

南华期货研究所指数研究小组

0571-87839263

 唐亮华 [tlianghua@nawaa.com](mailto: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 2.86%，板块分化较大。工业品和农产品板块出现分化，工业品大幅上涨，农产品小幅下跌。本周大宗商品受宏观影响较为明显，周一，OPEC+会议决定，10月较9月产油减少10万桶每日，推动原油价格大幅走高，并带动整体大宗商品企稳。周三，美国财政部副部长宣称将把俄罗斯石油指导价设定为44美元每桶，引发外盘原油大跌，原油创出新低，叠加中国进出口数据偏弱，整体大宗商品都出现大幅走弱。周四，商品分化再次出现，工业品出现企稳并快速反弹，而农产品则是延续下滑趋势。从板块上看，金属板块表现最强，本周上涨7.12%。沪镍走势最强，本周上涨16.88%，铜和不锈钢涨幅也不错，都在8个百分点左右，黑色相比有色弱一些，总体涨幅也在4个百分点左右，国内宽松的货币环境叠加下游消费的缓慢复苏支持金属快速反弹，金属上涨动能继续保持。能化涨幅2.39%，尽管原油本周下跌4.74%，但是下游油化工品和煤化工表现都很强，反弹最强的乙二醇本周上涨10.66%，其它品种反弹也在5个百分点之上，上周我们提醒大家注意化工品此现象的出现，后期可能会有所转变，需要警惕。农产品板块本周表现最弱，下跌0.77%。跌幅最大的是苹果，苹果在反弹至9200点之上后，上涨乏力，预期强势但是现货疲软。油脂类本周继续下跌，棕榈油跌幅超过3个百分点，国内疫情的大面积点状爆发拖累了棕榈油的消费。

**2022年9月5日-2022年9月9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	2206.18	2144.84	61.34	2.86%	2206.18	2155.35
工业品指数	3640.32	3489.27	151.05	4.33%	3640.32	3543.07
农产品指数	1079.70	1088.08	-8.38	-0.77%	1092.28	1076.68
金属指数	5740.73	5359.12	381.61	7.12%	5740.73	5467.46
能化指数	1873.94	1830.16	43.78	2.39%	1873.94	1850.61

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：本周板块走势分化较大，南华金属与南华综合比值走强，当前处于0.906。南华农产品指数与南华综合指数走弱，收至0.034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1.5648，本周为1.5852，大幅走高。从历史排分位来看，此比值排分位为0.055，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	2.6021	2.5700	0.0321	0.9060
	南华能化/综合指数	0.8494	0.8542	-0.0047	0.1240
	南华农产品/综合指数	0.4894	0.4969	-0.0075	0.0340
	南华贵金属/综合指数	0.2858	0.2889	-0.0031	0.4720
有色	铜/锌	5.8656	5.8106	0.0550	0.1160
	铜/铝	5.1640	5.1084	0.0556	0.2930
	铜/镍	2.3267	2.4281	-0.1014	0.0010
	锌/铅	0.9179	0.8890	0.0289	0.9770
	锌/铝	0.8804	0.8791	0.0012	0.7980
	铜/黄金	3.3549	3.2515	0.1034	0.6270
	黄金/白银	2.9957	3.0467	-0.0510	0.9690
黑色	卷/螺	1.8356	1.8536	-0.0180	0.4690
	螺/矿	0.3500	0.3504	-0.0004	0.0620
	焦炭/焦煤	0.5647	0.5665	-0.0019	0.1620
化工	L/PP	0.5246	0.5269	-0.0023	0.1830
	PP/甲醇	2.7763	2.7702	0.0060	0.7800
	原油/TA	1.7534	1.8037	-0.0503	0.7960
	原油/沥青	2.6921	2.7122	-0.0201	0.6810
	原油/燃油	1.1405	1.1291	0.0115	0.8560
农产品	豆粕/菜粕	1.3420	1.3453	-0.0033	0.2690
	豆油/棕油	1.5852	1.5779	0.0073	0.0550
	菜油/棕油	1.4757	1.4597	0.0160	0.3620
	菜油/豆油	0.9310	0.9251	0.0058	0.8010
	豆油/豆粕	0.9310	0.9251	0.0058	0.1960
	菜油/菜粕	0.5357	0.5346	0.0010	0.3920
	玉米/淀粉	0.4466	0.4423	0.0042	0.0910

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。

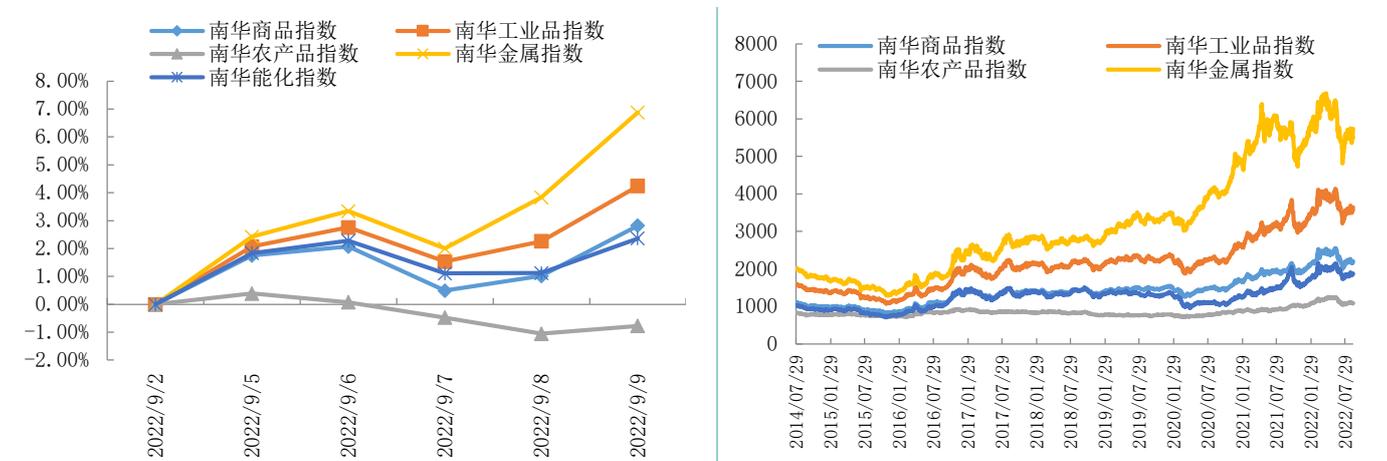
**本周南华商品指数市场数据**

本周收盘	2206.18	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2144.84	沪镍	2131.68	1823.89	16.88%	0.96%
涨跌点数	61.34	铁矿石	4077.45	3777.51	7.94%	0.73%
涨跌幅	2.86%	原油	1004.12	1054.03	-4.74%	-0.66%
商品总数	20	铜	4959.86	4686.62	5.83%	0.43%
上涨商品	16	螺纹钢	1427.17	1371.04	4.09%	0.40%
下跌商品	4	焦炭	2172.14	2086.91	4.08%	0.33%

**贡献度最大的6种商品**

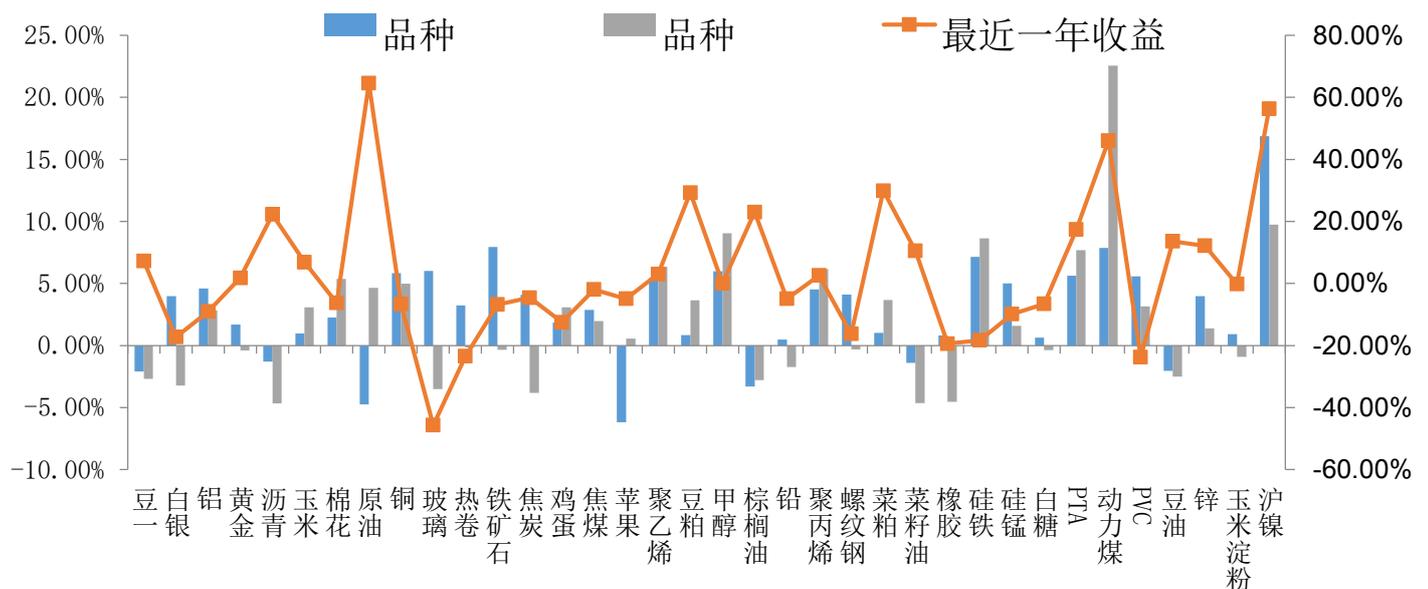
资料来源：南华期货研究所

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
PTA	15309971	14756865	3.75%	11.26%
螺纹钢	14592903	15204141	-4.02%	10.74%
甲醇	11294185	10905567	3.56%	8.31%
豆粕	9901601	9095498	8.86%	7.29%
玉米	7004332	7171561	-2.33%	5.15%
玻璃	5804328	6220443	-6.69%	4.27%

资料来源: Wind、南华期货研究所

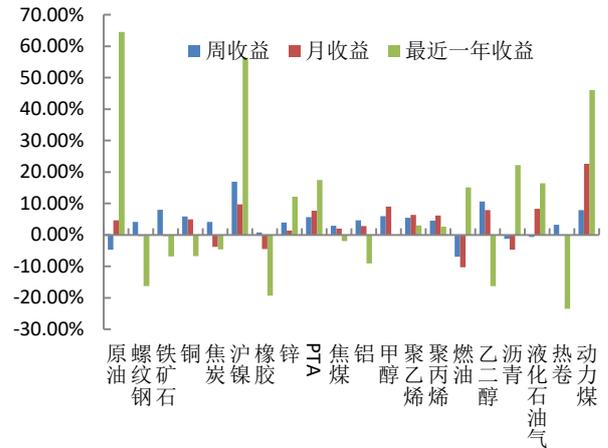
**本周南华工业品指数市场数据**

本周收盘	3640.32	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3489.27	沪镍	2131.68	1823.89	16.88%	1.11%
涨跌点数	151.05	铁矿石	4077.45	3777.51	7.94%	0.74%
涨跌幅	4.33%	动力煤	4735.57	4390.36	7.86%	0.63%
商品总数	15	原油	1004.12	1054.03	-4.74%	-0.60%
上涨商品	16	铜	4959.86	4686.62	5.83%	0.44%
下跌商品	1	螺纹钢	1427.17	1371.04	4.09%	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**


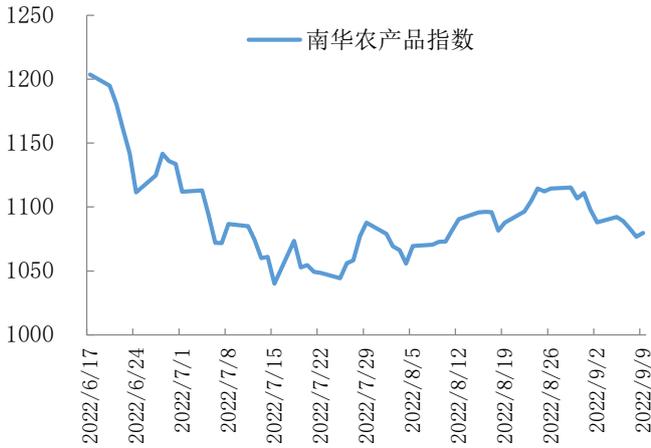
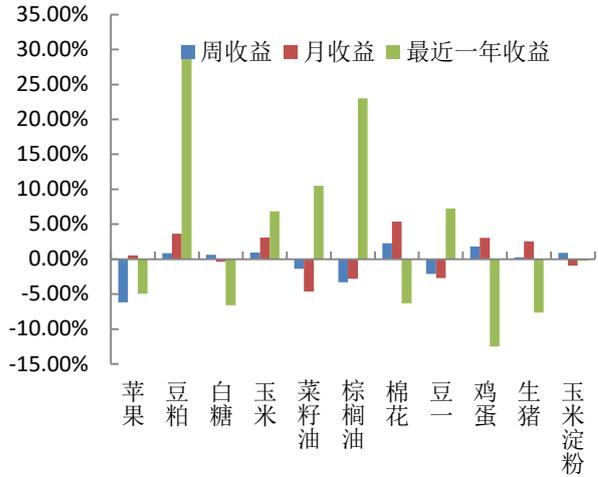
资料来源: 南华期货研究所

**本周南华农产品指数市场数据**

本周收盘	1079.70	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1088.08	苹果	1384.57	1475.66	-6.17%	-0.68%
涨跌点数	-8.38	棕榈油	950.63	983.04	-3.30%	-0.43%
涨跌幅	-0.77%	棉花	514.91	503.57	2.25%	0.19%
商品总数	10					
上涨商品	7					
下跌商品	4					

**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

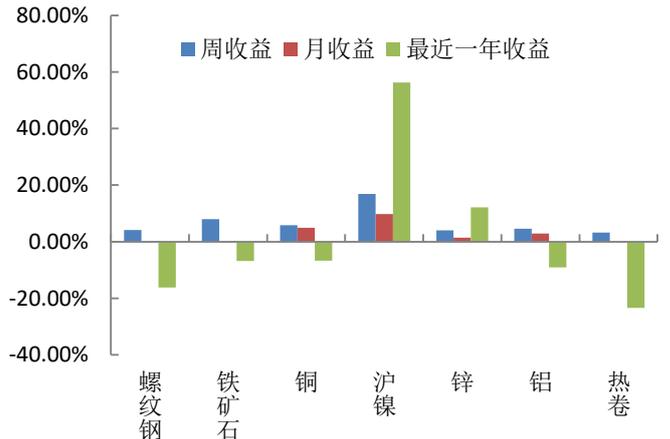
**本周南华金属指数市场数据**

本周收盘	5740.73	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	5359.12					
涨跌点数	381.61	沪镍	2131.68	1823.89	16.88%	2.22%
涨跌幅	7.12%					
商品总数	6	铁矿石	4077.45	3777.51	7.94%	1.69%
上涨商品	8					
下跌商品	0	铜	4959.86	4686.62	5.83%	1.00%

**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**


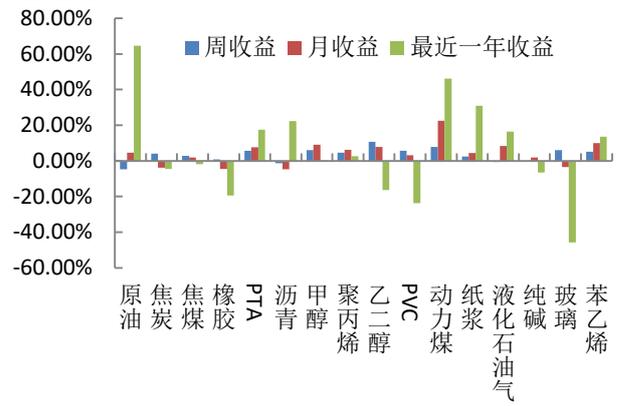
资料来源：南华期货研究所

**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	1873.94	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1830.16					
涨跌点数	43.78	原油	1004.12	1054.03	-4.74%	-0.95%
涨跌幅	2.39%					
商品总数	11	动力煤	4735.57	4390.36	7.86%	0.91%
上涨商品	10					
下跌商品	1	焦炭	2172.14	2086.91	4.08%	0.52%

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。

