

商品指数报告

2022 年 5 月 13 日星期五

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调，跌幅 1.21%，板块指数分化明显，金属指数和能化指数下跌，农产品指数上涨。金属指数下跌 1.91%，所有品种都是下跌的，其中，沪镍和沪锌跌幅最大，都超过 5 个百分点，其它品种跌幅都在一个百分点附近。金属出现大跌的原因在于本周延续了上周的跌幅，而影响当前商品的主要因素来自于宏观的影响，包括上周 PMI 数据以及美联储加息和缩表政策的影响。但是从周度走势看，周一和周二延续下跌，从周三开始，整个市场就有所企稳，下跌势头有企稳迹象。能化指数下跌 1.09%，品种走势分化较大，原油波动不大，幅度不超过 0.5 个百分点，但是下游的品种则是分化巨大。PTA 和乙二醇出现大幅上涨，涨幅都超过 3 个百分点；但是聚丙烯和聚乙烯跌幅都超过 2 个百分点，部分国内品种跌幅更是巨大，焦煤和纯碱的跌幅超过 5 个百分点，很明显看出国内品种走势偏弱，尤其是与房地产相关的品种，由强预期转为弱现实。农产品指数本周上涨，延续了之前的强势，油脂类偏强运行，本周涨幅都超过 1 个百分点，整体重心上移；玉米淀粉和白糖下跌，淀粉是高位回调，白糖则是相对弱势，下方空间都不大。

2022 年 5 月 9 日-2022 年 5 月 13 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	2411.42	2441.00	-29.58	-1.21%	2411.42	2361.22
工业品指数	3871.82	3925.00	-53.18	-1.35%	3871.82	3778.80
农产品指数	1231.43	1221.19	10.24	0.84%	1231.43	1213.61
金属指数	6117.95	6237.00	-119.05	-1.91%	6137.74	6016.35
能化指数	2006.92	2029.00	-22.08	-1.09%	2006.92	1950.05

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：本周板块分化明显，南华金属与南华综合比值出现回落，当前处于 0.895 排分位。南华农产品指数与南华综合指数大幅走强，涨至 0.105 排分位，历史低位，持续走强。

豆油比棕榈油

南华豆油与南华棕榈油比值上周为 1.2392，本周为 1.2824，比值出现企稳。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.003，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

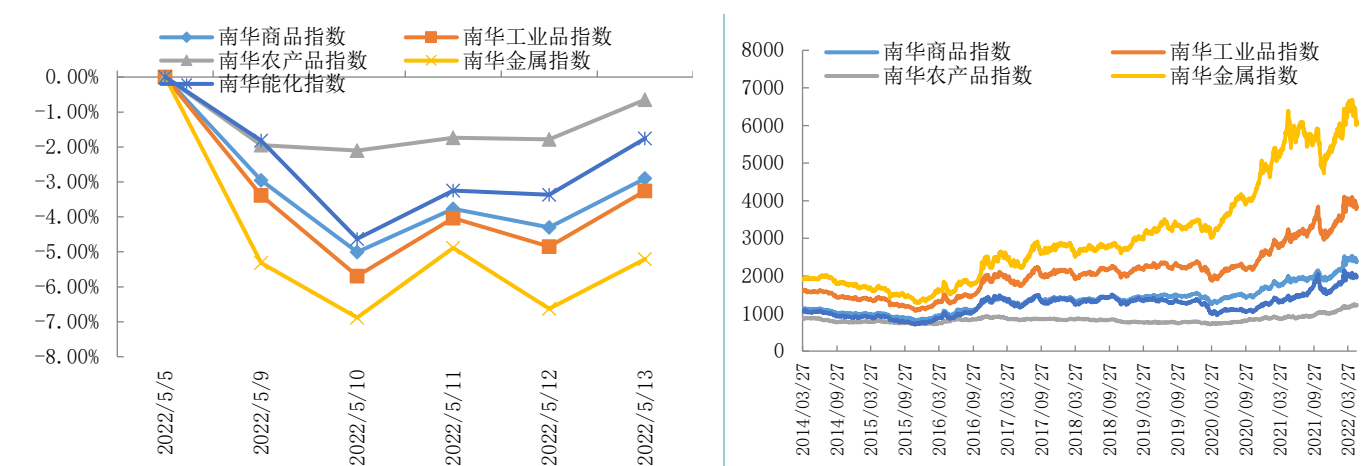
板块	南华品种指数对比	现值	前值	变动	排位
板块指数	南华金属/综合指数	2.5371	2.5364	0.0006	0.8950
	南华能化/综合指数	0.8323	0.8304	0.0018	0.1050
	南华农产品/综合指数	0.5107	0.5120	-0.0013	0.0620
	南华贵金属/综合指数	0.2743	0.2821	-0.0078	0.4620
有色	铜/锌	6.4600	6.4242	0.0358	0.2870
	铜/铝	5.3976	5.4451	-0.0475	0.3890
	铜/镍	2.6696	2.7008	-0.0311	0.0230
	锌/铅	0.9250	0.9236	0.0014	0.9910
	锌/铝	0.8355	0.8476	-0.0120	0.7480
	铜/黄金	3.6183	3.5656	0.0527	0.8020
	黄金/白银	2.8612	2.8395	0.0217	0.9630
黑色	卷/螺	1.8856	1.8945	-0.0089	0.6700
	螺/矿	0.3883	0.3965	-0.0082	0.1190
	焦炭/焦煤	0.5785	0.5750	0.0035	0.2030
化工	L/PP	0.5338	0.5320	0.0018	0.1990
	PP/甲醇	2.7783	2.8130	-0.0347	0.8070
	原油/TA	1.5658	1.5514	0.0144	0.7230
	原油/沥青	2.4788	2.4265	0.0523	0.5010
	原油/燃油	0.7636	0.7619	0.0018	0.1160
农产品	豆粕/菜粕	1.2434	1.2358	0.0076	0.0190
	豆油/棕油	1.2824	1.2812	0.0012	0.0030
	菜油/棕油	1.2108	1.2160	-0.0052	0.0760
	菜油/豆油	0.9442	0.9491	-0.0049	0.8240
	豆油/豆粕	0.9442	0.9491	-0.0049	0.3820
	菜油/菜粕	0.6325	0.6356	-0.0031	0.7890
	玉米/淀粉	0.4240	0.4333	-0.0092	0.0030

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。

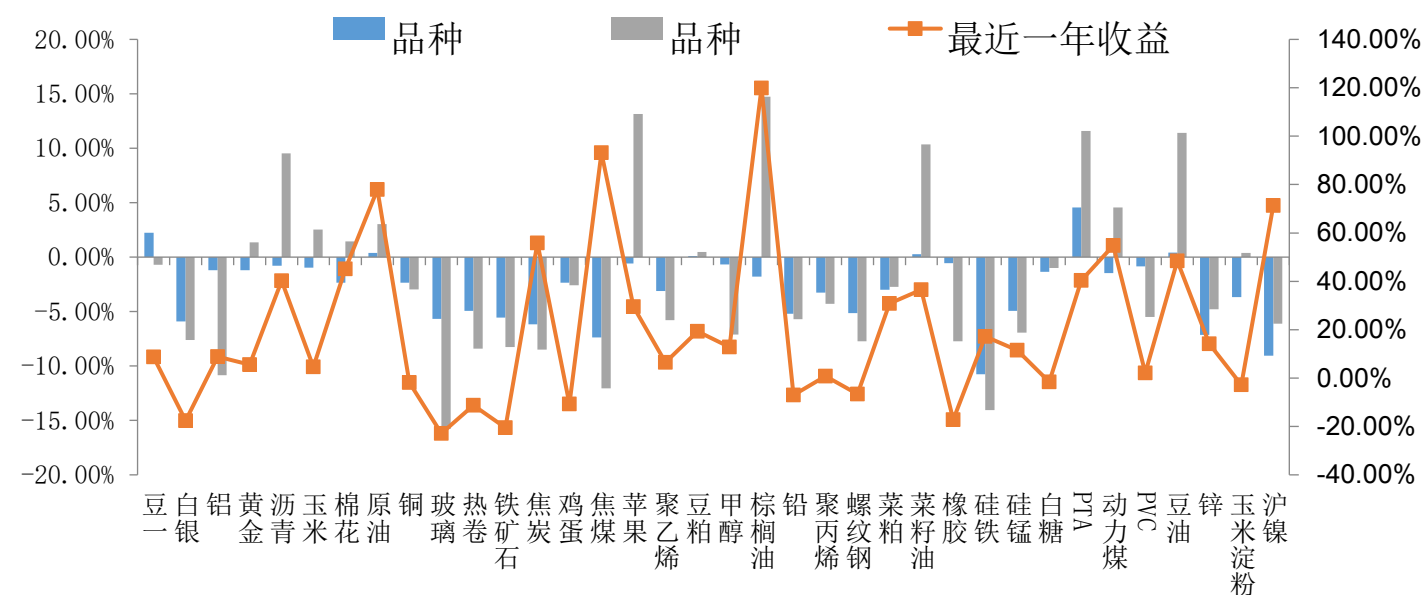
本周南华商品指数市场数据
贡献度最大的 6 种商品

本周收盘	2411.42	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2482.41	螺纹钢	1656.53	1746.27	-5.14%	-0.55%
涨跌点数	-70.99	铁矿石	4266.11	4517.52	-5.57%	-0.53%
涨跌幅	-2.86%	沪镍	2066.40	2272.33	-9.06%	-0.47%
商品总数	20	焦炭	2668.75	2844.54	-6.18%	-0.47%
上涨商品	4	锌	853.94	919.77	-7.16%	-0.25%
下跌商品	16	白银	532.86	566.33	-5.91%	-0.23%

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

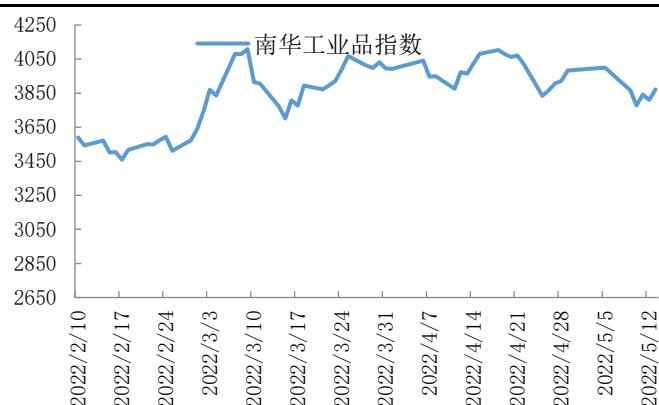
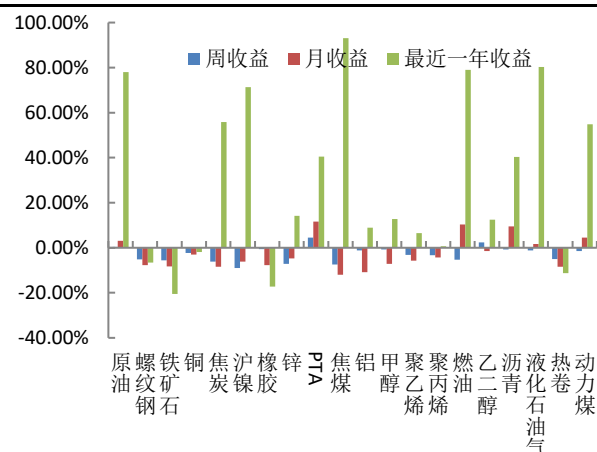
商品	本周持仓量(手)	上周持仓量(手)	环比增幅	持仓量占比
螺纹钢	11538616	12214644	-5.53%	10.03%
豆粕	10108835	10925541	-7.48%	8.79%
玉米	9794862	9944062	-1.50%	8.52%
PTA	9729642	10498502	-7.32%	8.46%
甲醇	8275297	8113165	2.00%	7.20%
铁矿石	5067954	5338214	-5.06%	4.41%

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	3871.82	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	4000.09	螺纹钢	1656.53	1746.27	-5.14%	-0.57%
涨跌点数	-128.27	沪镍	2066.40	2272.33	-9.06%	-0.55%
涨跌幅	-3.21%	铁矿石	4266.11	4517.52	-5.57%	-0.55%
商品总数	15	焦炭	2668.75	2844.54	-6.18%	-0.45%
上涨商品	3	锌	853.94	919.77	-7.16%	-0.29%
下跌商品	14	焦煤	4613.04	4980.43	-7.38%	-0.23%

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


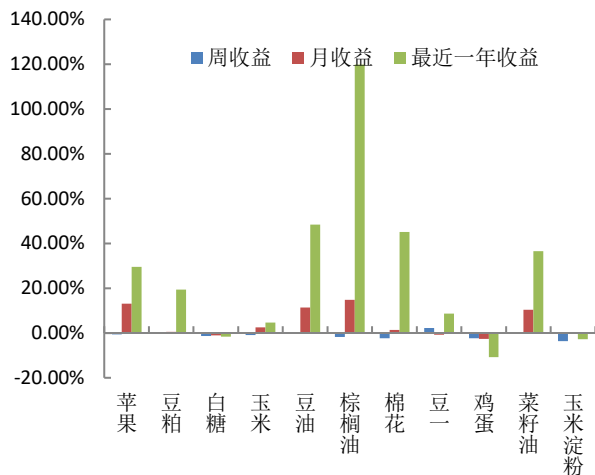
资料来源: 南华期货研究所

本周南华农产品指数市场数据

本周收盘	1231.43	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1239.40	棉花	732.45	750.10	-2.35%	-0.19%
涨跌点数	-7.98	豆一	1629.53	1593.95	2.23%	0.18%
涨跌幅	-0.64%	棕榈油	1415.26	1440.96	-1.78%	-0.16%
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


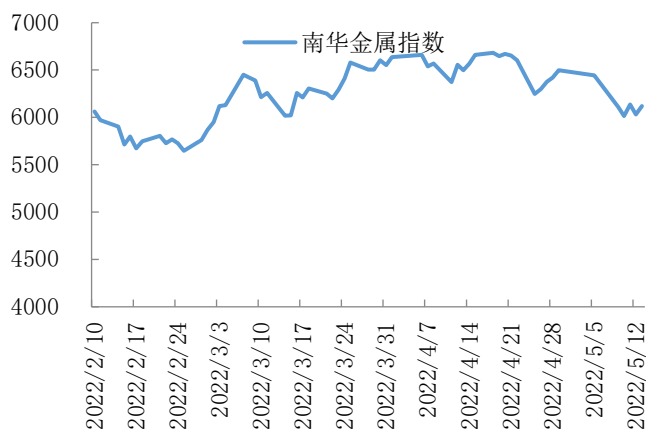
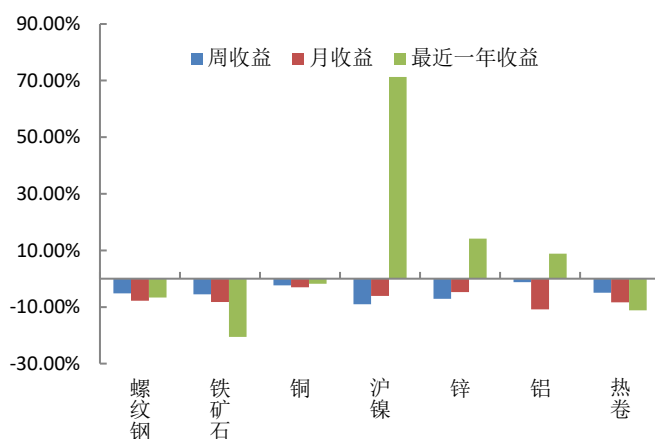
资料来源：南华期货研究所

本周南华金属指数市场数据

本周收盘	6117.95	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	6444.93					
涨跌点数	-326.97	螺纹钢	1656.53	1746.27	-5.14%	-1.24%
涨跌幅	-5.07%					
商品总数	6	铁矿石	4266.11	4517.52	-5.57%	-1.21%
上涨商品	0					
下跌商品	7	沪镍	2066.40	2272.33	-9.06%	-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


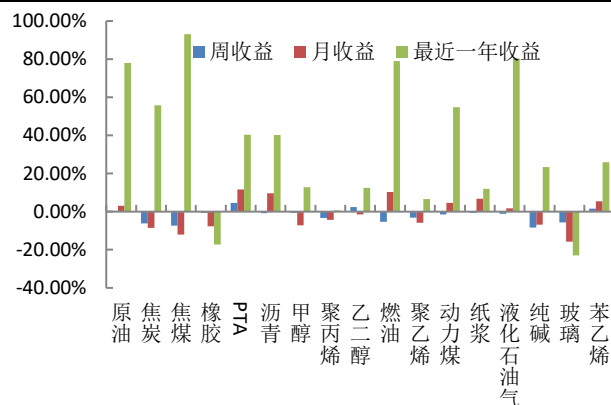
资料来源：南华期货研究所

本周南华能化指数市场数据

本周收盘	2006.92	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2042.39					
涨跌点数	-35.47	焦炭	2668.75	2844.54	-6.18%	-0.76%
涨跌幅	-1.74%					
商品总数	11	焦煤	4613.04	4980.43	-7.38%	-0.37%
上涨商品	3					
下跌商品	8	PTA	641.72	613.75	4.56%	0.25%

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。



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：310002

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

