也出现上涨，则是对于未来供应端的担忧。油脂类本周出现下跌，跌幅都在 4-5 个百分点，油脂类反应了市场预期的悲观，跟随宏观情绪而动。总体而言，当前商品反弹遇阻，后期可能震荡偏弱。

2022年8月15日-2022年8月19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	2170.59	2238.47	-67.88	-3.03%	2213.03	2170.59
工业品指数	3480.94	3610.20	-129.27	-3.58%	3556.93	3480.94
农产品指数	1087.75	1090.43	-2.68	-0.25%	1096.19	1081.57
金属指数	5463.66	5715.78	-252.12	-4.41%	5637.60	5463.66
能化指数	1795.73	1854.28	-58.55	-3.16%	1833.47	1795.73

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 0.886。南华农产品指数与南华综合指数走强，降至 0.054 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 1.5267，本周为 1.5389，大幅回升。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

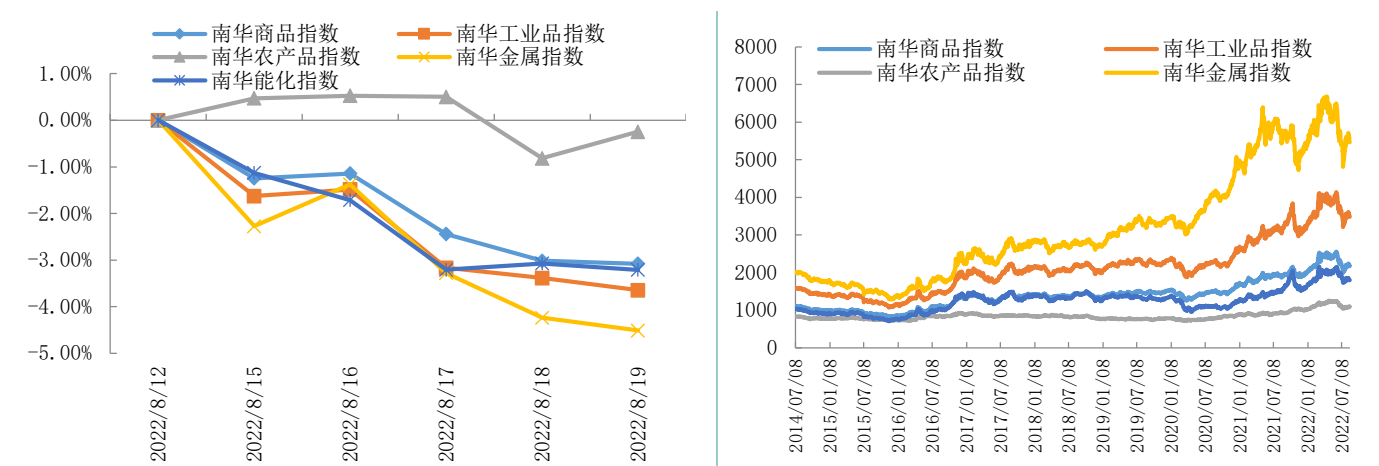
板块	南华品种指数对比	现值	前值	变动	排位
板块指数	南华金属/综合指数	2.5171	2.5225	-0.0053	0.8860
	南华能化/综合指数	0.8273	0.8279	-0.0006	0.1000
	南华农产品/综合指数	0.5011	0.4980	0.0032	0.0540
	南华贵金属/综合指数	0.2889	0.2898	-0.0009	0.4740
有色	铜/锌	5.7628	5.7541	0.0087	0.0940
	铜/铝	5.2345	5.1889	0.0456	0.3180
	铜/镍	2.5610	2.5597	0.0013	0.0300
	锌/铅	0.9129	0.9016	0.0113	0.9770
	锌/铝	0.9083	0.9018	0.0066	0.8330
	铜/黄金	3.2924	3.2495	0.0429	0.5680
	黄金/白银	2.9987	2.9753	0.0234	0.9760
黑色	卷/螺	1.7993	1.7901	0.0092	0.3730
	螺/矿	0.3657	0.3733	-0.0077	0.0920
	焦炭/焦煤	0.5706	0.5739	-0.0033	0.1780
化工	L/PP	0.5170	0.5178	-0.0007	0.1280
	PP/甲醇	2.8835	2.8901	-0.0065	0.8390
	原油/TA	1.9586	1.8654	0.0931	0.9310
	原油/沥青	2.6747	2.5191	0.1556	0.6820
	原油/燃油	1.0386	1.0064	0.0322	0.7370
农产品	豆粕/菜粕	1.3408	1.3534	-0.0126	0.2610
	豆油/棕油	1.5389	1.5417	-0.0028	0.0390
	菜油/棕油	1.4395	1.4505	-0.0110	0.3410
	菜油/豆油	0.9354	0.9408	-0.0055	0.8070
	豆油/豆粕	0.9354	0.9408	-0.0055	0.2430
	菜油/菜粕	0.5870	0.5988	-0.0118	0.5950
	玉米/淀粉	0.4549	0.4582	-0.0033	0.1380

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	2170.59	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2238.47	焦炭	2158.51	2381.39	-9.36%	-0.76%
涨跌点数	-67.88	铁矿石	3811.46	4134.04	-7.80%	-0.72%
涨跌幅	-3.03%	螺纹钢	1393.68	1472.08	-5.33%	-0.51%
商品总数	20	原油	1050.95	1028.19	2.21%	0.31%
上涨商品	3	沪镍	1891.04	1990.27	-4.99%	-0.28%
下跌商品	17	苹果	1466.31	1372.40	6.84%	0.22%

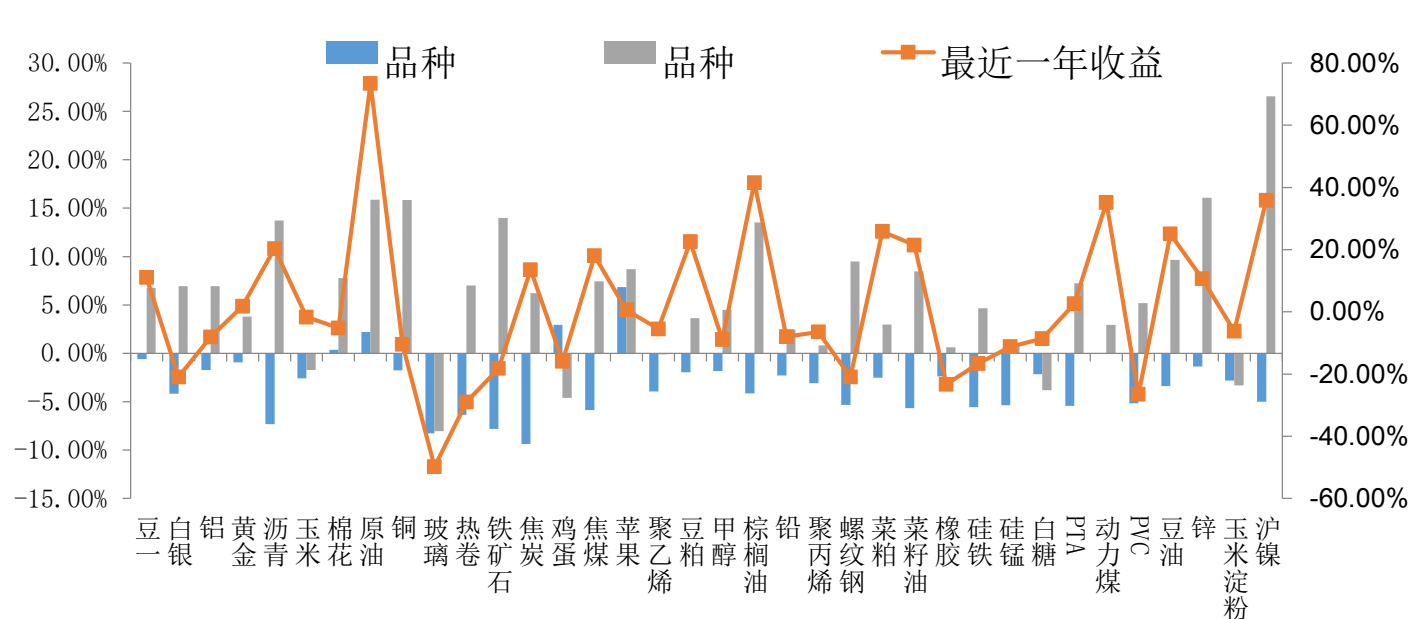
资料来源：南华期货研究所

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	15845038	15344339	3.26%	11.56%
PTA	14530297	14425733	0.72%	10.60%
甲醇	11459688	11198735	2.33%	8.36%
豆粕	9100149	10122827	-10.10%	6.64%
玉米	7017269	7109240	-1.29%	5.12%
玻璃	6205573	5723495	8.42%	4.53%

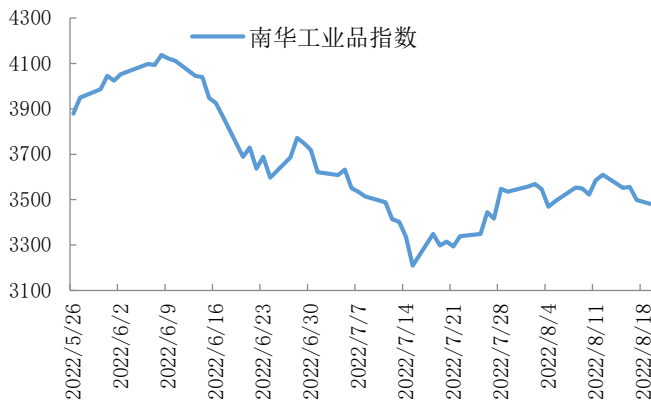
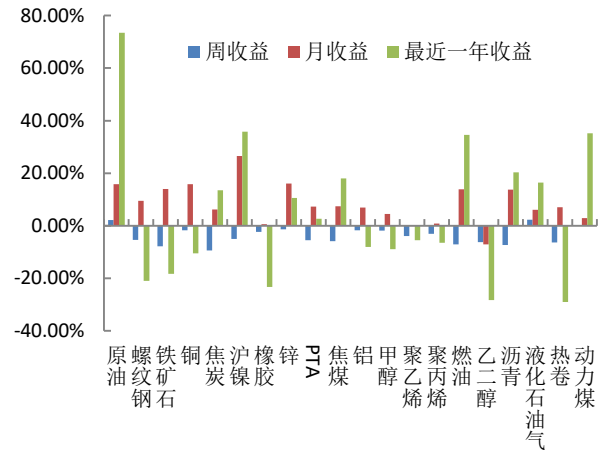
资料来源: Wind、南华期货研究所

本周南华工业品指数市场数据

本周收盘	3480.94	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3610.20	焦炭	2158.51	2381.39	-9.36%	-0.73%
涨跌点数	-129.27	铁矿石	3811.46	4134.04	-7.80%	-0.73%
涨跌幅	-3.58%	螺纹钢	1393.68	1472.08	-5.33%	-0.55%
商品总数	15	沪镍	1891.04	1990.27	-4.99%	-0.33%
上涨商品	1	原油	1050.95	1028.19	2.21%	0.28%
下跌商品	16	焦煤	3782.95	4018.44	-5.86%	-0.22%

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


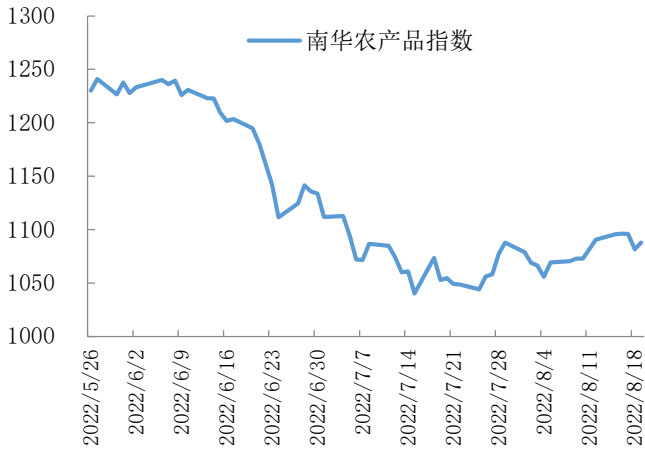
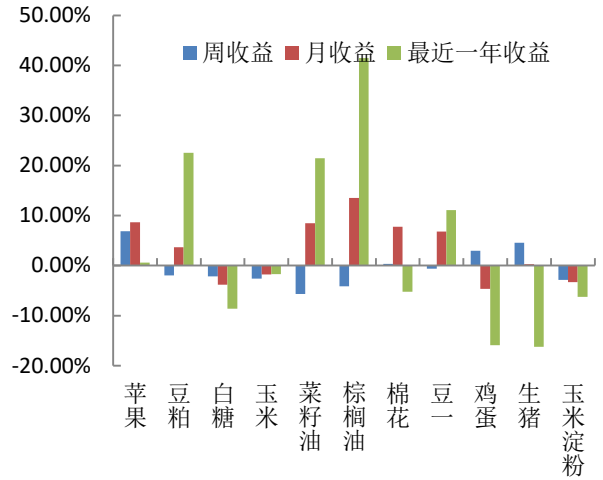
资料来源: 南华期货研究所

本周南华农产品指数市场数据

本周收盘	1087.75	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1090.43	苹果	1466.31	1372.40	6.84%	0.76%
涨跌点数	-2.68	生猪	552.90	528.76	4.57%	0.59%
涨跌幅	-0.25%	棕榈油	1023.13	1067.42	-4.15%	-0.55%
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

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


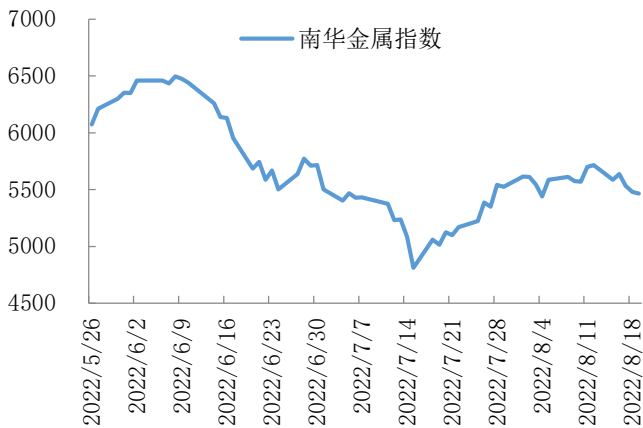
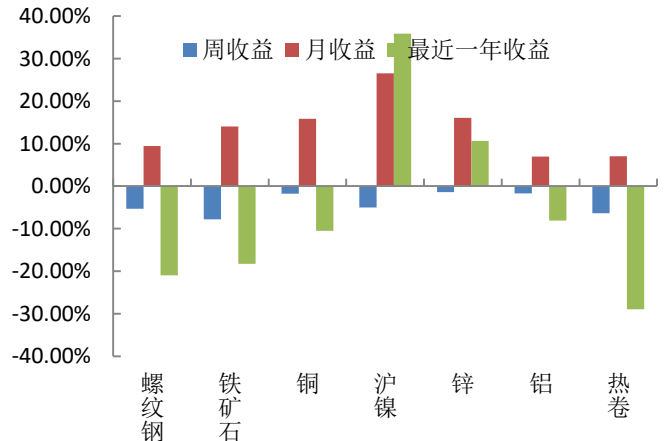
资料来源：南华期货研究所

本周南华金属指数市场数据

本周收盘	5463.66	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	5715.78					
涨跌点数	-252.12	铁矿石	3811.46	4134.04	-7.80%	-1.66%
涨跌幅	-4.41%					
商品总数	6	螺纹钢	1393.68	1472.08	-5.33%	-1.18%
上涨商品	0					
下跌商品	8	沪镍	1891.04	1990.27	-4.99%	-0.66%

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


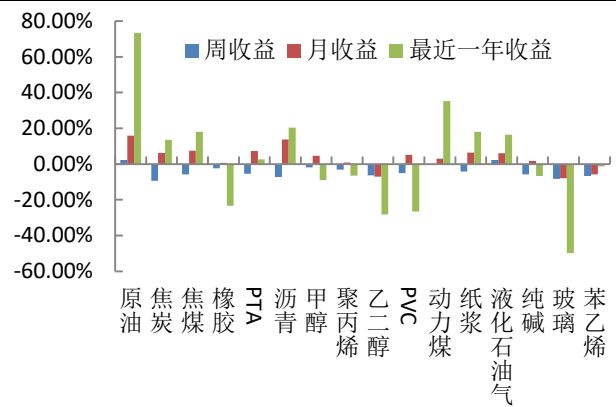
资料来源：南华期货研究所

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				
本周收盘	1795.73	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1854.28					
涨跌点数	-58.55	焦炭	2158.51	2381.39	-9.36%	-1.20%
涨跌幅	-3.16%					
商品总数	11	原油	1050.95	1028.19	2.21%	0.44%
上涨商品	1					
下跌商品	10	PTA	536.59	567.50	-5.45%	-0.34%

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。

