

商品指数报告

2022年9月4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

南华商品指数下跌

本周南华商品指数大幅下跌，跌幅 4.5%，所有板块都下跌。上周大宗商品受国内政策支撑，纷纷走高，部分品种甚至创出本轮反弹的新高；上周五，全球央行年会召开，鲍威尔发表讲话，表明了美联储鹰派立场，控制通胀的决心，向市场传达了持续加息的可能。在其讲话之后，风险类资产遭到抛售，大宗商品由涨转跌，价格大幅下滑，这种下滑的势头直至本周五才有所企稳。分板块来看，金属指数本周跌幅最大，下跌 6.68%，金属指数中，沪锡跌幅最大，下跌 14.9%，需求持续低迷，叠加供应的放量，本就疲弱的锡价再度大跌。铁矿石本周下跌 9.18%，未能突破前期高点，快速下滑，重新回到震荡的下沿，铜、镍和锌的跌幅也有 6、7 个百分点，前期反弹强势的品种本轮回调就猛。能化指数本周下跌 4.14%，双焦跌幅领先，下跌幅度都在 9 个百分点之上，原油本周跌幅也有 6 个多点，但是下游化工品跌幅相对较小，普遍在 5 个百分点之下，这里值得警惕，化工品下跌动能可能有所减弱。农产品本周下跌 2.36%，油脂类跌幅领先，棕榈油下跌近 8 个百分点，波动较大，棉花本周走势也偏弱，下跌近 6 个百分点。饲料类板块本周继续走强，涨幅在 1 个多百分点附近。总体而言，当前大宗商品在经历了前期反弹之后，当前进入震荡走势，再次下跌并创出新低的可能性不大，考虑到冬季欧洲能源问题，可以在商品再次下跌的过程中，寻找一些与能源关系密切的商品，找出基本面相对较好的品种，进行买入的操作。

2022年8月29日-2022年9月2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	2144.84	2268.21	-123.38	-5.44%	2224.26	2144.84
工业品指数	3489.27	3685.92	-196.65	-5.34%	3610.53	3489.27
农产品指数	1088.08	1114.40	-26.32	-2.36%	1115.25	1088.08
金属指数	5359.12	5742.68	-383.56	-6.68%	5583.80	5359.12
能化指数	1830.16	1909.11	-78.94	-4.14%	1881.48	1830.16

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 0.88。南华农产品指数与南华综合指数走强，生至 0.067 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 1.5352，本周为 1.5648，大幅走高。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.05，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	2.4986	2.5066	-0.0079	0.8800
	南华能化/综合指数	0.8533	0.8498	0.0034	0.1280
	南华农产品/综合指数	0.5073	0.5082	-0.0009	0.0670
	南华贵金属/综合指数	0.2864	0.2835	0.0029	0.4720
有色	铜/锌	5.7624	5.7404	0.0220	0.0960
	铜/铝	5.1039	5.2654	-0.1615	0.2790
	铜/镍	2.5696	2.5643	0.0052	0.0340
	锌/铅	0.8871	0.9128	-0.0257	0.9620
	锌/铝	0.8857	0.9173	-0.0315	0.8050
	铜/黄金	3.2238	3.2801	-0.0563	0.4950
	黄金/白银	3.0633	3.0985	-0.0352	0.9810
黑色	卷/螺	1.8508	1.8554	-0.0046	0.5270
	螺/矿	0.3629	0.3598	0.0031	0.0900
	焦炭/焦煤	0.5581	0.5622	-0.0041	0.1470
化工	L/PP	0.5199	0.5172	0.0027	0.1570
	PP/甲醇	2.8159	2.8331	-0.0172	0.8030
	原油/TA	1.9438	1.8807	0.0631	0.9130
	原油/沥青	2.7896	2.8071	-0.0175	0.7510
	原油/燃油	1.1146	1.1011	0.0134	0.8230
农产品	豆粕/菜粕	1.3445	1.3464	-0.0019	0.2960
	豆油/棕油	1.5648	1.5487	0.0160	0.0510
	菜油/棕油	1.4472	1.4259	0.0213	0.3480
	菜油/豆油	0.9249	0.9207	0.0042	0.7940
	豆油/豆粕	0.9249	0.9207	0.0042	0.2080
	菜油/菜粕	0.5488	0.5650	-0.0162	0.4340
	玉米/淀粉	0.4334	0.4263	0.0071	0.0270

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

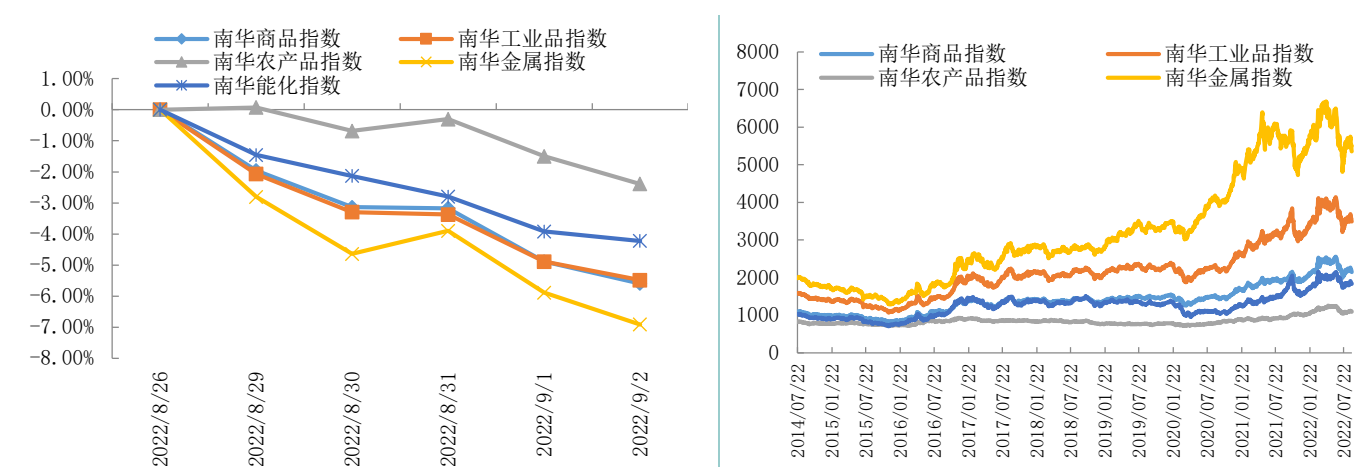
本周收盘	2144.84	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2268.21	原油	1054.03	1122.71	-6.12%	-0.85%
涨跌点数	-123.38	铁矿石	3777.51	4159.50	-9.18%	-0.85%
涨跌幅	-5.44%	焦炭	2086.91	2295.30	-9.08%	-0.73%
商品总数	20	螺纹钢	1371.04	1453.28	-5.66%	-0.55%
上涨商品	1	铜	4686.62	5013.88	-6.53%	-0.49%
下跌商品	19	沪镍	1823.89	1966.45	-7.25%	-0.41%

资料来源：南华期货研究所

贡献度最大的 6 种商品

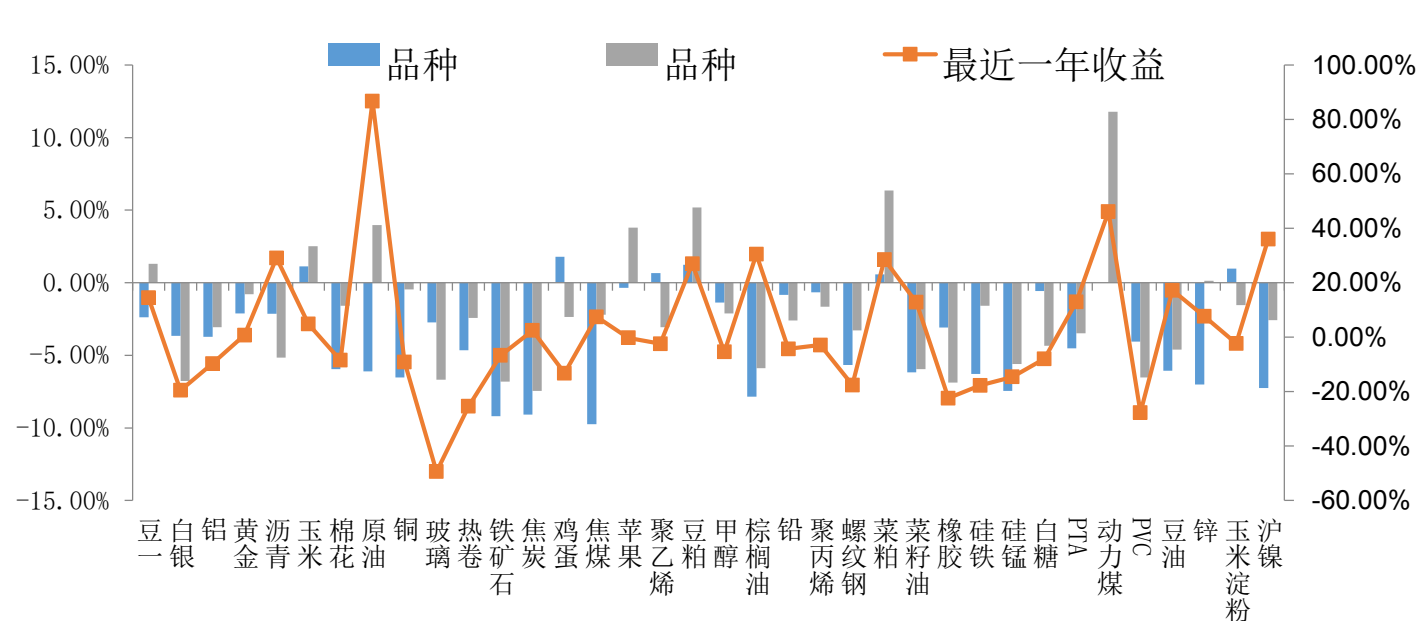
本周收盘	2144.84	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2268.21	原油	1054.03	1122.71	-6.12%	-0.85%
涨跌点数	-123.38	铁矿石	3777.51	4159.50	-9.18%	-0.85%
涨跌幅	-5.44%	焦炭	2086.91	2295.30	-9.08%	-0.73%
商品总数	20	螺纹钢	1371.04	1453.28	-5.66%	-0.55%
上涨商品	1	铜	4686.62	5013.88	-6.53%	-0.49%
下跌商品	19	沪镍	1823.89	1966.45	-7.25%	-0.41%

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	15204141	14994607	1.40%	11.35%
PTA	14756865	14946895	-1.27%	11.02%
甲醇	10905567	11098304	-1.74%	8.14%
豆粕	9095498	9245234	-1.62%	6.79%
玉米	7171561	7066503	1.49%	5.35%
玻璃	6220443	6295139	-1.19%	4.64%

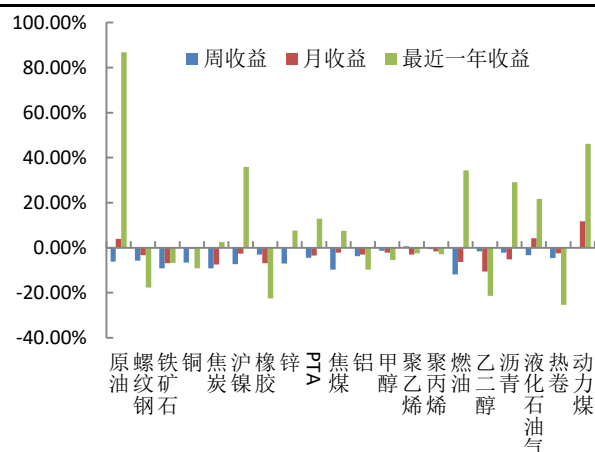
资料来源: Wind、南华期货研究所

本周南华工业品指数市场数据

本周收盘	3489.27	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3685.92	铁矿石	3777.51	4159.50	-9.18%	-0.86%
涨跌点数	-196.65	原油	1054.03	1122.71	-6.12%	-0.77%
涨跌幅	-5.34%	焦炭	2086.91	2295.30	-9.08%	-0.71%
商品总数	15	螺纹钢	1371.04	1453.28	-5.66%	-0.58%
上涨商品	0	铜	4686.62	5013.88	-6.53%	-0.50%
下跌商品	17	沪镍	1823.89	1966.45	-7.25%	-0.48%

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


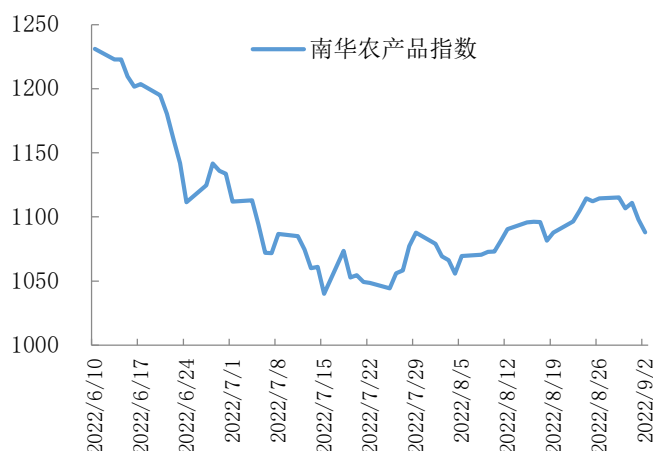
资料来源: 南华期货研究所

本周南华农产品指数市场数据

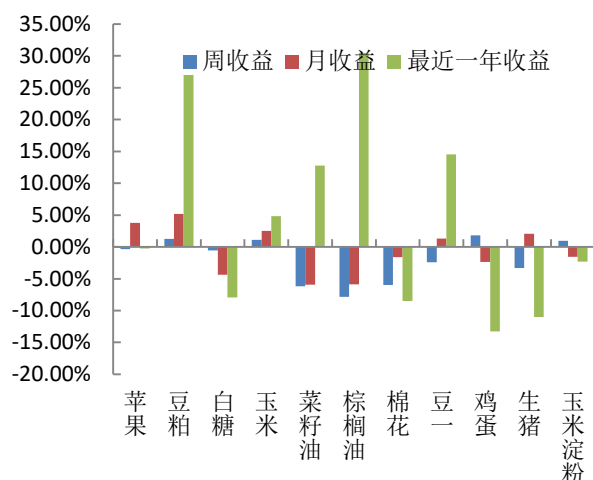
本周收盘	1088.08	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1114.40	棕榈油	983.04	1066.68	-7.84%	-1.03%
涨跌点数	-26.32	棉花	503.57	535.46	-5.96%	-0.51%
涨跌幅	-2.36%	菜籽油	1422.66	1516.22	-6.17%	-0.49%
商品总数	10					
上涨商品	4					
下跌商品	7					

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

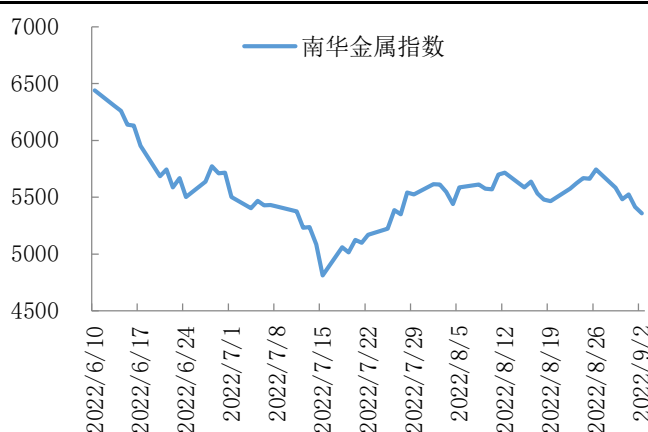
本周南华金属指数市场数据

本周收盘	5359.12	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	5742.68					
涨跌点数	-383.56	铁矿石	3777.51	4159.50	-9.18%	-1.95%
涨跌幅	-6.68%					
商品总数	6	螺纹钢	1371.04	1453.28	-5.66%	-1.26%
上涨商品	0					
下跌商品	8	铜	4686.62	5013.88	-6.53%	-1.12%

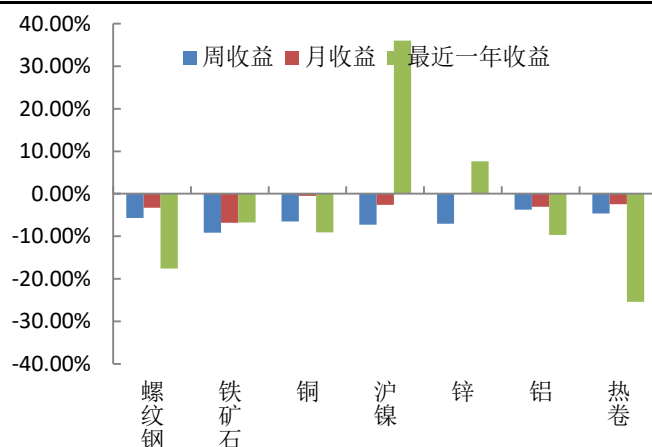
贡献度最大的 3 种商品

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



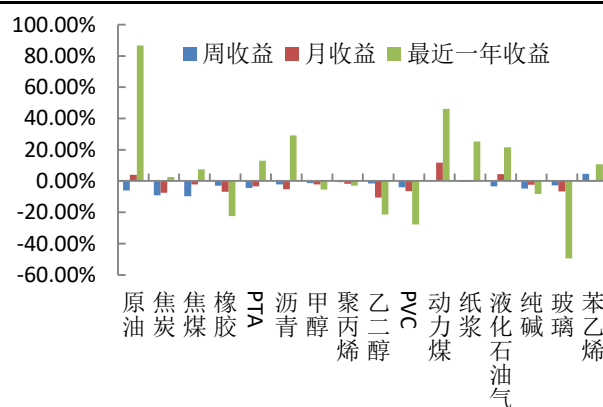
资料来源：南华期货研究所

本周南华能化指数市场数据

本周收盘	1830.16	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1909.11					
涨跌点数	-78.94	原油	1054.03	1122.71	-6.12%	-1.23%
涨跌幅	-4.14%					
商品总数	11	焦炭	2086.91	2295.30	-9.08%	-1.17%
上涨商品	1					
下跌商品	10	焦煤	3739.49	4143.76	-9.76%	-0.56%

资料来源: Wind、南华期货研究所

贡献度最大的 3 种商品
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。

