

局势莫测，未来可期

摘要

南华商品指数系列今年 6 月初进行了一年一度的权重调整。其中南华综合指数各板块之间的权重变化不大，由于豆油与棕榈油、燃料油与原油在过去一年的相关度略微下降，导致今年豆油和燃料油都纳入了综合指数的计算，而白糖和苹果从综合指数中剔除。同时，新增了八个分类指数，分别为南华能源指数、南华石油化工指数、南华煤制化工指数、南华黑色原材料指数、南华建材指数、南华油脂油料指数、南华经济作物指数和南华迷你综合指数。

2023 年二季度，南华综合指数、南华工业品指数走势较为一致，呈现出先下跌后上涨的宽幅震荡态势，南华农产品指数则是先小幅下跌后快速上涨，而南华贵金属指数呈现出窄幅震荡态势。从综合指数和分类指数的历史走势来看，多个指数都处于宽幅震荡区间的下方，南华农产品指数则是突破了之前的震荡区间，呈现出下跌趋势，而南华贵金属指数依然处于之前的上涨趋势之中。

风险提示：文章内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议



风险点：

国内政策不及预期、地缘政治冲突升级、美联储加息

南华研究院

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290号

曹扬慧

投资咨询证号：Z0000505

赵搏

期货从业证号：F03103098

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目录

章节

1 引言.....	1
2 商品市场运行概况.....	2
2.1 最新权重	2
2.2 第二季度商品指数市场概况.....	7
2.3 南华综合指数与国际指数对比	11
3 南华商品指数功能.....	14
3.1 南华商品指数与宏观经济指标	14
3.2 南华商品指数与国内商品 ETF 对比.....	18
4 三季度商品指数走势展望	23

目录

图表

表 2.1.1：南华商品指数系列权重.....	2
表 2.1.1：南华商品指数系列权重.....	3
图 2.1.1：南华综合指数中各板块权重占比	5
图 2.1.2：南华迷你综合指数历史模拟图	6
图 2.2.1：综合指数及分类指数第二季度走势	7
图 2.2.2：综合指数及分类指数历史走势	7
图 2.2.3：综合指数及分类指数第二季度波动率	8
图 2.2.4：综合指数及分类指数历史波动率	8
图 2.2.5：综合指数及分类指数第二季度持仓额和历史持仓额.....	9
图 2.2.6：主要单品种指数第二季度涨跌幅	10
图 2.2.7：活跃品种涨跌幅离散度.....	11
图 2.3.1：南华商品指数与几大国际商品指数.....	12
图 3.1.1：南华商品指数同比与 GDP 现价同比.....	14
图 3.1.2：南华商品指数同比与 GDP 资本形成总额同比	15
图 3.1.3：南华商品指数同比与 GDP 平减指数变化	16
图 3.1.4：南华工业品指数同比与 PPI 同比	16
图 3.1.5：南华工业品指数同比与美国 PPI、美国 CPI 同比	17
图 3.1.6：南华综合指数同比与 PMI 分项指标同比.....	17
图 3.2.1：南华豆粕指数与豆粕 ETF	19
图 3.2.2：南华有色金属指数与有色 ETF.....	20
图 3.2.3：南华能化指数与能源化工 ETF.....	21
图 3.2.4：南华工业品指数收益率与模拟资金收益率	22

表 3.2.1：南华工业品指数模拟跟踪表.....	22
表 4.1：对南华综合指数和分类指数影响最大的品种.....	23

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



南华期货营业网点

