

东吴期货研究所

赵文婷 021-63123067

期市有风险，投资需谨慎

研究所办公地址：
上海市-黄浦区西藏南路
1208号6楼

苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大厦8楼



【目录】

- 一、品种强弱提示
- 二、品种波动幅度
- 三、增、减仓前10名
- 四、突破指标
- 五、仓单统计
- 六、收益率相关性矩阵

一、【品种强弱提示】

图 1：商品整体走势图

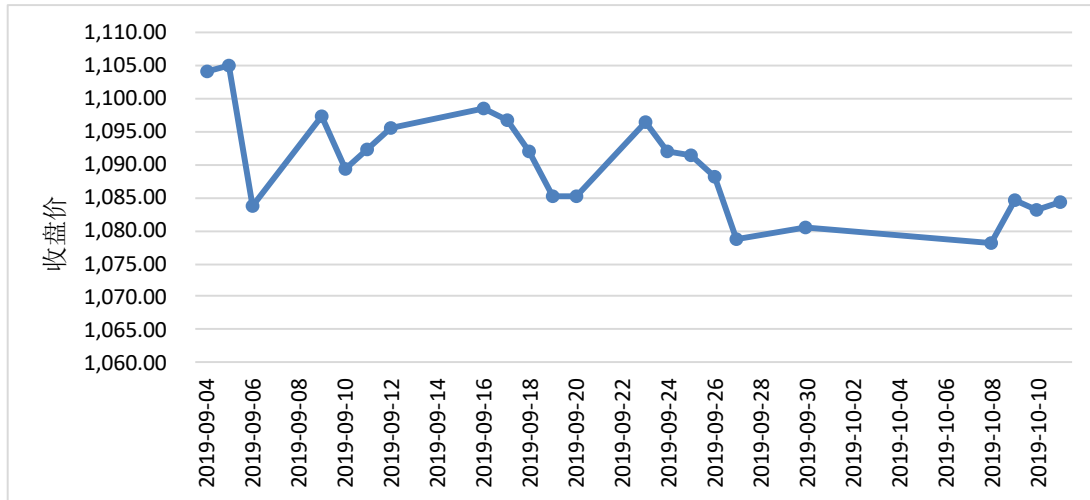
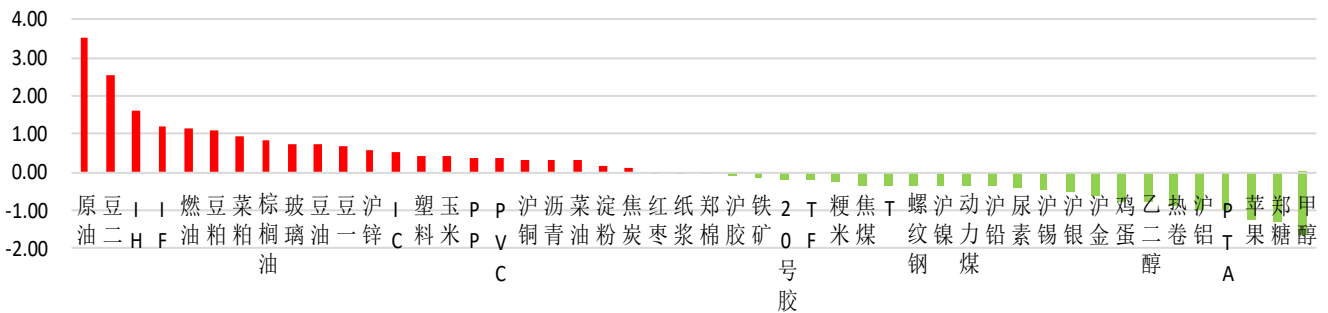
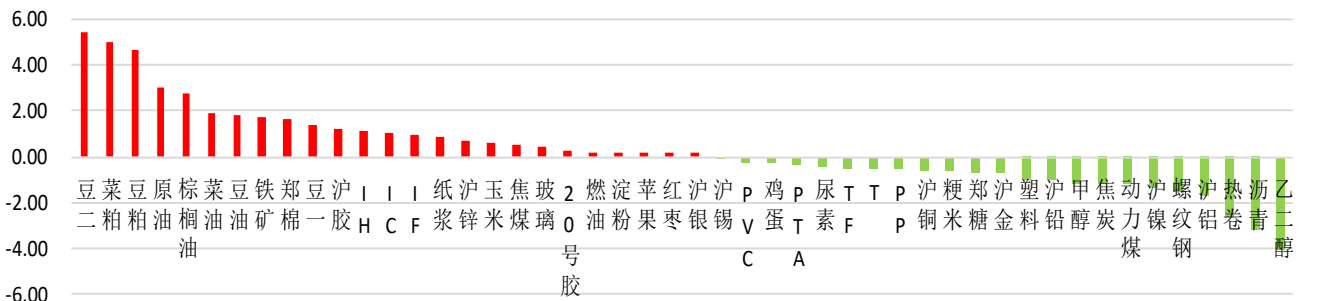


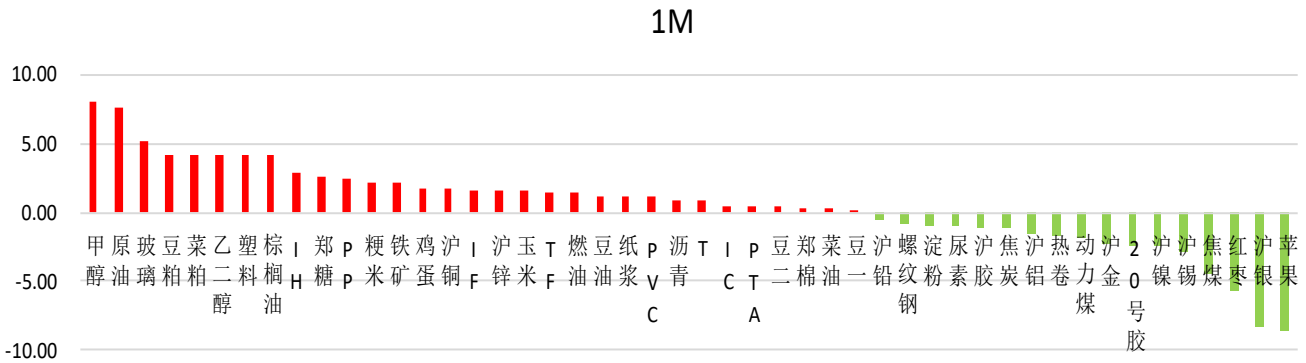
图 2、3、4：各品种相对强弱图

1D



1W





数据来源：Wind，东吴期货研究所

二、【品种波动幅度】

图 5：各品种日振幅图

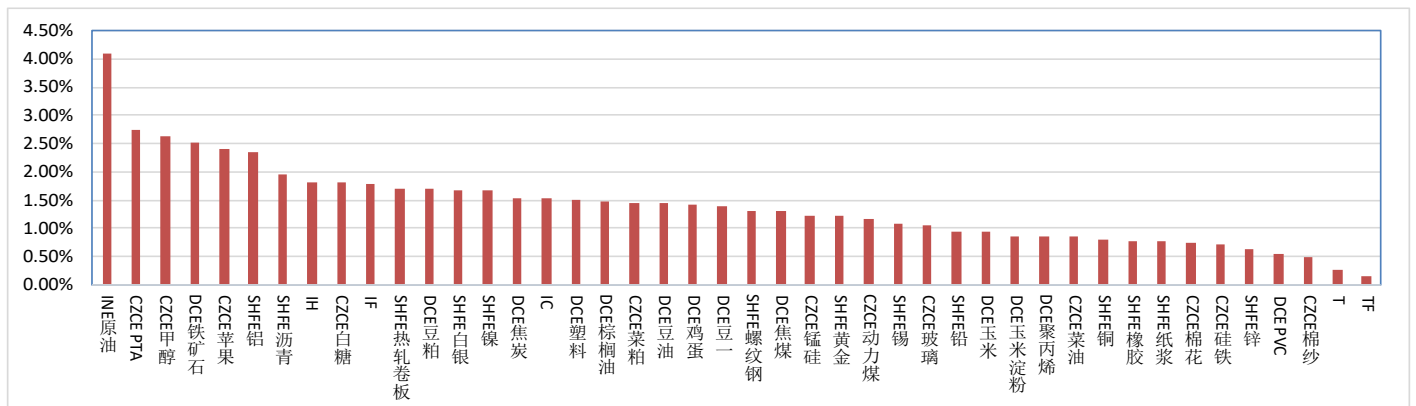
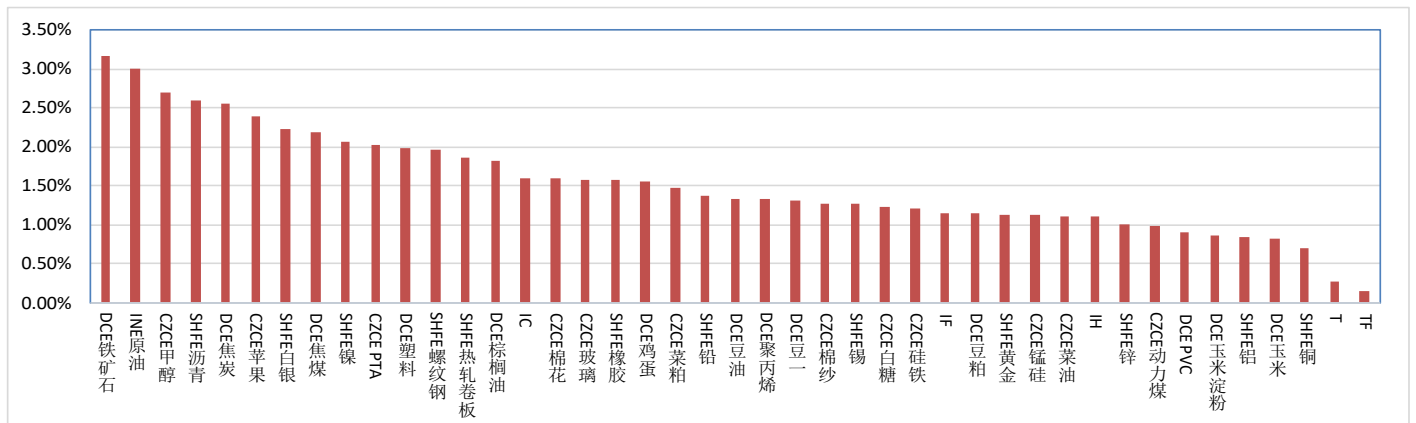


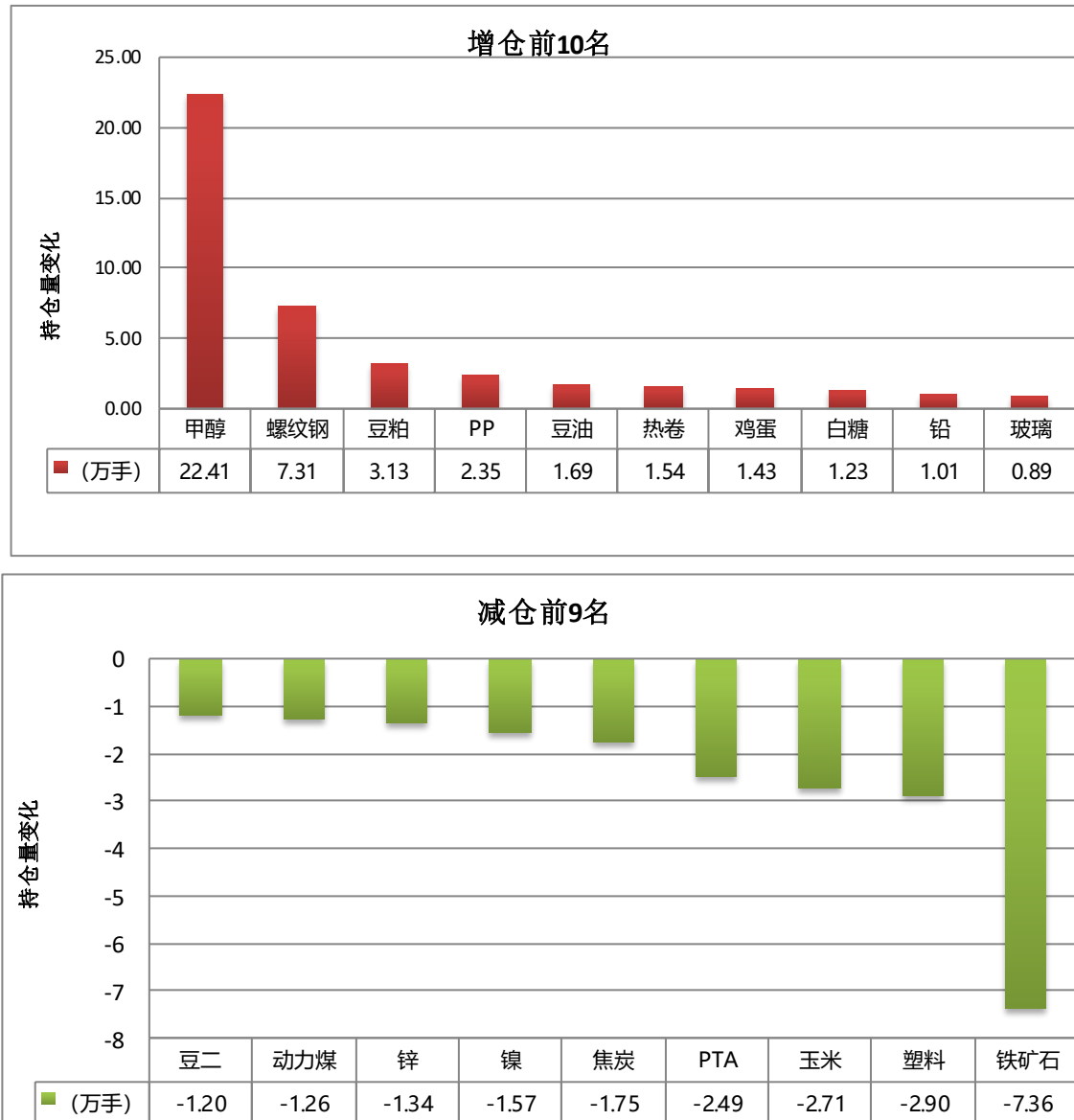
图 6：各品种 2 周平均真实振幅图



数据来源：Wind，东吴期货研究所

三、【增、减仓前 10 名】

图 7: 各品种日增、减仓



数据来源: Wind, 东吴期货研究所

四、【突破指标】

表 1: 各品种突破提示

	IF	IH	IC	TF	T	DCE豆一	SHFE白银	SHFE铝
是否突破	--	--	--	--	空	--	--	空
	SHFE黄金	DCE豆二	DCE胶合板	SHFE沥青	DCE玉米	CZCE棉花	DCE玉米淀粉	SHFE铜
是否突破	--	多	多	--	--	--	空	--
	DCE纤维板	CZCE玻璃	SHFE燃油	SHFE热轧卷板	DCE铁矿石	DCE鸡蛋	DCE焦煤	CZCE粳稻
是否突破	--	--	--	空	--	--	空	多
	DCE塑料	CZCE晚籼稻	DCE豆粕	CZCE甲醇	SHFE镍	CZCE菜油	DCE棕榈油	SHFE铅
是否突破	--	多	多	--	--	--	--	--
	CZCE普麦	DCE聚丙烯	SHFE螺纹钢	CZCE早籼稻	CZCE菜粕	CZCE菜籽	SHFE橡胶	CZCE硅铁
是否突破	空	--	--	多	多	--	--	--
	CZCE锰硅	SHFE锡	CZCE白糖	CZCE PTA	CZCE动力煤	DCE PVC	CZCE强麦	SHFE线材
是否突破	空	--	--	--	空	--		
	DCE豆油	SHFE锌	DCE焦炭	CZCE棉纱	CZCE苹果			
是否突破	--	--	--	--	空			

数据来源: Wind, 东吴期货研究所

五、【仓单统计】

表 3: 各品种近月合约持仓/仓单比

近月合约	持仓量	注册仓单	持仓/仓单	近月合约	持仓量	注册仓单	持仓/仓单
豆一近月	290	184	1.58	甲醇近月	46	4607	0.01
沪银近月	812	1430373	0.00	沪镍近月	19296	22750	0.85
沪铝近月	45900	94801	0.48	菜油近月	1600	7602	0.21
苹果近月	886	0	--	棕榈油近月	0	500	0.00
沪金近月	54	1398	0.04	沪铅近月	5430	11652	0.47
豆二近月	200	2600	0.08	普麦近月	0	0	--
胶合板近月	0	0	--	聚丙烯近月	0	184	0.00
沥青近月	0	116020	0.00	螺纹钢近月	32760	13174	2.49
玉米近月	28586	39557	0.72	早籼稻近月	0	0	--
郑棉近月	24576	9740	2.52	菜粕近月	740	186	3.98
玉米淀粉近月	10	100	0.10	菜籽近月	2282	530	4.31
沪铜近月	27650	58143	0.48	橡胶近月	92	407540	0.00
棉纱近月	0	0	--	原油近月	27024	2860000	0.01
纤维板近月	186	48	3.88	硅铁近月	0	7032	0.00
玻璃近月	0	0	--	锰硅近月	0	123	0.00
燃油近月	40	290	0.14	沪锡近月	12	3897	0.00
热轧卷板近月	33120	11277	2.94	白糖近月	7808	8070	0.97
铁矿石近月	2108	0	--	PTA近月	64	3316	0.02
焦炭近月	18	20	0.90	PVC近月	2	6430	0.00
鸡蛋近月	202	0	--	强麦近月	2	0	--
焦煤近月	0	0	--	线材近月	0	0	--
粳稻近月	0	0	--	豆油近月	4	40991	0.00
塑料近月	0	2076	0.00	动力煤近月	0	0	--

表 4: 各品种主力合约持仓/仓单比

主力合约	持仓量	注册仓单	持仓/仓单	主力合约	持仓量	注册仓单	持仓/仓单
沪金1912	475936	1398	340.44	尿素2001	75068	0	--
沪银1912	938488	1430373	0.66	沥青1912	525186	116020	4.53
沪铜1910	27650	58143	0.48	豆一2001	195746	19939	9.82
沪铝1910	45900	94801	0.48	玉米2001	1324016	39557	33.47
沪锌1910	9120	34648	0.26	强麦1909	0	0	--
沪铅1909	0	11652	0.00	豆粕2001	2153052	8948	240.62
沪镍1910	19296	22750	0.85	菜粕2001	411952	186	2214.80
沪锡2001	38868	3897	9.97	豆油2001	712236	40991	17.38
原油1910	0	2860000	0.00	菜油2001	236914	7602	31.16
20号胶2002	22838	0	--	棕榈油2001	479846	500	959.69
焦炭2001	356988	20	17849.40	郑棉2001	651460	9740	66.89
焦煤1909	0	0	--	白糖2001	625162	8070	77.47
动力煤1909	0	0	--	鸡蛋2001	249144	0	--
铁矿石2001	1693160	0	--	玉米淀粉1909	0	100	0.00
螺纹钢1910	32760	13174	2.49	苹果1910	886	0	--
热轧卷板1910	33120	11277	2.94	红枣1912	65596	0	--
玻璃2001	462596	0	--	棉纱2001	26128	0	--
橡胶2001	338320	407540	0.83	纤维板1909	0	48	0.00
纸浆2001	257232	89810	2.86	胶合板1910	0	0	--
塑料2001	630372	2076	303.65	燃油2001	707538	290	2439.79
PTA2001	1298366	3316	391.55	线材1910	0	0	--
PVC2001	317346	6430	49.35	硅铁1909	0	7032	0.00
聚丙烯2001	640108	184	3478.85	锰硅1909	0	123	0.00

数据来源: Wind, 东吴期货研究所

注: 持仓量统计的是该品种近月或主力合约持仓量, 仓单是交易所注册仓单数量。当持仓/注册仓单比值大于 20 则存在逼仓风险。

六、【收益率相关性矩阵】

表 2: 品种间收益相关系数矩阵 (周期=20 日)

	商品指数	IC	IF	IH	TF	T	豆一	沪银	沪铝	苹果	豆二	沥青	郑棉	淀粉	燃油	热卷	铁矿	鸡蛋	焦煤	晚稻	豆粕	沪镍	菜油	棕榈油	普麦	螺纹钢	菜粕	硅铁	PVC	强麦
商品指数	1.00	0.19	-0.10	-0.22	0.00	0.04	0.01	0.41	0.63	0.05	0.00	0.54	0.27	0.10	0.20	0.19	0.26	0.21	0.51	0.41	0.40	0.00	0.38	0.20	0.66	-0.26	0.00	0.28	-0.20	0.29
IC	0.19	1.00	0.81	0.59	0.07	0.11	0.16	-0.10	0.14	0.01	0.00	-0.10	-0.22	0.47	-0.16	0.19	0.09	-0.02	0.08	0.17	-0.01	0.00	-0.19	0.18	0.41	0.22	0.00	-0.13	-0.23	0.28
IF	-0.10	0.81	1.00	0.94	0.03	0.06	0.13	-0.21	0.03	-0.03	0.00	-0.19	-0.34	0.44	-0.40	0.21	0.15	-0.24	0.00	0.06	-0.32	0.00	-0.49	0.11	0.07	0.44	0.00	-0.17	-0.19	0.36
IH	-0.22	0.59	0.94	1.00	-0.01	-0.01	0.08	-0.26	-0.03	-0.03	0.00	-0.24	-0.32	0.40	-0.43	0.18	0.15	-0.29	-0.04	0.04	-0.39	0.00	-0.57	0.01	-0.12	0.44	0.00	-0.23	-0.15	0.34
T	0.00	0.07	0.03	-0.01	1.00	0.98	0.96	-0.19	0.17	0.26	0.00	-0.08	0.31	-0.21	0.28	-0.09	-0.22	0.10	-0.28	0.19	0.11	0.00	0.31	-0.45	0.14	0.28	0.00	-0.14	0.12	0.04
TF	0.04	0.11	0.06	-0.01	0.98	1.00	0.96	-0.11	0.20	0.18	0.00	-0.02	0.32	-0.23	0.29	-0.08	-0.21	0.11	-0.24	0.20	0.09	0.00	0.30	-0.41	0.16	0.34	0.00	-0.06	0.09	0.07
连豆	0.01	0.16	0.13	0.08	0.96	0.96	1.00	-0.16	0.21	0.18	0.00	-0.06	0.22	-0.11	0.19	-0.08	-0.20	0.01	-0.23	0.26	-0.01	0.00	0.19	-0.42	0.12	0.43	0.00	-0.15	0.13	0.12
沪银	0.41	-0.10	-0.21	-0.26	-0.19	-0.11	-0.16	1.00	0.46	-0.46	0.00	0.88	0.17	0.28	0.33	0.00	0.03	0.34	0.00	0.14	0.26	0.00	0.20	-0.01	0.39	-0.35	0.00	0.79	0.07	0.13
沪铝	0.63	0.14	0.03	-0.03	0.17	0.20	0.21	0.46	1.00	0.04	0.00	0.50	-0.04	0.17	0.03	0.00	-0.18	-0.07	-0.05	-0.03	-0.03	0.00	-0.02	0.17	0.50	-0.23	0.00	0.33	-0.22	0.60
沪金	0.05	0.01	-0.03	-0.03	0.26	0.18	0.18	-0.46	0.04	1.00	0.00	-0.38	-0.18	-0.10	-0.10	0.01	0.06	-0.22	0.26	0.21	-0.20	0.00	0.14	0.25	0.08	0.03	0.00	-0.33	-0.01	0.20
沥青	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
郑棉	0.54	-0.10	-0.19	-0.24	-0.08	-0.02	-0.06	0.88	0.50	-0.38	0.00	1.00	0.09	0.21	0.19	0.05	0.09	0.15	0.12	0.20	0.18	0.00	0.17	0.10	0.34	-0.26	0.00	0.84	0.02	0.16
玉米	0.27	-0.22	-0.34	-0.32	0.31	0.32	0.22	0.17	-0.04	-0.18	0.00	0.09	1.00	-0.20	0.78	-0.10	0.01	0.83	-0.09	0.08	0.80	0.00	0.76	-0.60	0.34	-0.28	0.00	-0.13	0.14	-0.36
沪铜	0.10	0.47	0.44	0.40	-0.21	-0.23	-0.11	0.28	0.17	-0.10	0.00	0.21	-0.20	1.00	-0.15	0.21	0.04	0.04	-0.03	0.11	-0.06	0.00	-0.15	-0.08	0.38	-0.09	0.00	0.11	0.09	0.13
玻璃	0.32	0.17	0.09	0.08	-0.01	-0.04	0.08	0.27	0.32	0.17	0.00	0.34	-0.07	0.74	-0.03	-0.05	0.04	-0.02	0.09	0.25	-0.02	0.00	0.03	-0.06	0.34	-0.18	0.00	0.17	0.25	0.22
铁矿	0.20	-0.16	-0.40	-0.43	0.28	0.29	0.19	0.33	0.03	-0.10	0.00	0.19	0.78	-0.15	1.00	-0.28	-0.13	0.73	-0.16	0.13	0.75	0.00	0.75	-0.59	0.27	-0.36	0.00	-0.03	0.10	-0.29
鸡蛋	0.19	0.19	0.21	0.18	-0.09	-0.08	-0.08	0.00	0.00	0.01	0.00	0.05	-0.10	0.21	-0.28	1.00	0.52	0.03	0.59	0.34	0.05	0.00	-0.09	0.15	0.40	0.16	0.00	-0.06	0.02	0.24
焦炭	0.26	0.09	0.15	0.15	-0.22	-0.21	-0.20	0.03	-0.18	0.06	0.00	0.09	0.01	0.04	-0.13	0.52	1.00	-0.03	0.68	0.63	0.13	0.00	0.09	0.09	0.24	0.23	0.00	-0.08	-0.07	0.15
焦煤	0.21	-0.02	-0.24	-0.29	0.10	0.11	0.01	0.34	-0.07	-0.22	0.00	0.15	0.83	0.04	0.73	0.03	-0.03	1.00	-0.07	0.11	0.83	0.00	0.60	-0.52	0.49	-0.43	0.00	-0.03	0.11	-0.35
塑料	0.51	0.08	0.00	-0.04	-0.28	-0.24	-0.23	0.00	-0.05	0.26	0.00	0.12	-0.09	-0.03	-0.16	0.59	0.68	-0.07	1.00	0.68	0.05	0.00	0.06	0.38	0.24	0.21	0.00	-0.04	-0.06	0.18
豆粕	0.41	0.17	0.06	0.04	0.19	0.20	0.26	0.14	-0.03	0.21	0.00	0.20	0.08	0.11	0.13	0.34	0.63	0.11	0.68	1.00	0.16	0.00	0.21	-0.10	0.31	0.31	0.00	-0.05	0.02	0.14
菜油	0.40	-0.01	-0.32	-0.39	0.11	0.09	-0.01	0.26	-0.03	0.20	0.00	0.18	0.80	-0.06	0.75	0.05	0.13	0.83	0.05	0.16	1.00	0.00	0.74	-0.48	0.53	-0.49	0.00	-0.05	0.11	-0.37
沪铅	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
棕榈油	0.38	-0.19	-0.49	-0.57	0.31	0.30	0.19	0.20	-0.02	0.14	0.00	0.17	0.76	-0.15	0.75	-0.09	0.09	0.60	0.06	0.21	0.74	0.00	1.00	-0.38	0.45	-0.27	0.00	0.06	0.24	-0.41
PP	0.20	0.18	0.11	0.01	-0.45	-0.41	-0.42	-0.01	0.17	0.25	0.00	0.10	-0.60	-0.08	-0.59	0.15	0.09	-0.52	0.38	-0.10	-0.48	0.00	-0.38	1.00	0.01	0.01	0.00	0.25	-0.27	0.38
螺纹钢	0.66	0.41	0.07	-0.12	0.14	0.16	0.12	0.39	0.50	0.08	0.00	0.34	0.34	0.38	0.27	0.40	0.24	0.49	0.24	0.31	0.53	0.00	0.45	0.01	1.00	-0.28	0.00	0.12	0.04	0.24
菜粕	-0.26	0.22	0.44	0.44	0.28	0.34	0.43	-0.35	-0.23	0.03	0.00	-0.26	-0.28	-0.09	-0.36	0.16	0.23	-0.43	0.21	0.31	-0.49	0.00	-0.27	0.01	-0.28	1.00	0.00	-0.21	-0.10	-0.05
沪胶	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
郑糖	0.08	-0.13	-0.17	-0.23	-0.14	-0.06	-0.15	0.79	0.33	-0.33	0.00	0.84	-0.13	0.11	-0.03	-0.06	-0.08	-0.03	-0.04	-0.05	-0.05	0.00	0.06	0.25	0.12	-0.21	0.00	1.00	0.08	0.08
豆油	-0.20	-0.23	-0.19	-0.15	0.12	0.09	0.13	0.07	-0.22	-0.01	0.00	0.02	0.14	0.09	0.10	0.02	-0.07	0.11	-0.06	0.02	0.11	0.00	0.24	-0.27	0.04	-0.10	0.00	0.08	1.00	0.02
沪锌	0.29	0.28	0.36	0.34	0.04	0.07	0.12	0.13	0.60	0.20	0.00	0.16	-0.36	0.13	-0.29	0.24	0.15	-0.35	0.18	0.14	-0.37	0.00	-0.41	0.38	0.24	-0.05	0.00	0.08	0.02	1.00

数据来源: Wind, 东吴期货研究所

附录：报告中的计算公式说明

1. 品种强弱度为各品种 1 日、1 周和 1 个月的收益率与相应的南华商品指数收益率之差。当数值为正，品种处于强势，属多头市场；当数值为负，品种处于弱势，属空头市场；当数值处于 0 轴附近，品种则观望为主。

2. 突破指标计算方法：

a) 计算真实波动范围 (TR)，取下列三个波动幅度的最大值：当前最高价与当前最低价之差，当前最高价与前一交易日收盘价之差的绝对值，当前最低价与前一交易日收盘价的绝对值。

b) 计算 14 天真实波幅均值 $ATR = \frac{1}{14} \sum_{k=1}^{n=14} TR(k)$

c) 计算 20 日收盘价均价

d) 分别计算出上轨和下轨：

$$\text{上轨} = 20 \text{ 日均价} + ATR * 1.5$$

$$\text{下轨} = 20 \text{ 日均价} - ATR * 1.5$$

若品种当前收盘价上穿上轨，则认为该品种多头突破；若品种当前收盘价下穿下轨，则认为该品种空头突破。

3. 品种波动幅度计算：

a) 品种日振幅 = 当日真实波动范围(TR)/前一交易日收盘价*100%

b) 品种 2 周平均真实振幅 = 14 天真实波幅均值(ATR)/前一交易日收盘价*100%

4. 相关系数计算：

品种收益率：

$$r_A = \ln\left(\frac{P_{a,t}}{P_{a,t-1}}\right) \quad r_B = \ln\left(\frac{P_{b,t}}{P_{b,t-1}}\right)$$

$$\text{相关系数 } \rho_{A,B} = \frac{COV(A,B)}{\sigma_A * \sigma_B} = \frac{n \sum_{i=1}^n r_{A,i} \times r_{B,i} - \sum_{i=1}^n r_{A,i} \times \sum_{i=1}^n r_{B,i}}{\sqrt{n \sum_{i=1}^n r_{A,i}^2 - \left(\sum_{i=1}^n r_{A,i}\right)^2} \times \sqrt{n \sum_{i=1}^n r_{B,i}^2 - \left(\sum_{i=1}^n r_{B,i}\right)^2}}$$

其中 N 为采样周期 (日)

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。期市有风险，投资需谨慎。