

银河期货 SP12 合约&SP01 合约全商品对冲报告

商品为鉴 可正自身

目录

一、	说明.....	2
二、	对冲比例	3
三、	对冲策略变动.....	4
四、	贵金属	5
五、	有色金属	6
六、	黑色金属	8
七、	煤炭.....	10
八、	轻工.....	11
九、	石油.....	12
十、	化工.....	14
十一、	谷物.....	18
十二、	油脂油料	19
十三、	软商品	22
十四、	农副产品	23

研究员:

潘盛杰

期货从业证号:

F3035353

投资咨询从业证号:

Z0014607

手机号:

166-2162-2706

邮箱:

panshengjie_qh

@chinastock.com.cn

微博:

朕小Raynor操盘数据



一、 说明

1. 阅读说明

- A. 点击目录可直接跳转至相应章节。
- B. A-B, 等效于多 A 空 B 策略, 曲线向上表征 A 的走强; 向下表征 B 的走强。本篇报告中, A 特指 SP12 合约或 SP01 合约。

2. 关于跨品种对冲:

- A. 波动率 \propto 风险 \propto 收益率。(\propto : 正比符号)
- B. 在商品 A 与商品 B 都有历史价格的时段内, 取本报告配比, 能够获得最低的价差波动率。
- C. **通常, 合理配比的跨品种套利的波动率, 至少低于其中 1 种对冲商品, 有时则会同时低于商品 A 和商品 B 的波动率。**如: 期现基差和月间差头寸的波动率, 在大多数时间小于单边头寸。
- D. 受篇幅所限, 本报告仅推送价差环比变动, 即 1.00 手 SP12 合约或 SP01 合约对冲其他合约的价差货值变动。
- E. **作为估值体系的最后一环, 可以结合《银河期货商品估值和周期报告》、《银河期货商品基差和月差报告》以及各商品基本面报告, 作出综合决策。并通过咨询多年周期的跨品种对冲图, 验证策略安全性。**

二、 对冲比例

图表 1: SP01合约全商品对冲比例 (01系列主力合约)

合约	交易单位	1手纸浆对冲手数	1吨纸浆对冲吨数
贵金属			
AU12	1000	0.18	0.02千克
AG12	15	0.83	1.24千克
有色金属			
CU01	5	0.21	0.10吨
AL01	5	0.71	0.35吨
ZN01	5	0.54	0.27吨
PB01	5	0.68	0.34吨
NI01	1	0.45	0.05吨
SN01	1	0.32	0.03吨
黑色金属			
RB01	10	1.48	1.48吨
I01	100	0.80	8.04吨
HC01	10	1.50	1.50吨
SS01	5	0.76	0.38吨
SF01	5	1.58	0.79吨
SM01	5	1.59	0.79吨
煤炭			
JM01	60	0.59	3.53吨
J01	100	0.25	2.51吨
轻工			
FG01	20	1.73	3.45吨
石油			
SC01	1000	0.21	21.47桶
FU01	10	2.24	2.24吨
LU01	10	1.85	1.85吨
BU12	10	1.80	1.80吨
PG01	20	0.66	1.32吨
化工			
TA01	5	2.02	1.01吨
V01	5	1.59	0.80吨
RU01	10	0.38	0.38吨
NR01	10	0.51	0.51吨
L01	5	1.22	0.61吨
PF01	5	1.42	0.71吨
EG01	10	0.96	0.96吨
MA01	10	2.18	2.18吨
PP01	5	1.25	0.63吨
EB01	5	1.16	0.58吨
UR01	20	1.49	2.97吨
SA01	20	1.39	2.78吨
谷物			
C01	10	2.46	2.46吨
CS01	10	2.07	2.07吨
油脂油料			
A01	10	1.19	1.19吨
B01	10	1.44	1.44吨
M01	10	1.76	1.76吨
Y01	10	0.77	0.77吨
RM01	10	2.25	2.25吨
OI01	10	0.66	0.66吨
P01	10	0.86	0.86吨
软商品			
CF01	5	0.71	0.35吨
SR01	10	0.95	0.95吨
农副产品			
JD01	10	1.33	1.33吨
LH01	16	0.19	0.31吨
AP01	10	0.70	0.70吨

资料来源: 银河期货

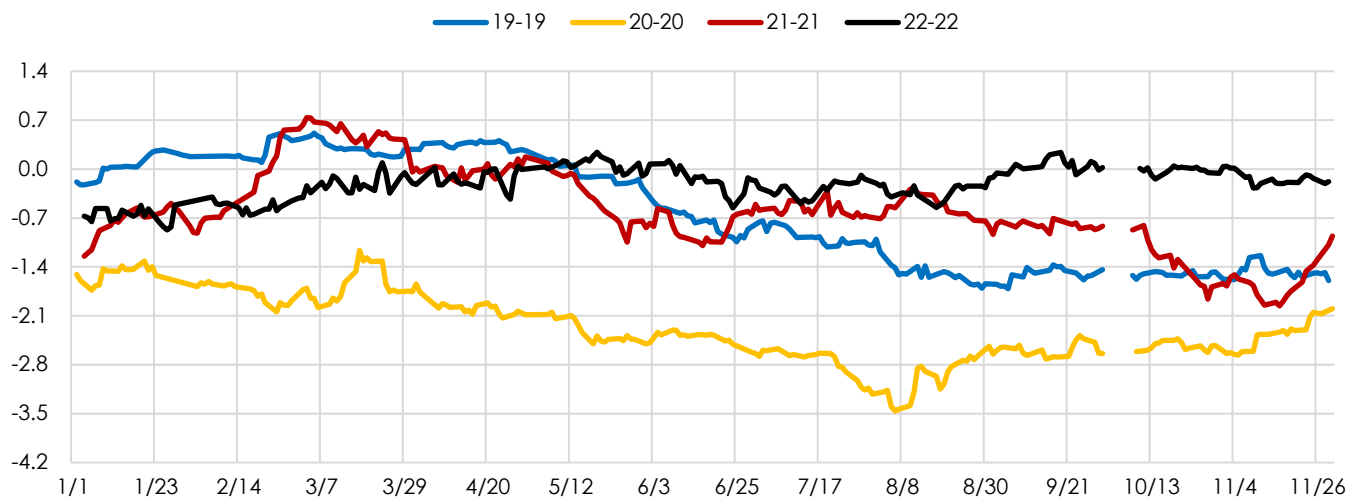
三、 对冲策略变动

图表 2: SP12合约/SP01合约全商品对冲策略变动 (万元)

对冲合约	对冲组合 (货值差)	11月29日	11月28日	变动 δ	变动 δ 占1.00手SP合约比例
JD01	1.00*SP01-1.33*JD01	1.15	1.09	0.07	0.95%
CS01	1.00*SP01-2.07*CS01	0.49	0.44	0.06	0.81%
C01	1.00*SP01-2.46*C01	-0.19	-0.23	0.03	0.59%
UR01	1.00*SP01-1.49*UR01	-0.65	-0.68	0.03	0.48%
AU12	1.00*SP12-0.18*AU12	-0.18	-0.21	0.03	0.37%
LH01	1.00*SP01-0.19*LH01	0.64	0.62	0.02	0.25%
A01	1.00*SP01-1.19*A01	0.30	0.29	0.01	0.18%
AG12	1.00*SP12-0.83*AG12	6.53	6.53	0.00	0.05%
SF01	1.00*SP01-1.58*Sf01	0.32	0.32	-0.00	0.00%
FG01	1.00*SP01-1.73*FG01	2.10	2.12	-0.02	-0.24%
PG01	1.00*SP01-0.66*PG01	0.63	0.65	-0.02	-0.25%
RU01	1.00*SP01-0.38*RU01	2.07	2.09	-0.02	-0.26%
SA01	1.00*SP01-1.39*SA01	-0.54	-0.51	-0.03	-0.38%
SR01	1.00*SP01-0.95*SR01	1.68	1.71	-0.03	-0.38%
SM01	1.00*SP01-1.59*SM01	1.09	1.14	-0.05	-0.71%
PB01	1.00*SP01-0.68*PB01	1.60	1.65	-0.05	-0.71%
NR01	1.00*SP01-0.51*NR01	2.03	2.08	-0.05	-0.78%
EB01	1.00*SP01-1.16*EB01	2.50	2.56	-0.06	-0.88%
RB01	1.00*SP01-1.48*RB01	1.40	1.46	-0.06	-0.91%
V01	1.00*SP01-1.59*V01	2.21	2.28	-0.07	-1.03%
OI01	1.00*SP01-0.66*OI01	-0.40	-0.33	-0.07	-1.04%
HC01	1.00*SP01-1.5*HC01	1.13	1.21	-0.08	-1.09%
PF01	1.00*SP01-1.42*PF01	2.25	2.33	-0.08	-1.10%
CF01	1.00*SP01-0.71*CF01	2.25	2.33	-0.08	-1.15%
BU12	1.00*SP12-1.8*BU12	0.39	0.47	-0.09	-1.23%
SS01	1.00*SP01-0.76*SS01	0.60	0.69	-0.09	-1.34%
M01	1.00*SP01-1.76*M01	-0.54	-0.44	-0.10	-1.37%
AP01	1.00*SP01-0.7*AP01	1.23	1.33	-0.10	-1.44%
L01	1.00*SP01-1.22*L01	2.08	2.18	-0.10	-1.44%
PP01	1.00*SP01-1.25*PP01	2.09	2.21	-0.11	-1.62%
EG01	1.00*SP01-0.96*EG01	3.21	3.33	-0.12	-1.69%
CU01	1.00*SP01-0.21*CU01	0.26	0.38	-0.12	-1.74%
RM01	1.00*SP01-2.25*RM01	0.00	0.12	-0.12	-1.76%
B01	1.00*SP01-1.44*B01	-0.26	-0.13	-0.12	-1.76%
SN01	1.00*SP01-0.32*SN01	1.11	1.24	-0.13	-1.86%
TA01	1.00*SP01-2.02*TA01	1.76	1.89	-0.13	-1.90%
ZN01	1.00*SP01-0.54*ZN01	0.51	0.64	-0.14	-1.94%
AL01	1.00*SP01-0.71*AL01	0.22	0.37	-0.14	-2.06%
IO1	1.00*SP01-0.8*IO1	0.77	0.91	-0.14	-2.07%
MA01	1.00*SP01-2.18*MA01	1.25	1.39	-0.15	-2.09%
J01	1.00*SP01-0.25*J01	-0.20	-0.01	-0.19	-2.68%
FU01	1.00*SP01-2.24*FU01	1.07	1.28	-0.21	-2.94%
JM01	1.00*SP01-0.59*JM01	-0.97	-0.74	-0.23	-3.29%
Y01	1.00*SP01-0.77*Y01	-0.29	-0.05	-0.24	-3.36%
NI01	1.00*SP01-0.45*NI01	-1.89	-1.65	-0.24	-3.43%
P01	1.00*SP01-0.86*P01	-0.36	-0.02	-0.34	-4.91%
LU01	1.00*SP01-1.85*LU01	-1.59	-1.06	-0.53	-7.60%
SC01	1.00*SP01-0.21*SC01	-5.36	-4.79	-0.57	-8.14%

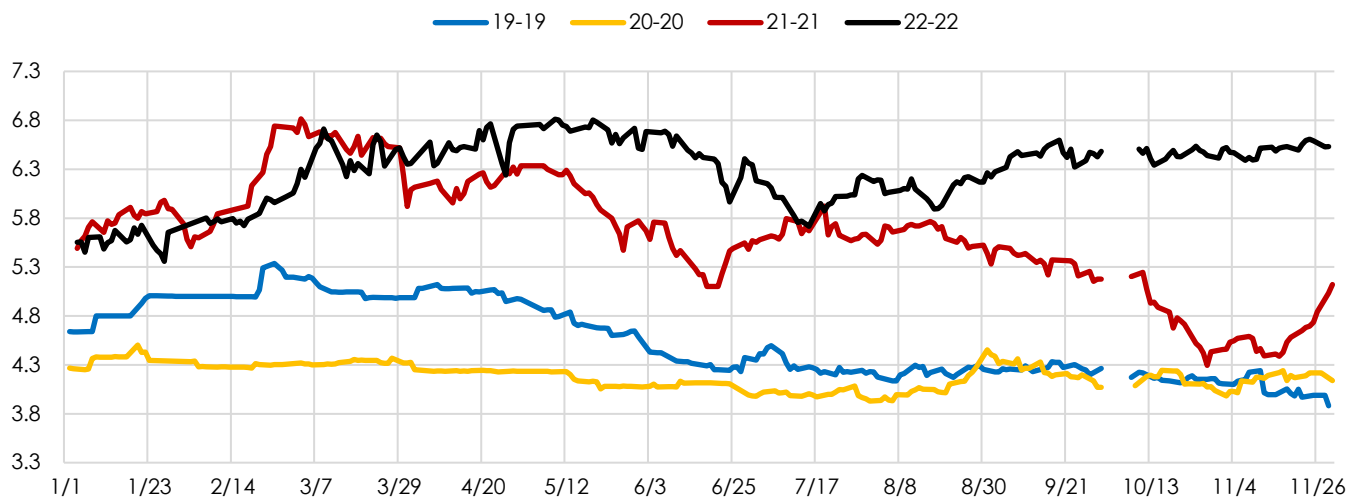
四、 贵金属

图表 3: 1.00*SP01-0.18*AU12 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

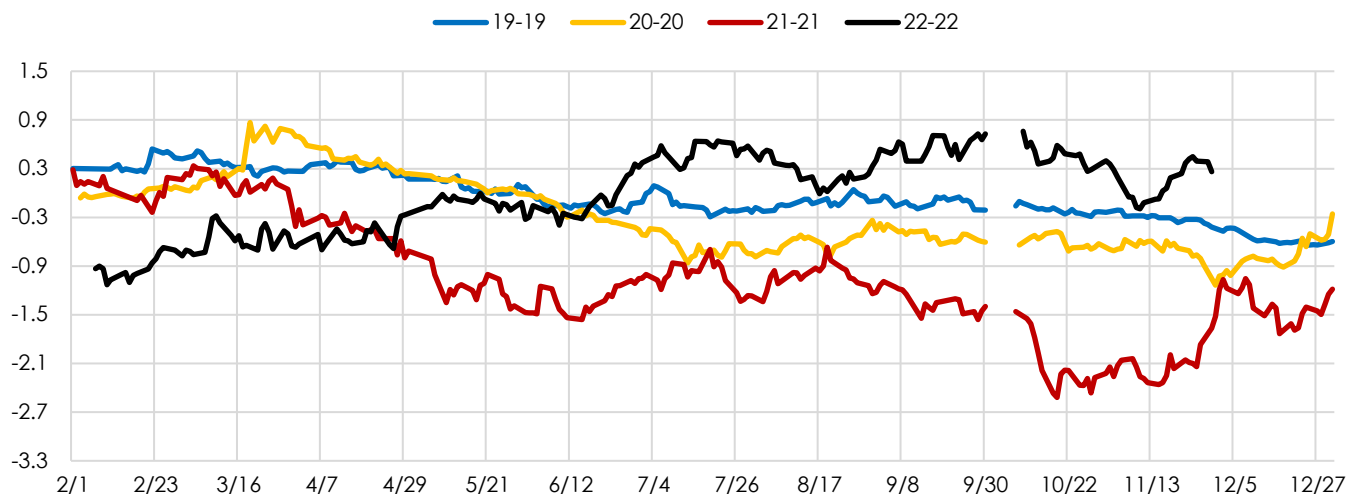
图表 4: 1.00*SP12-0.83*AG12 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

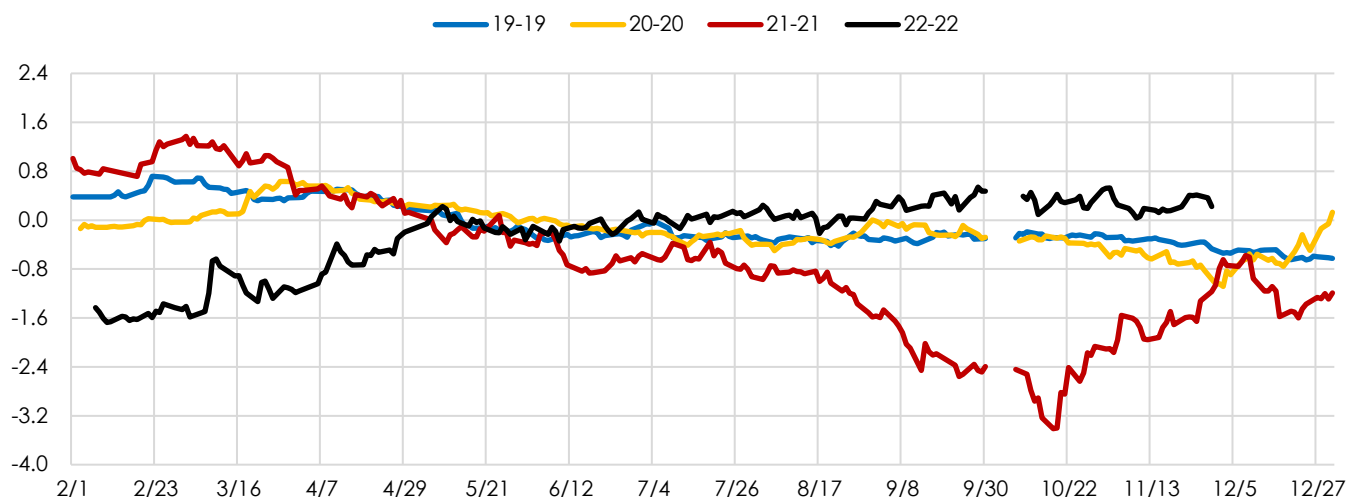
五、 有色金属

图表 5: 1.00*SP01-0.21*CU01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



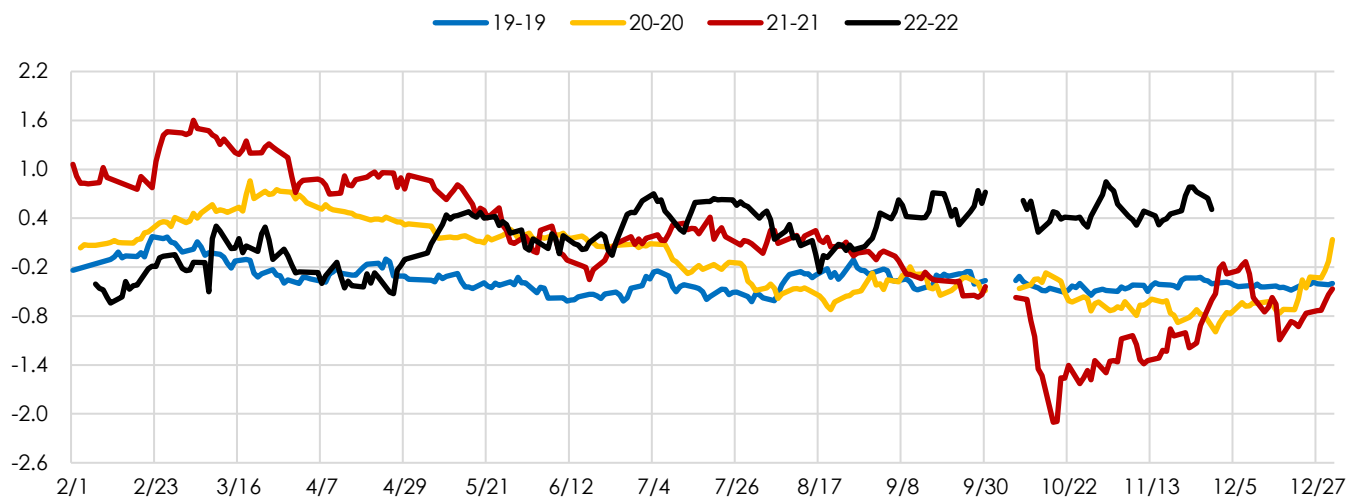
资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

图表 6: 1.00*SP01-0.71*AL01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



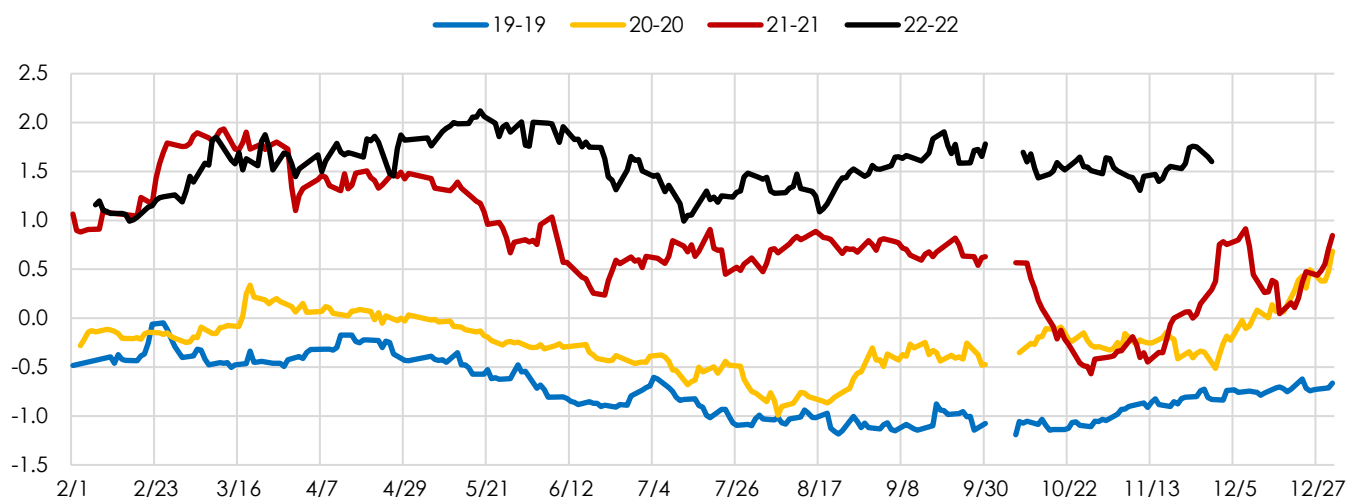
资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

图表 7: 1.00*SP01-0.54*ZN01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



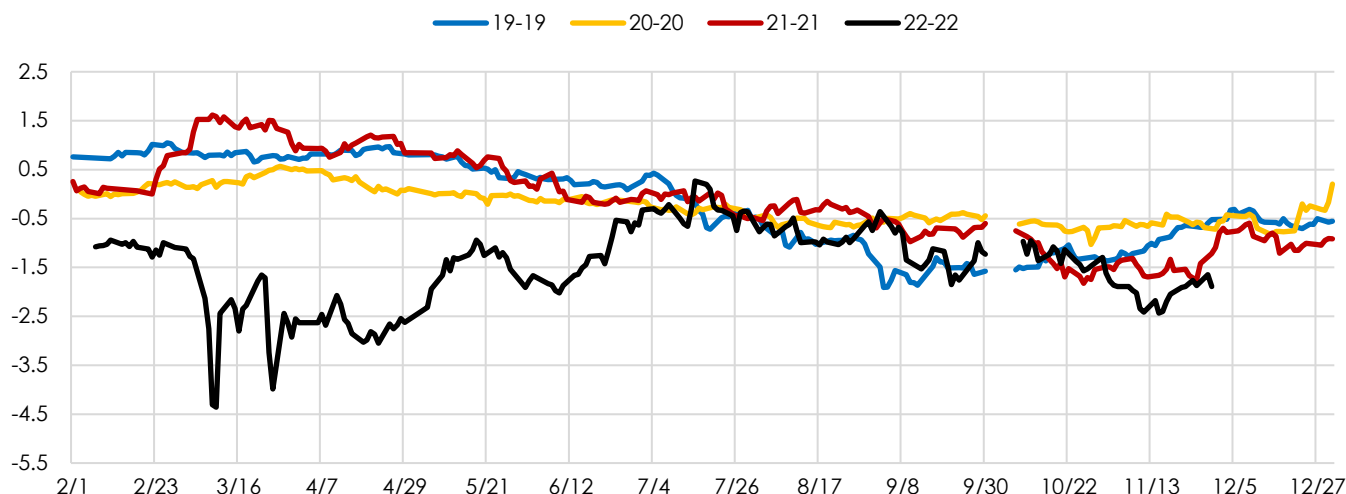
资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

图表 8: $1.00*SP01-0.68*PB01$ (万元, 货值差变动, 1年周期)



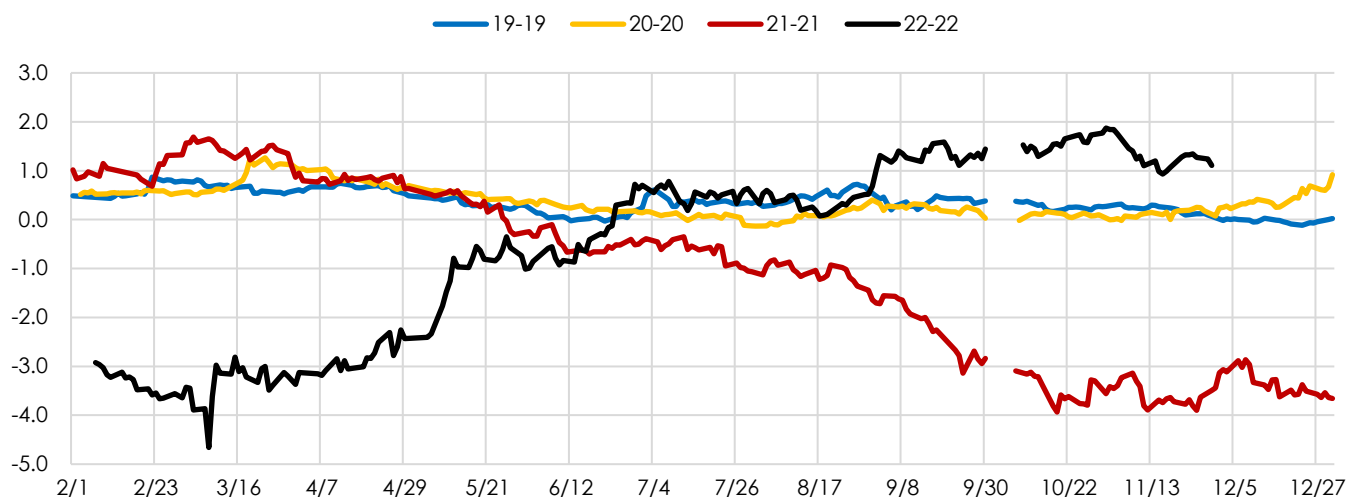
资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

图表 9: $1.00*SP01-0.45*N101$ (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

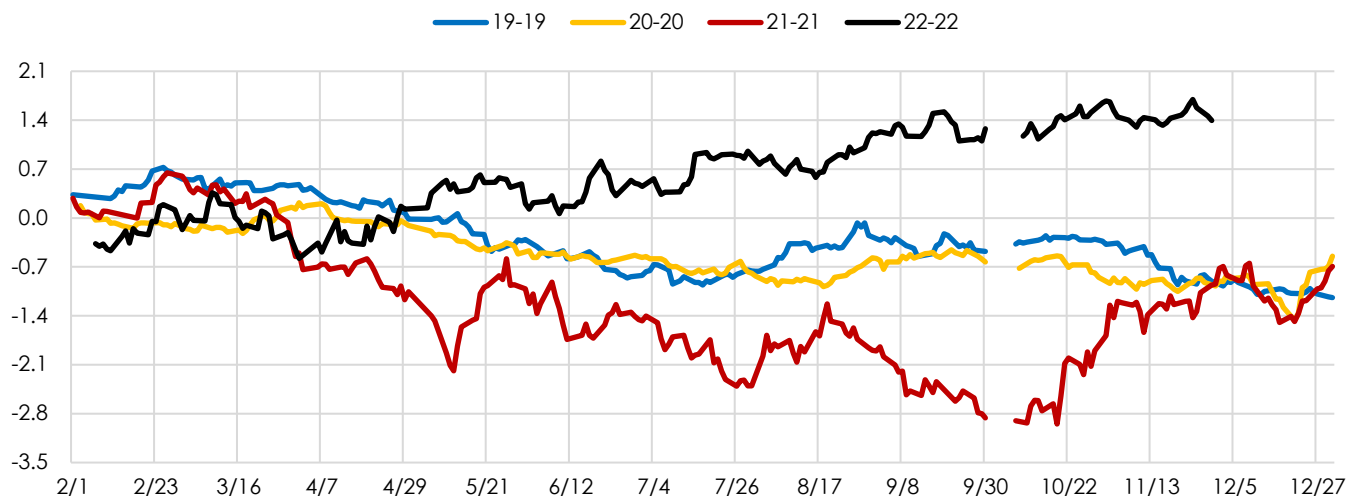
图表 10: $1.00*SP01-0.32*SN01$ (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

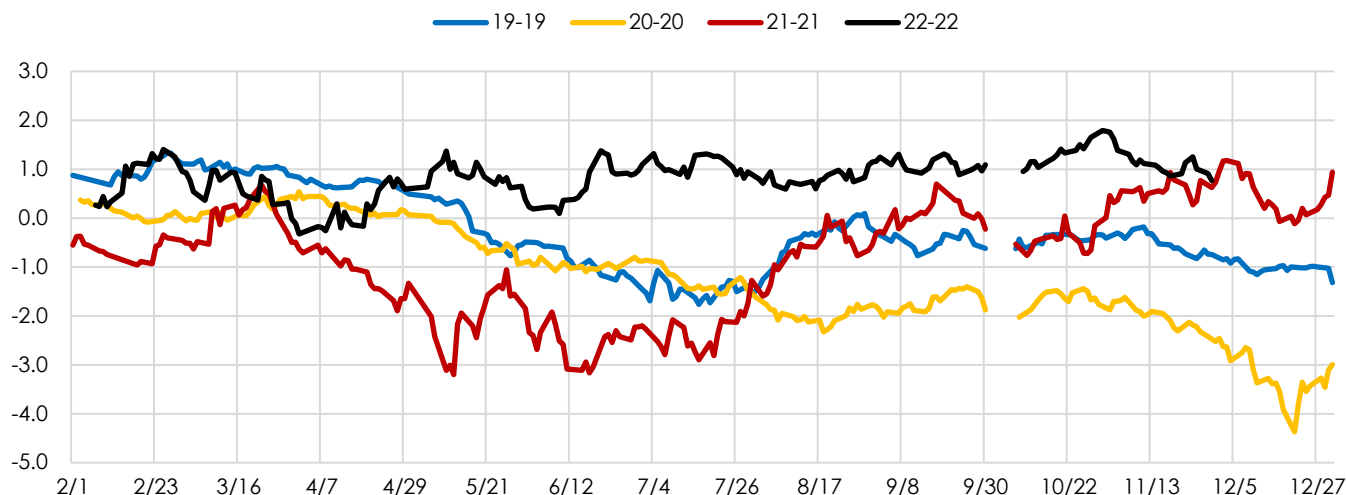
六、 黑色金属

图表 11: 1.00*SP01-1.48*RB01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



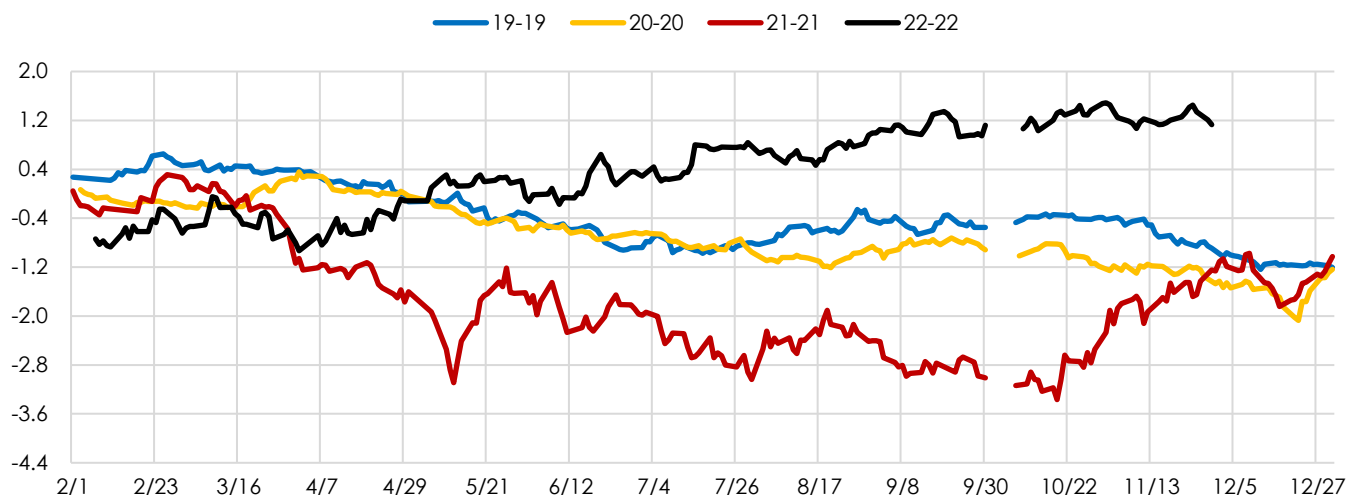
资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

图表 12: 1.00*SP01-0.8*I01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



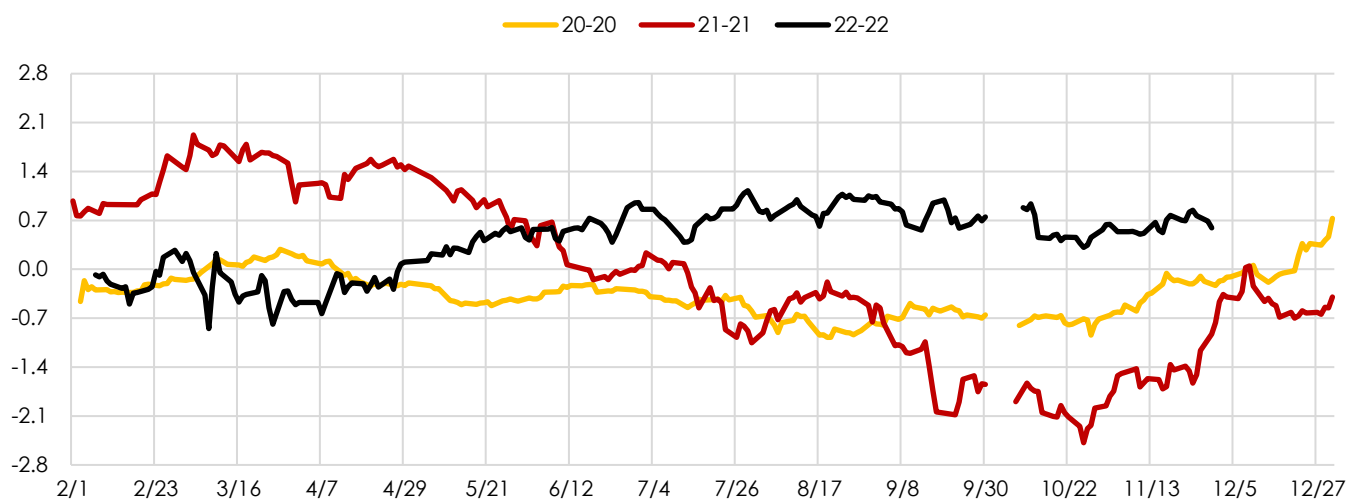
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 13: 1.00*SP01-1.5*HC01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



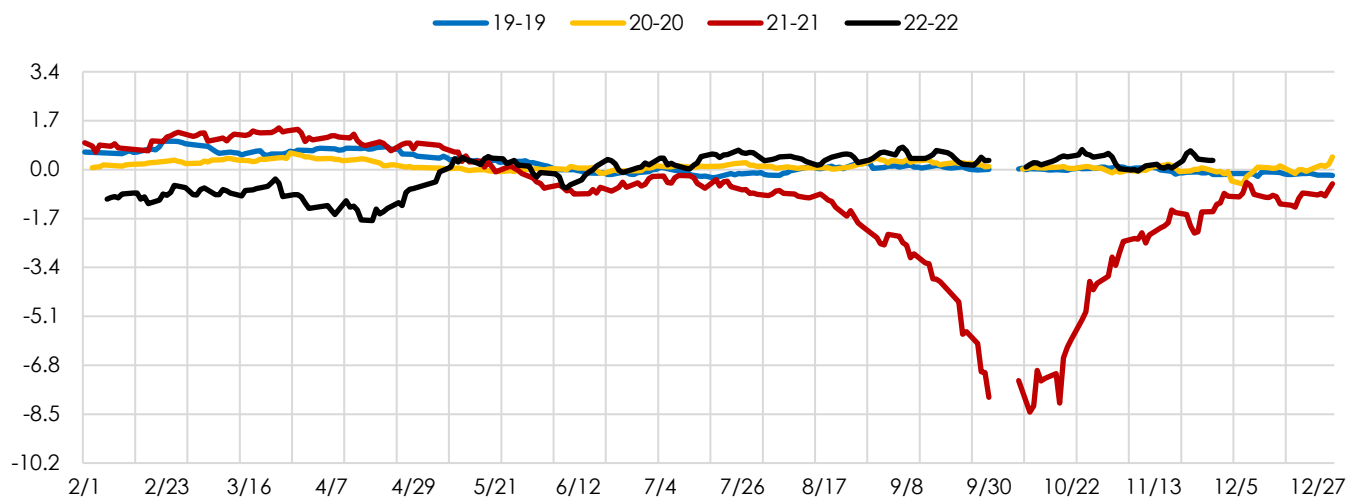
资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

图表 14: 1.00*SP01-0.76*SS01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



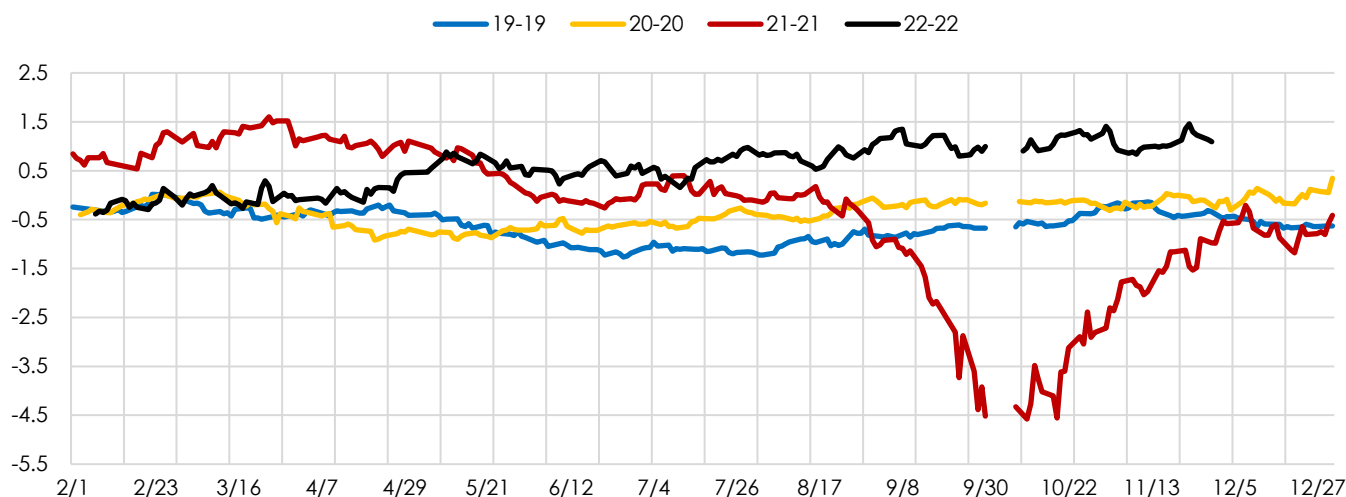
资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

图表 15: 1.00*SP01-1.58*SF01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

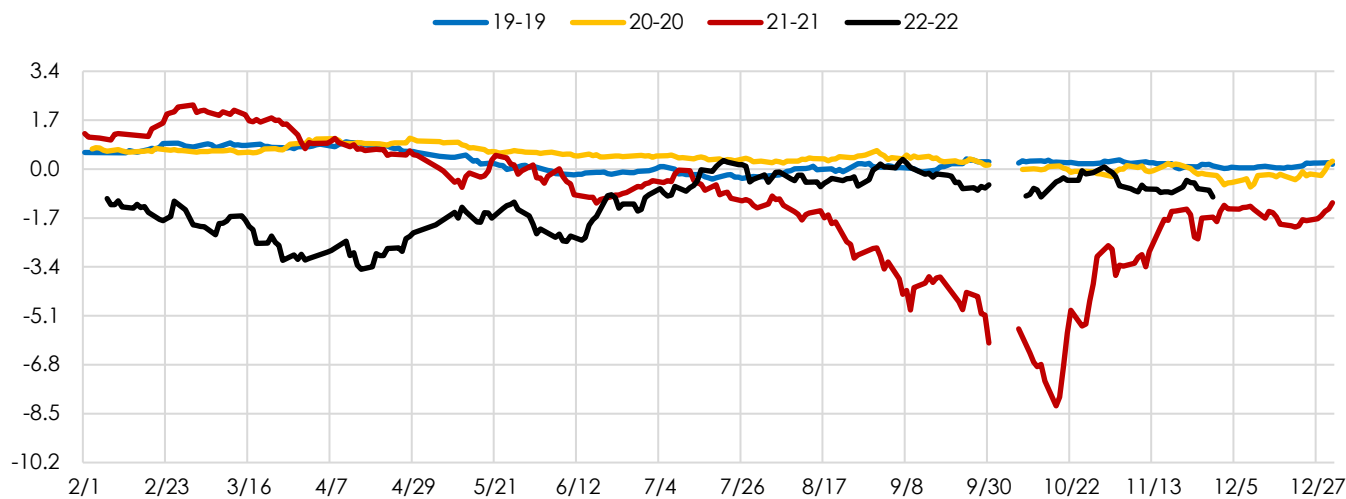
图表 16: 1.00*SP01-1.59*SM01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

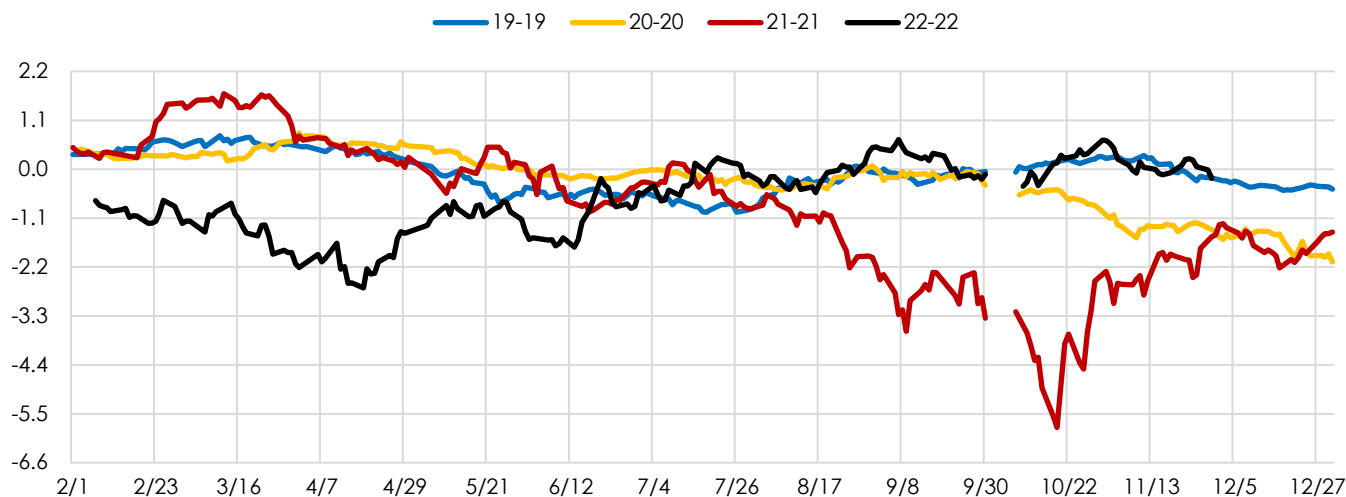
七、 煤炭

图表 17: 1.00*SP01-0.59*JM01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

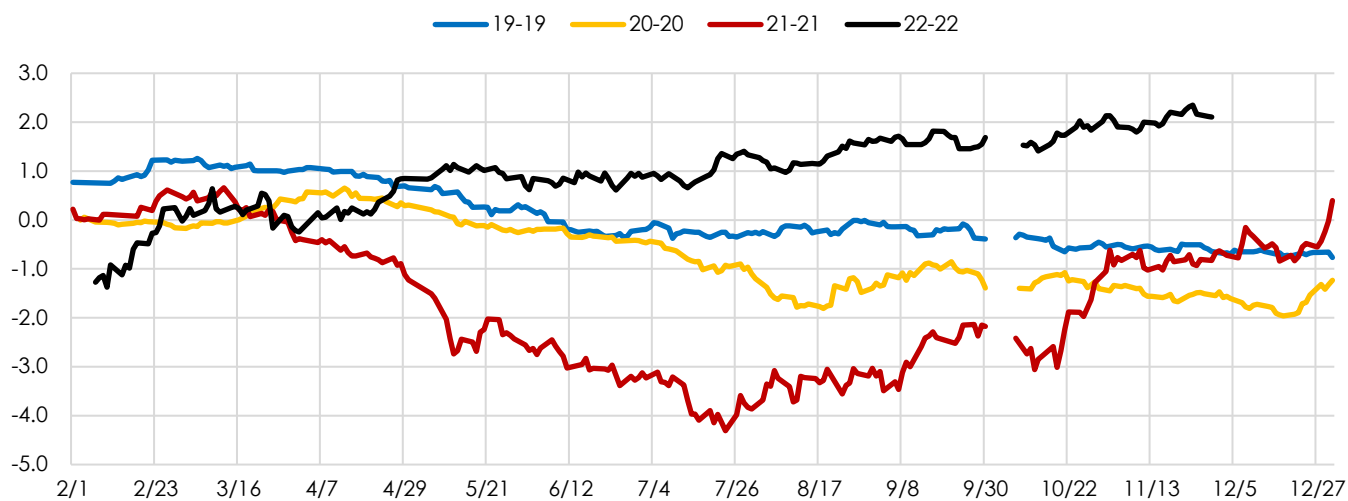
图表 18: 1.00*SP01-0.25*J01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

八、轻工

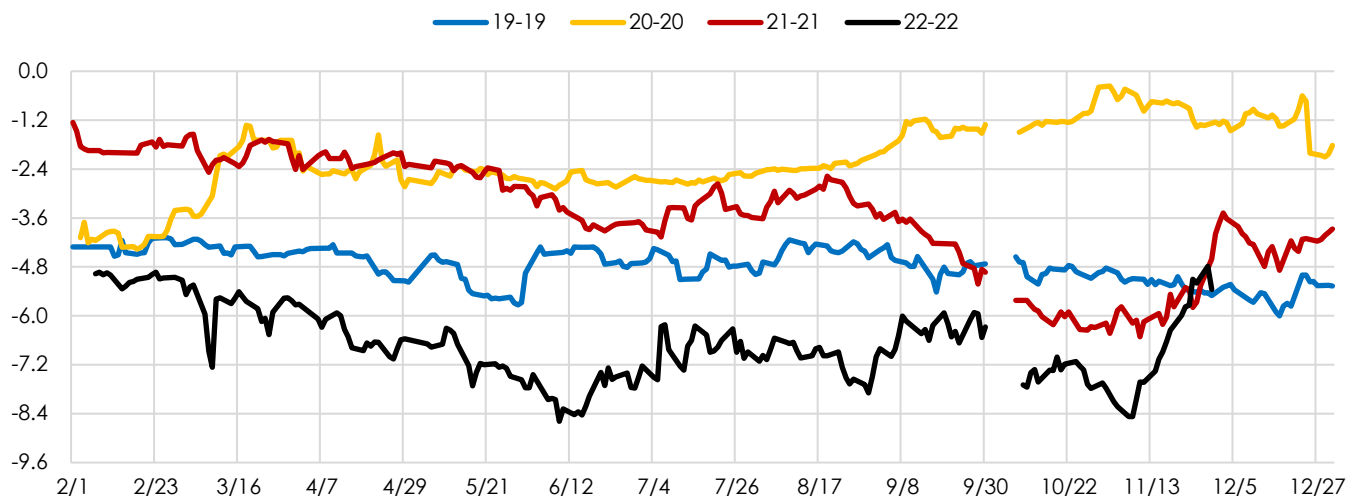
图表 19: 1.00*SP01-1.73*FG01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

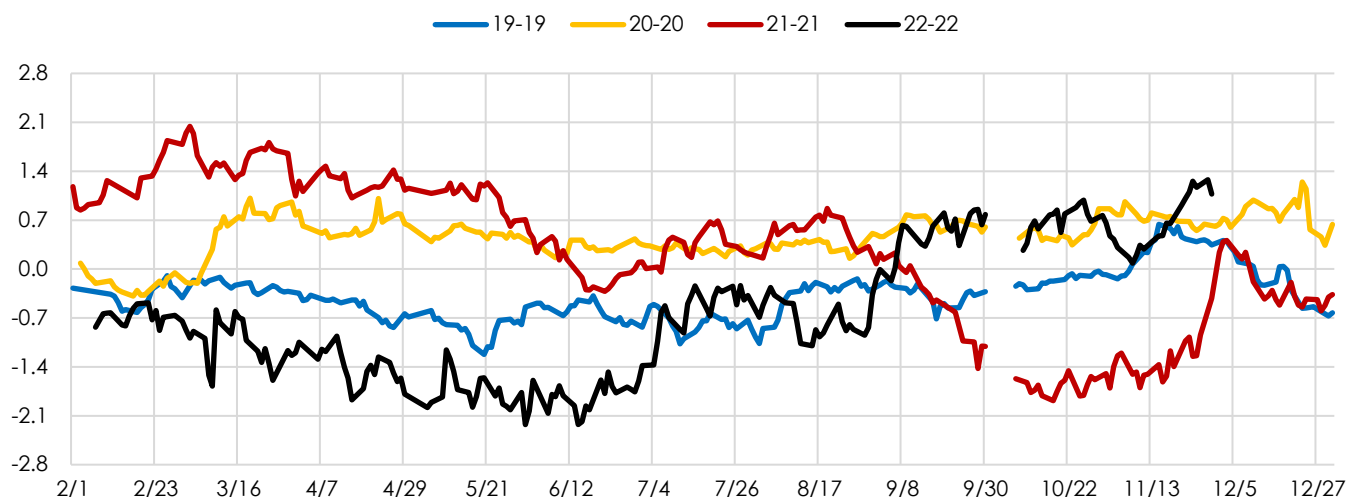
九、石油

图表 20: $1.00*SP01-0.21*SC01$ (万元, 货值差变动, 1年周期)



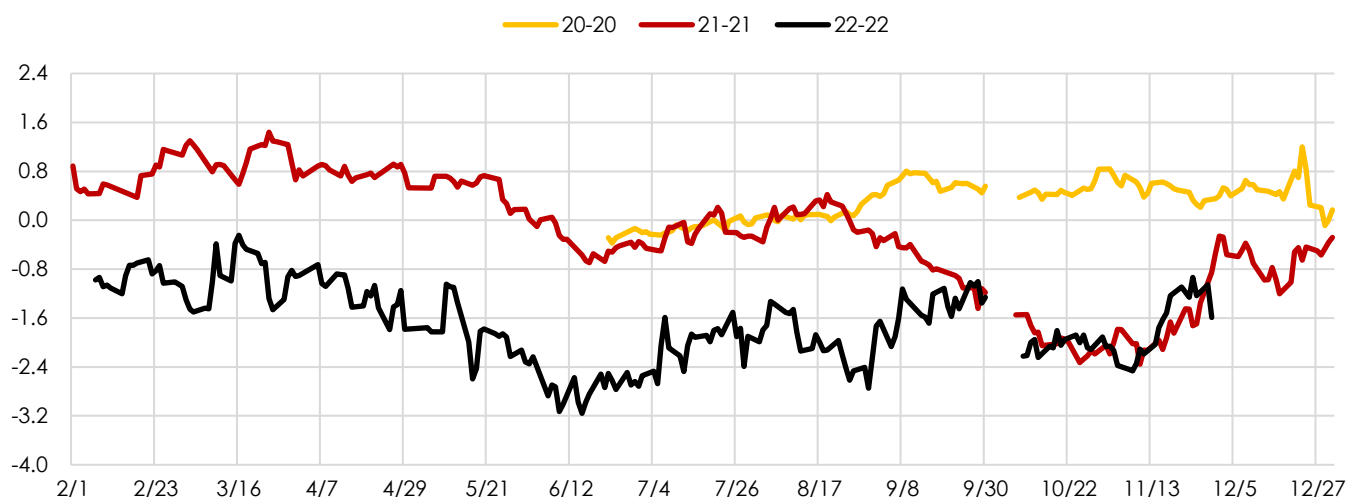
资料来源: 上海期货交易所 (上海国际能源交易中心) · Win.d · 银河期货

图表 21: $1.00*SP01-2.24*FU01$ (万元, 货值差变动, 1年周期)



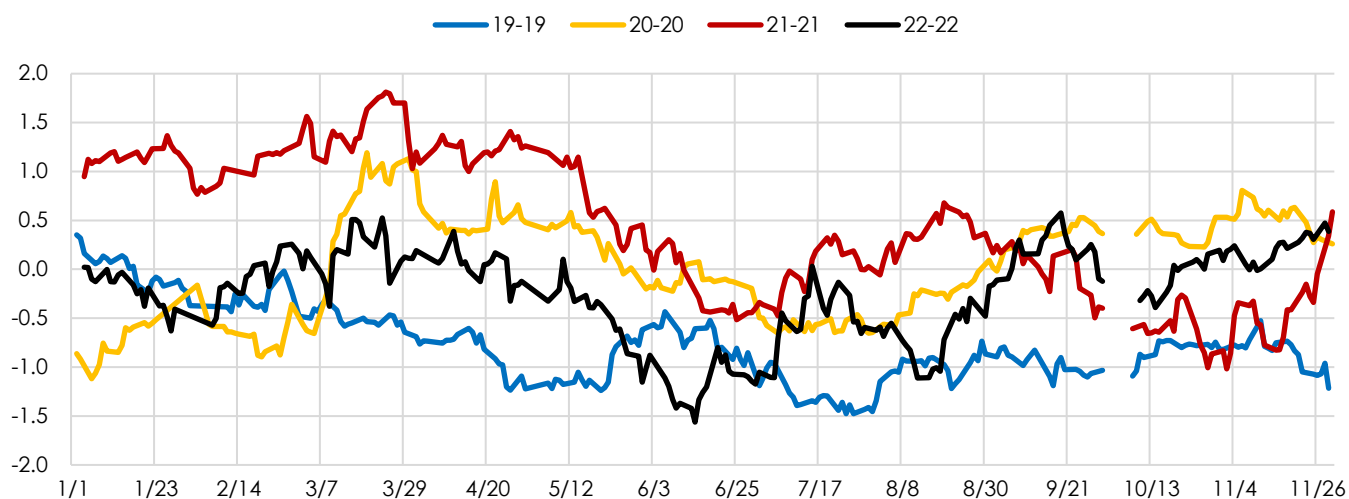
资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

图表 22: $1.00*SP01-1.85*LU01$ (万元, 货值差变动, 1年周期)



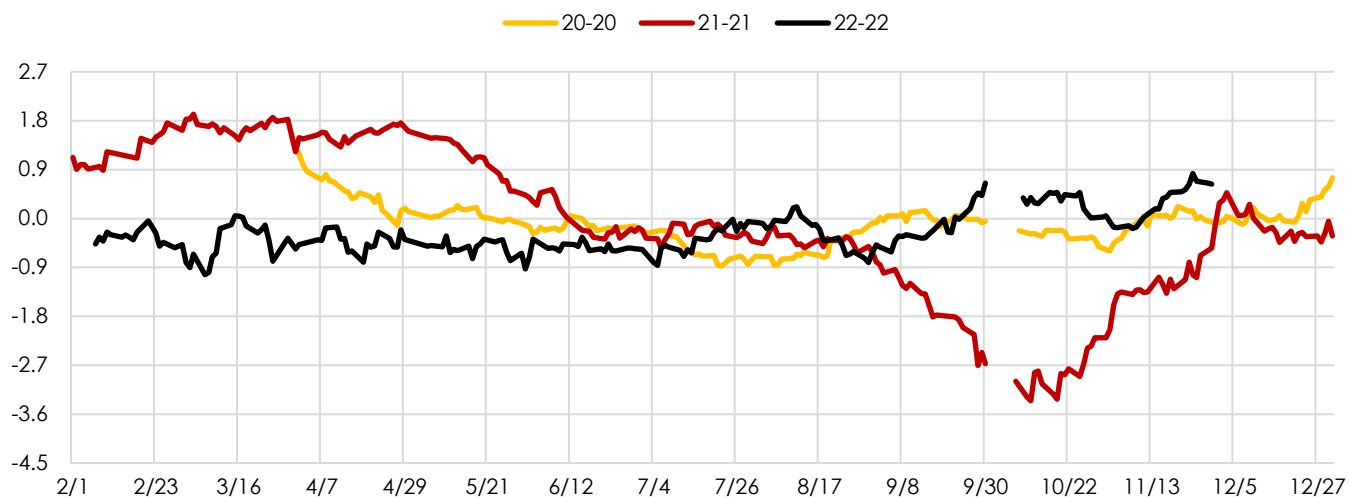
资料来源: 上海期货交易所 (上海国际能源交易中心) · Win.d · 银河期货

图表 23: 1.00*SP01-1.8*BU12 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

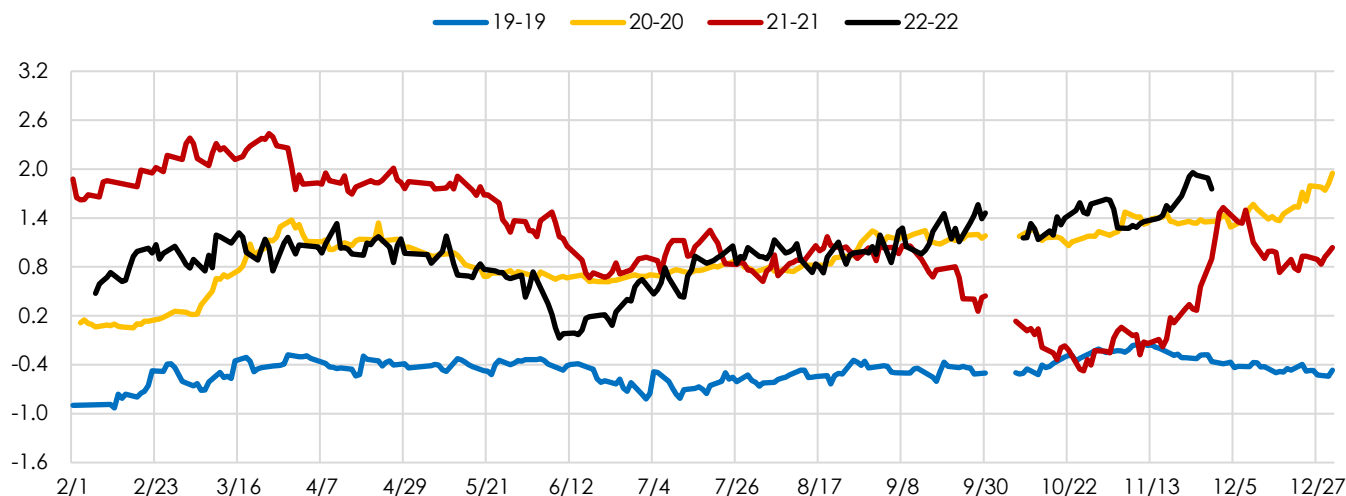
图表 24: 1.00*SP01-0.66*PG01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

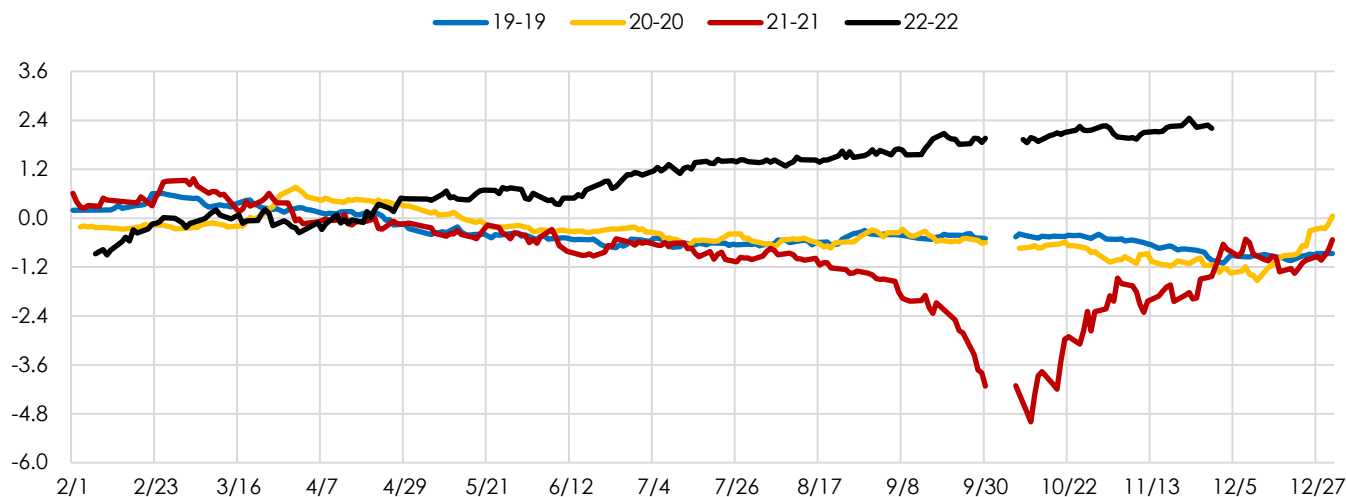
十、 化工

图表 25: 1.00*SP01-2.02*TA01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



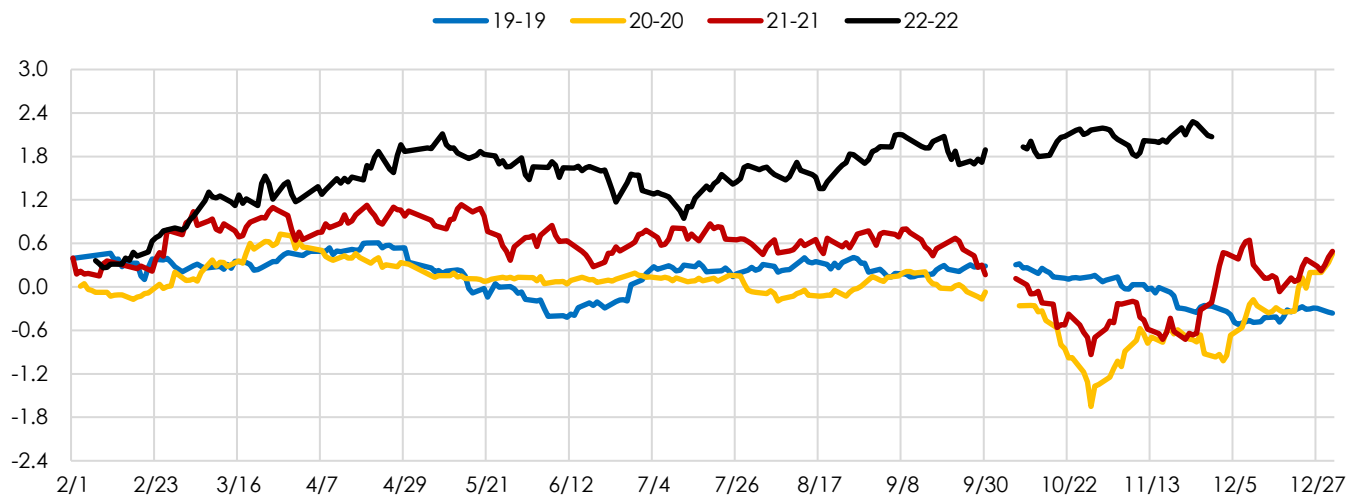
资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 26: 1.00*SP01-1.59*V01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



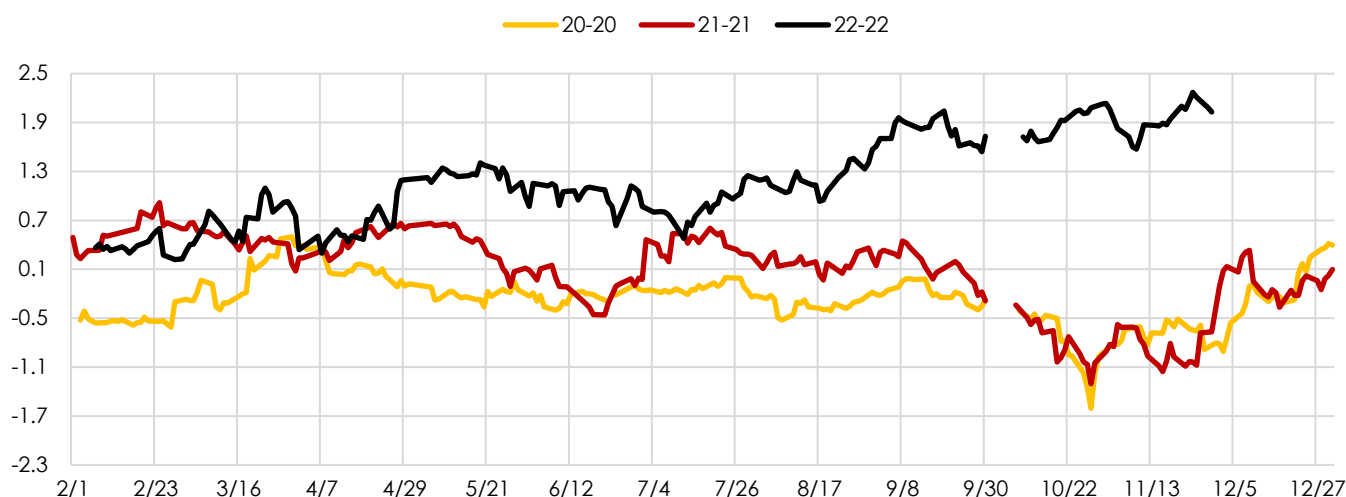
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 27: 1.00*SP01-0.38*RU01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



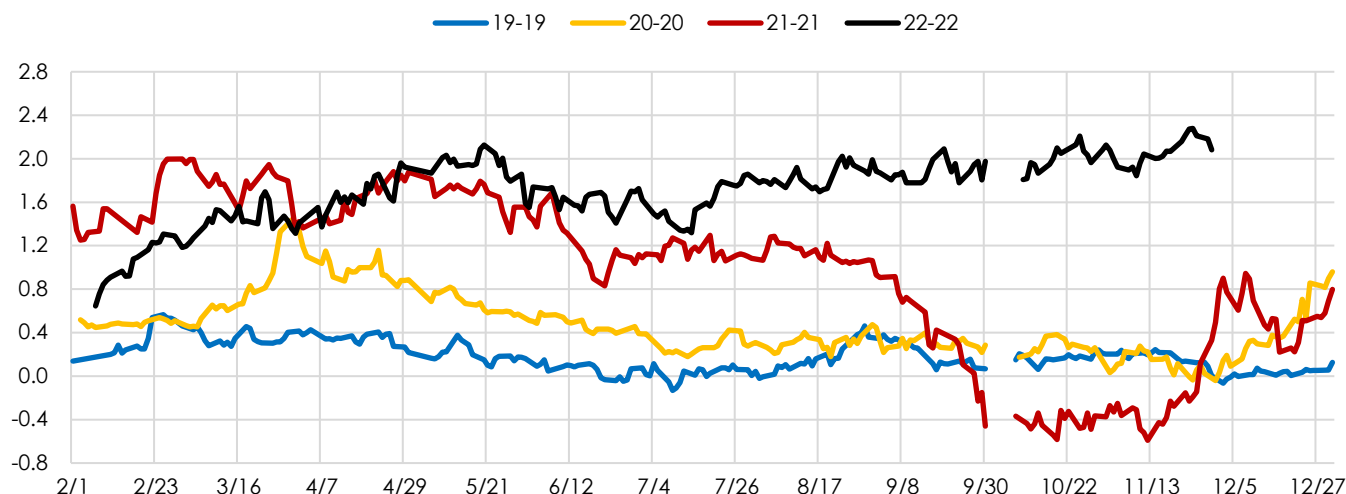
资料来源: 上海期货交易所 · Win.d · 银河期货

图表 28: 1.00*SP01-0.51*NR01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



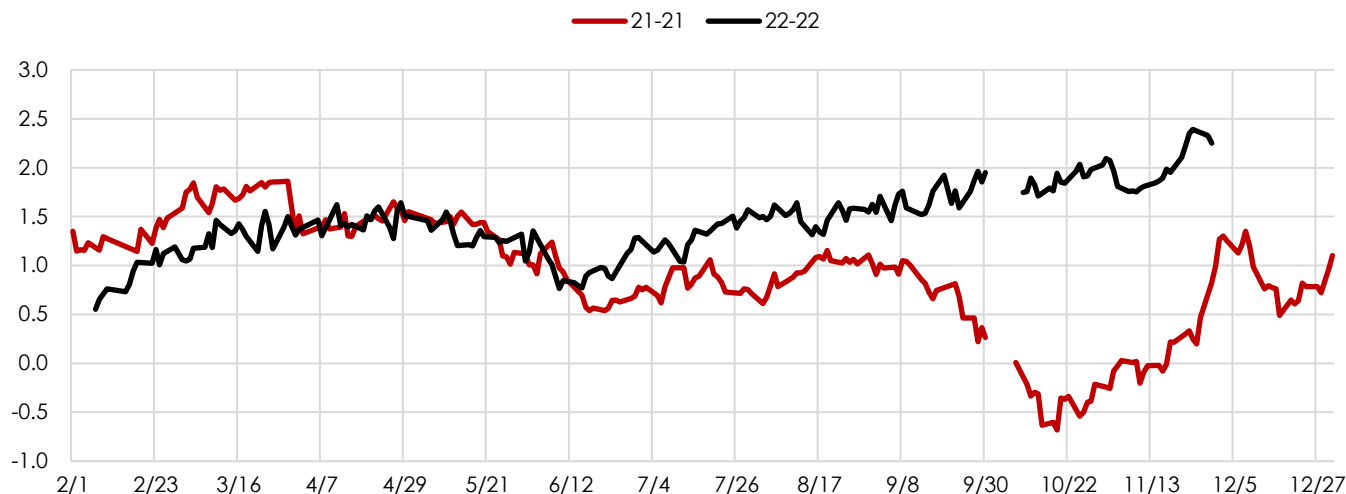
资料来源: 上海期货交易所 (上海国际能源交易中心) · Win.d · 银河期货

图表 29: 1.00*SP01-1.22*L01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



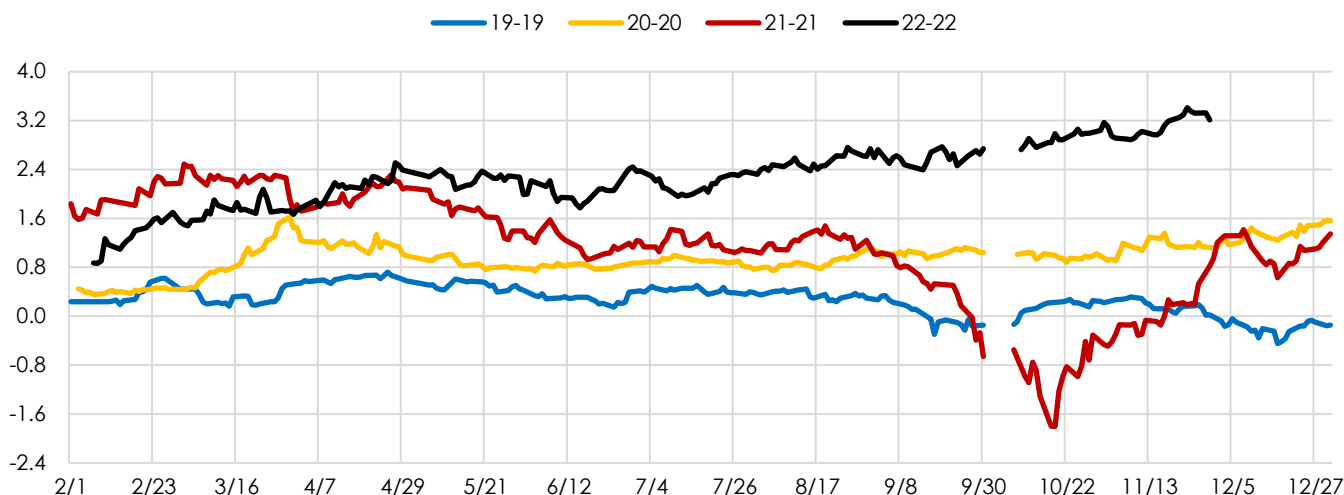
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 30: 1.00*SP01-1.42*PF01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



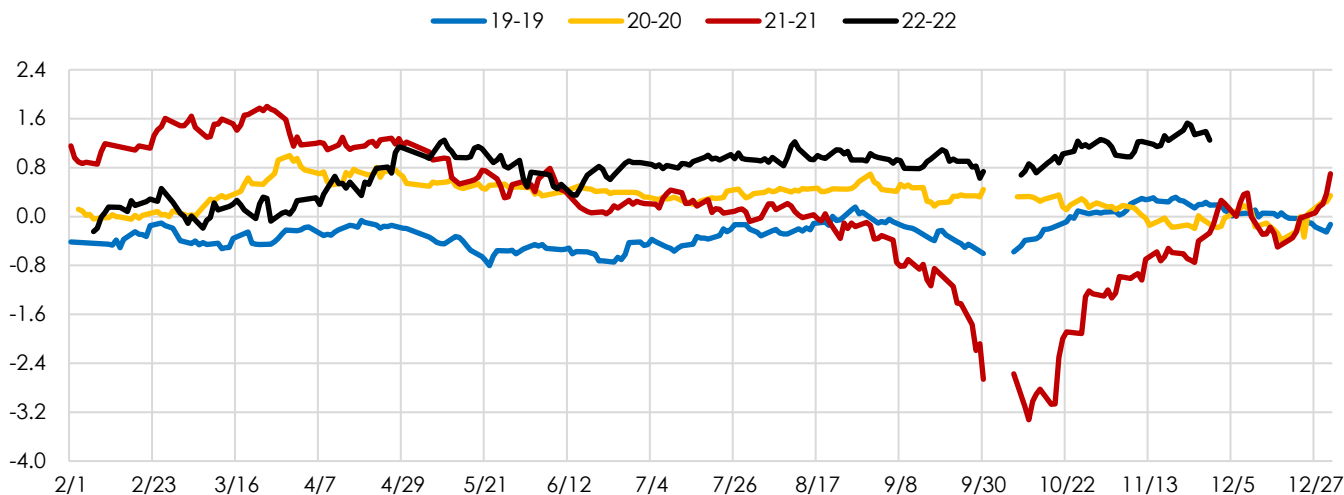
资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 31: 1.00*SP01-0.96*EG01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



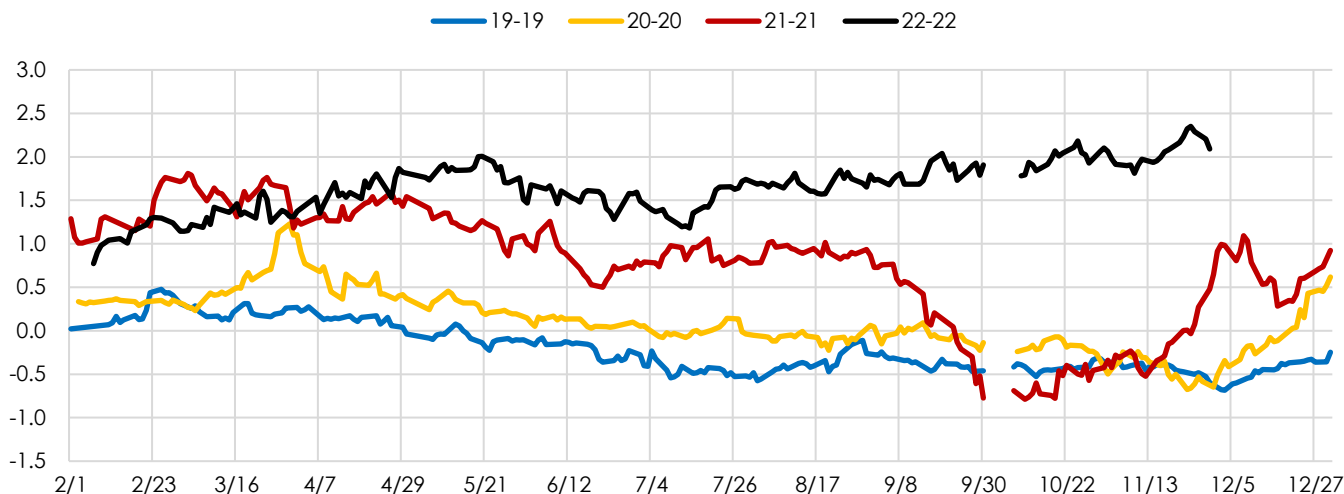
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 32: 1.00*SP01-2.18*MA01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



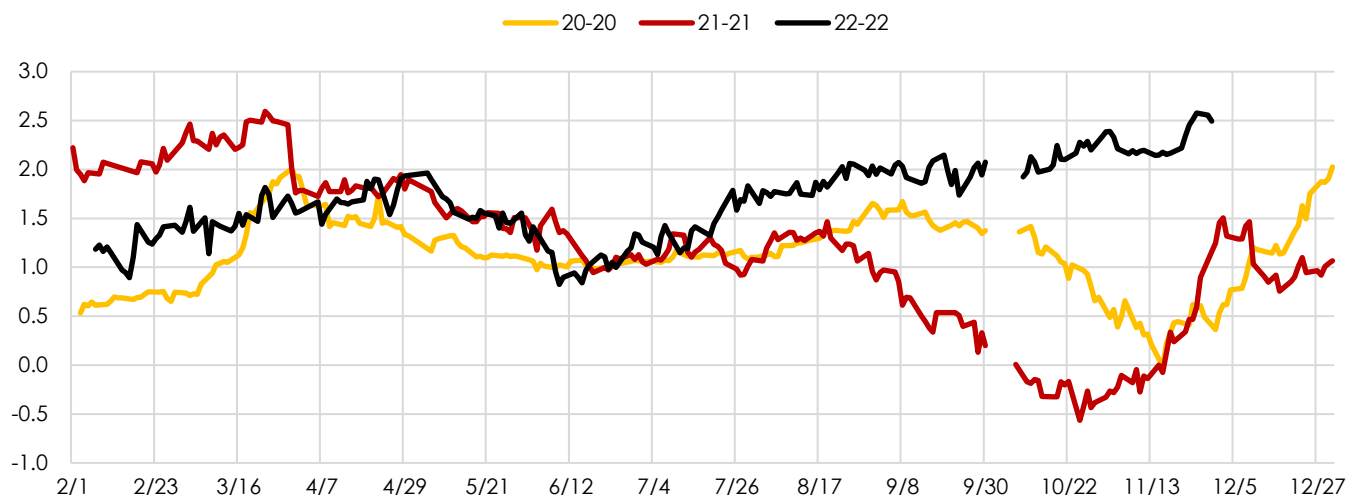
资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 33: 1.00*SP01-1.25*PP01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



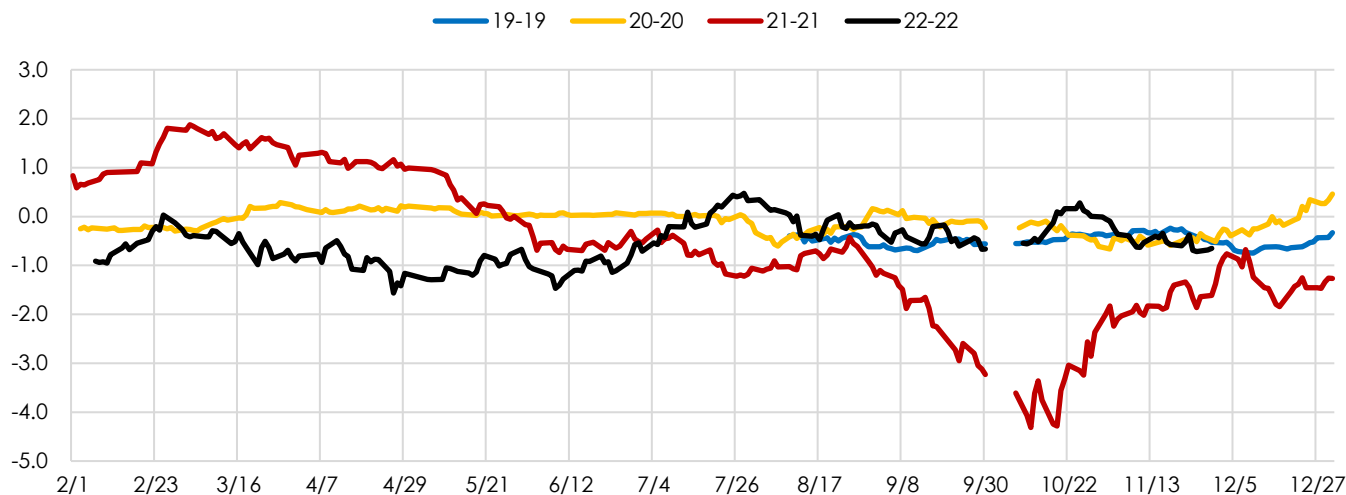
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 34: 1.00*SP01-1.16*EB01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



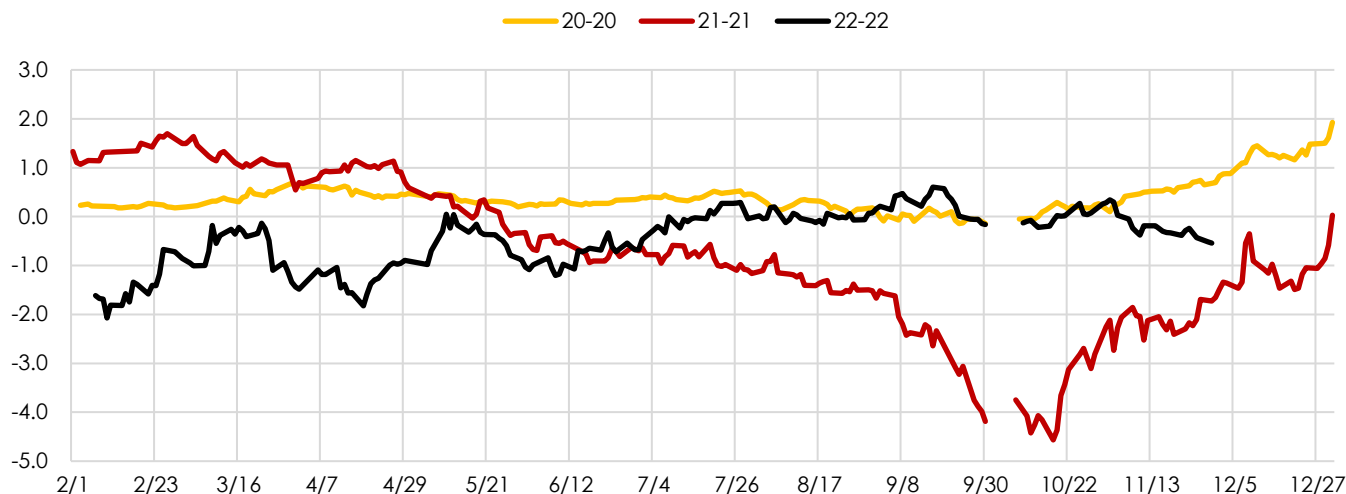
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 35: 1.00*SP01-1.49*UR01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

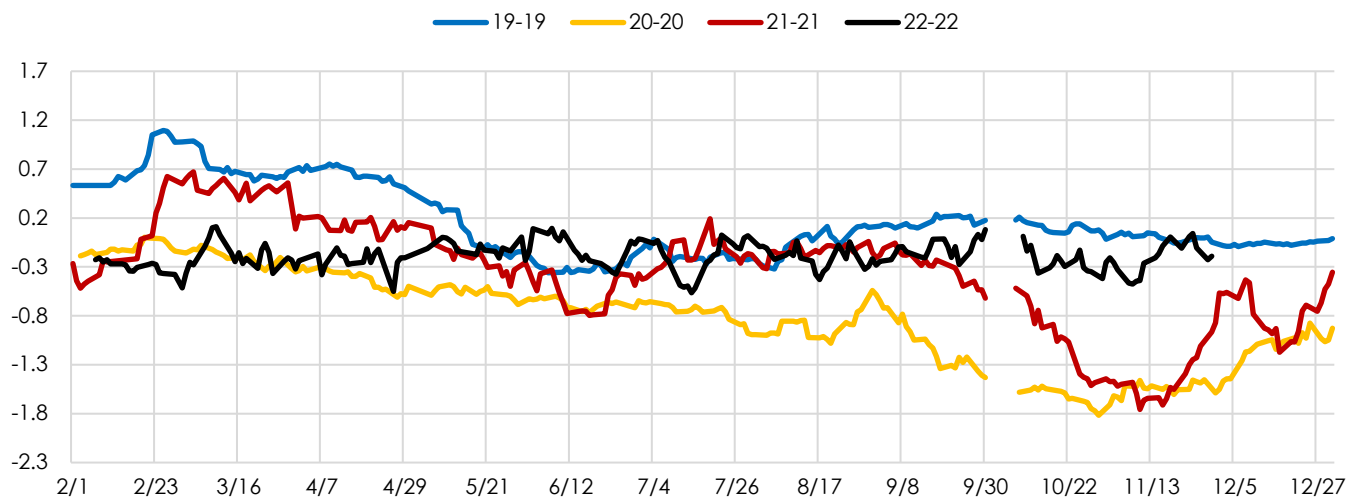
图表 36: 1.00*SP01-1.39*SA01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

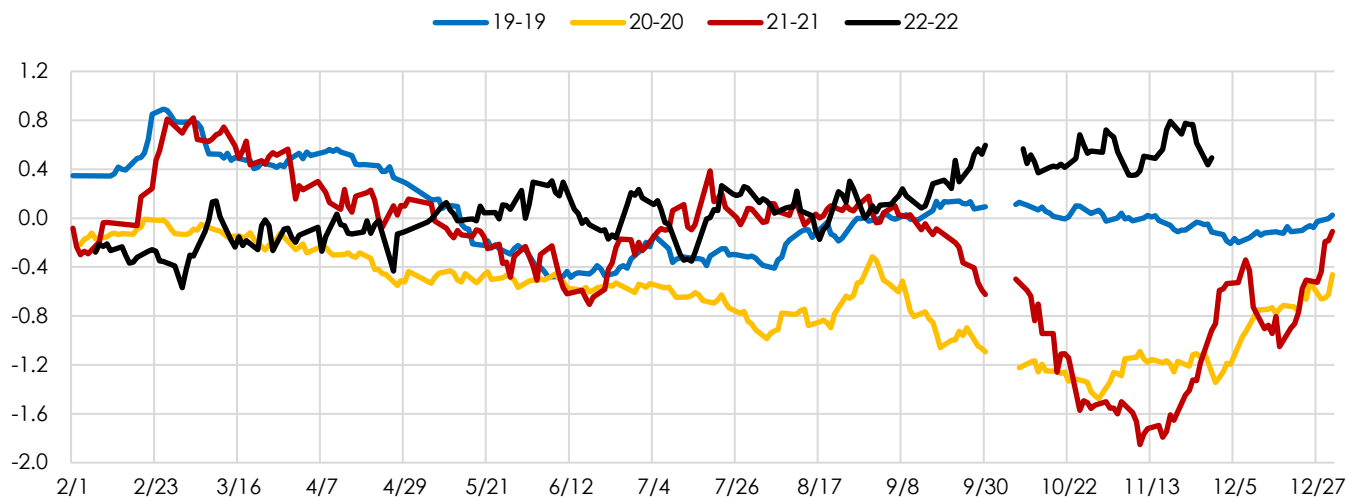
十一、 谷物

图表 37: 1.00*SP01-2.46*C01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

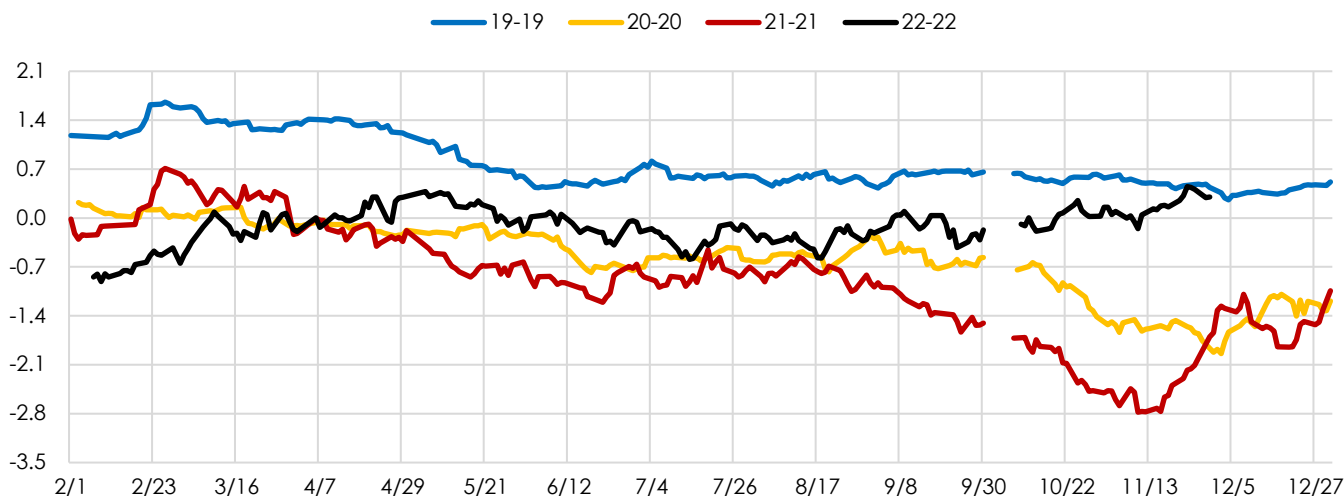
图表 38: 1.00*SP01-2.07*CS01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

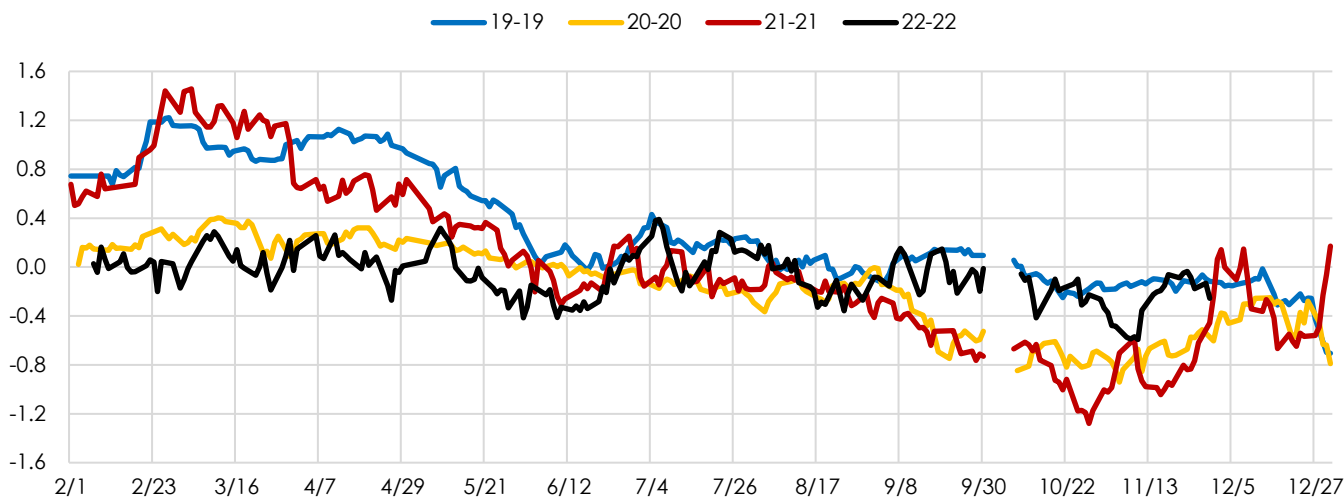
十二、油脂油料

图表 39: 1.00*SP01-1.19*A01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



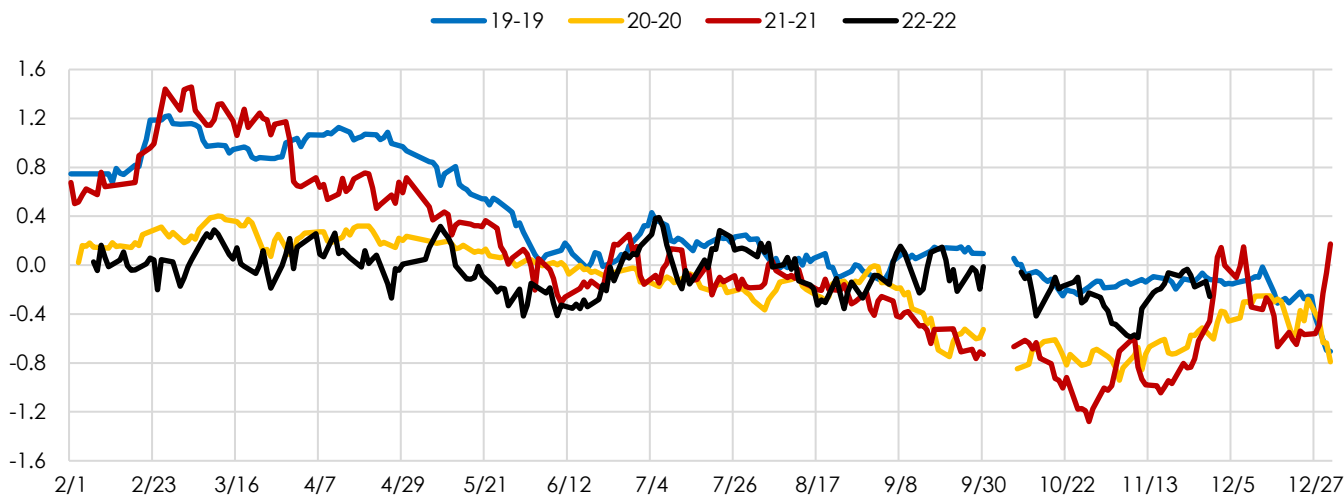
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 40: 1.00*SP01-1.44*B01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



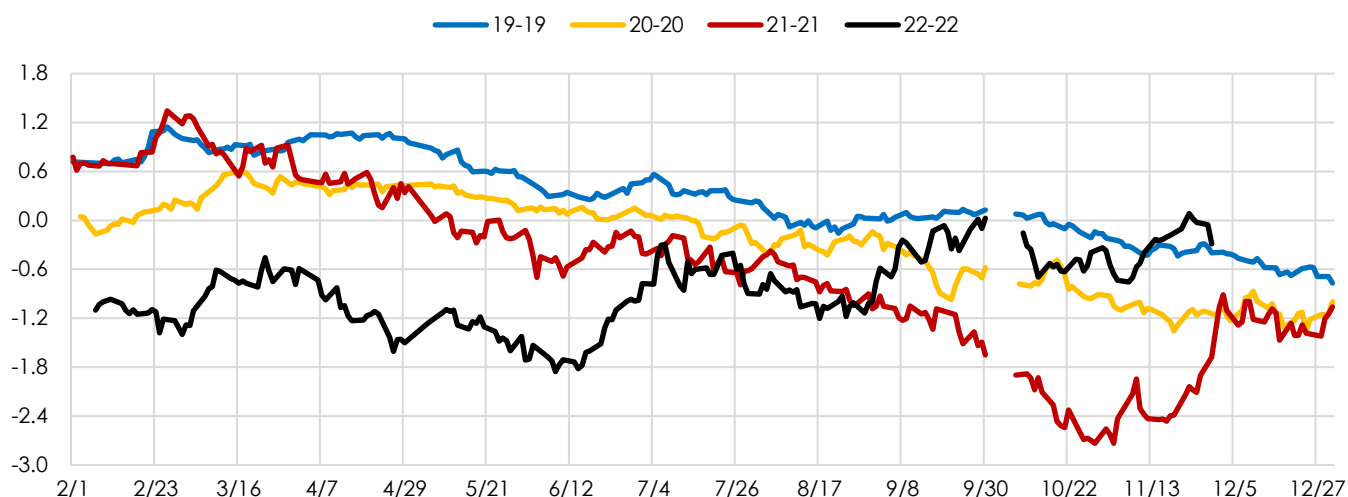
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 41: 1.00*SP01-1.76*M01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



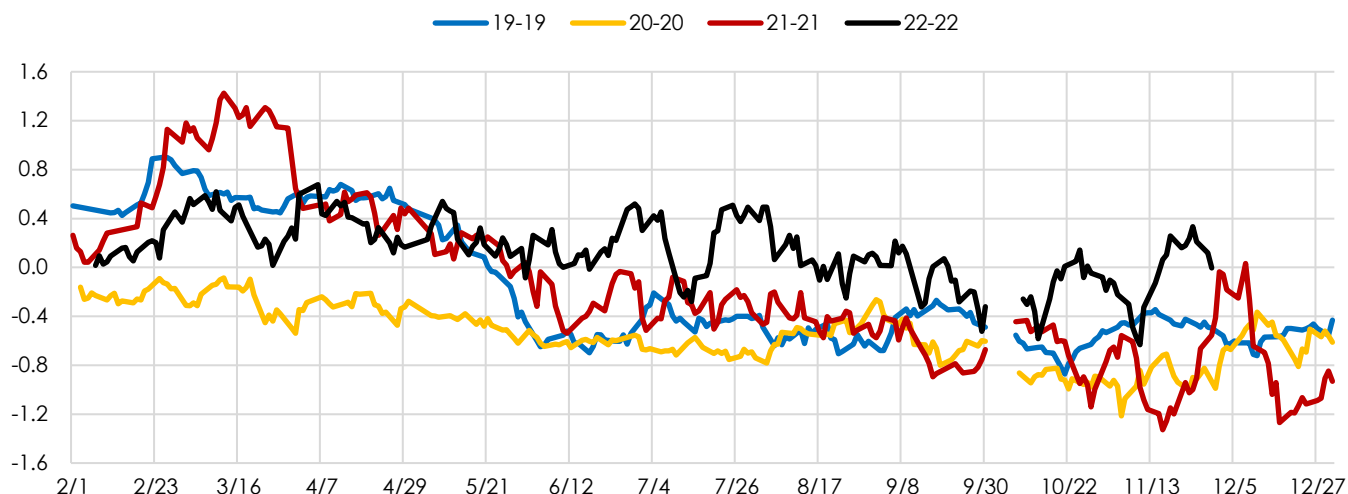
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 42: 1.00*SP01-0.77*Y01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



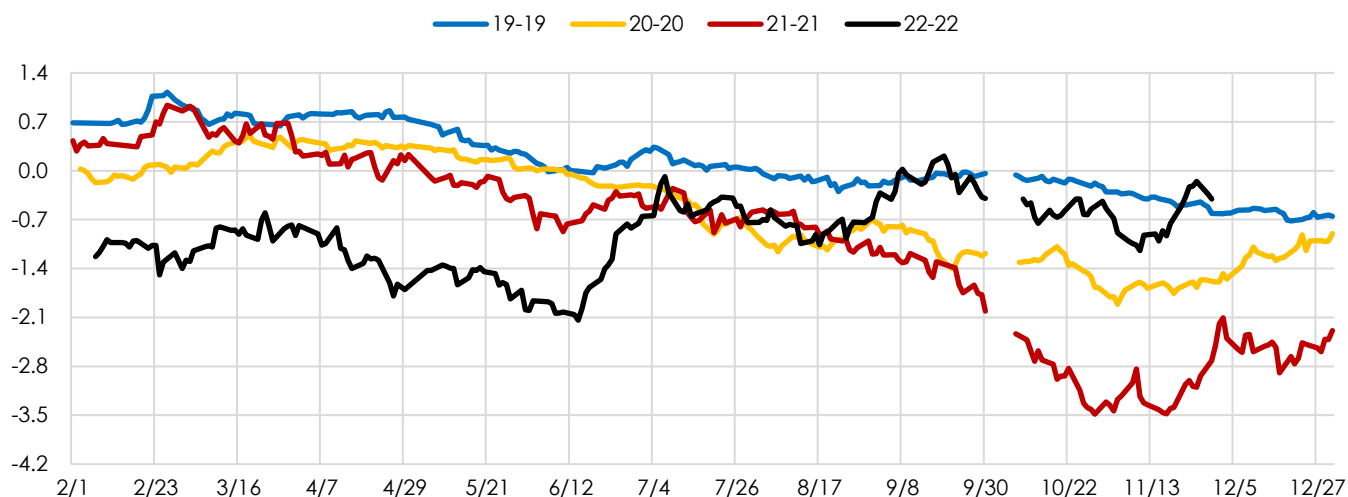
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 43: 1.00*SP01-2.25*RM01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



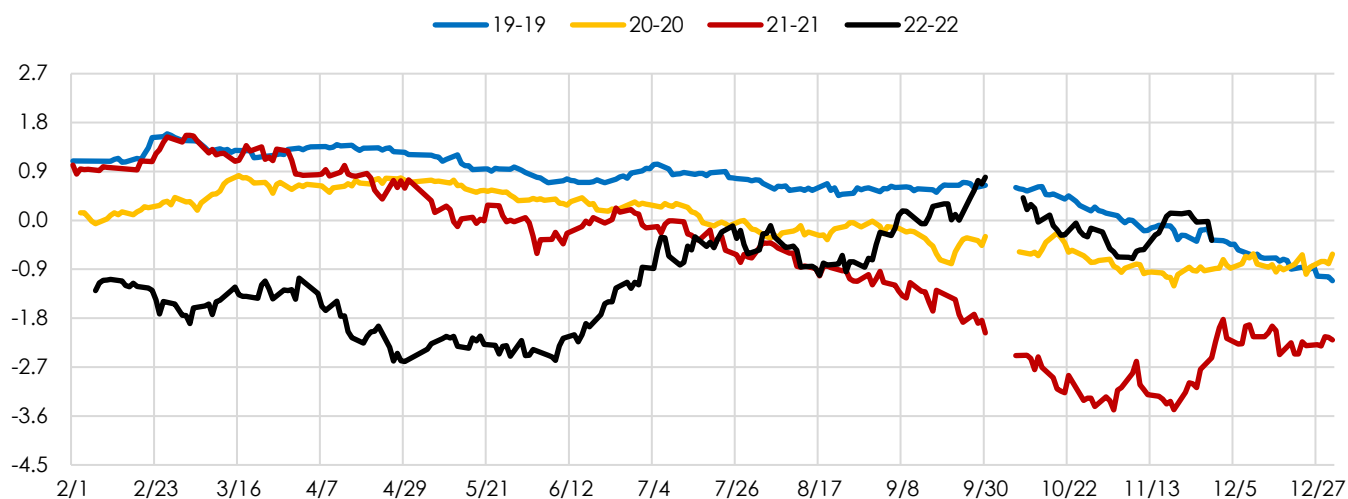
资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 44: 1.00*SP01-0.66*OI01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

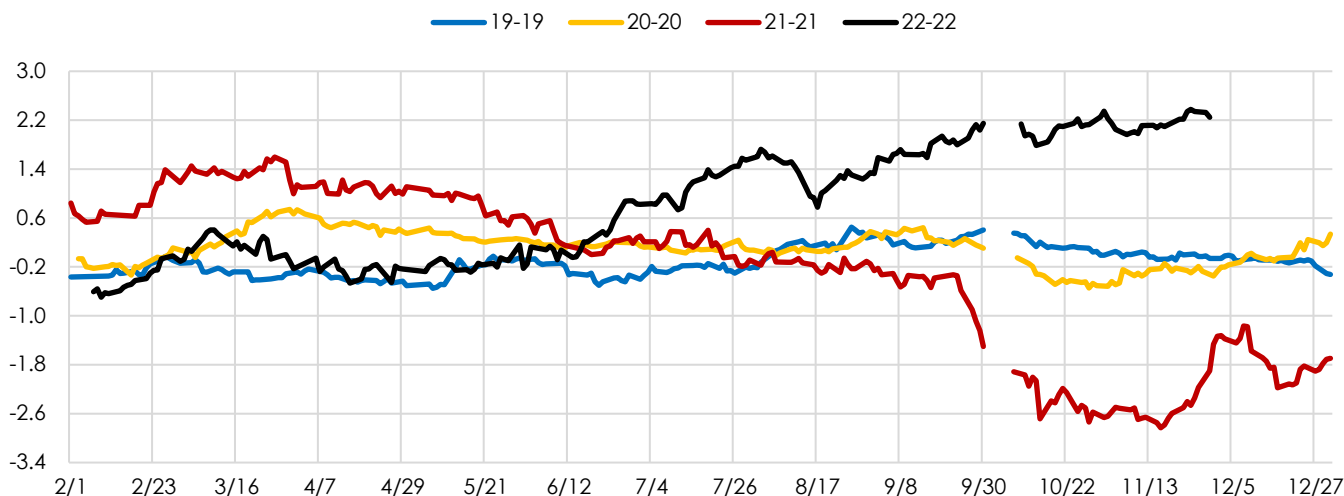
图表 45: 1.00*SP01-0.86*P01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

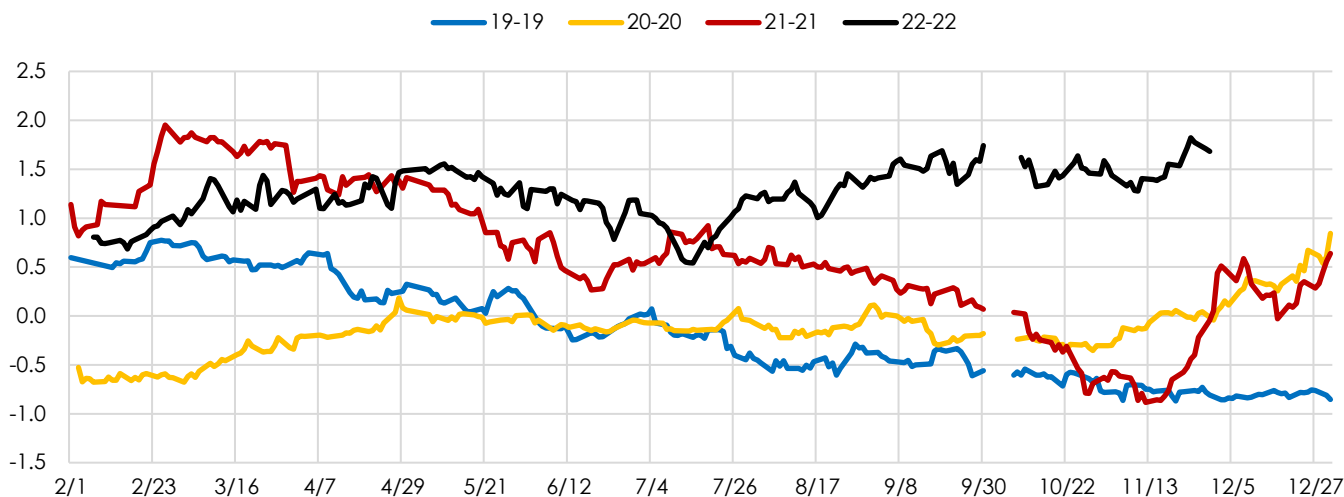
十三、软商品

图表 46: $1.00*SP01-0.71*CF01$ (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

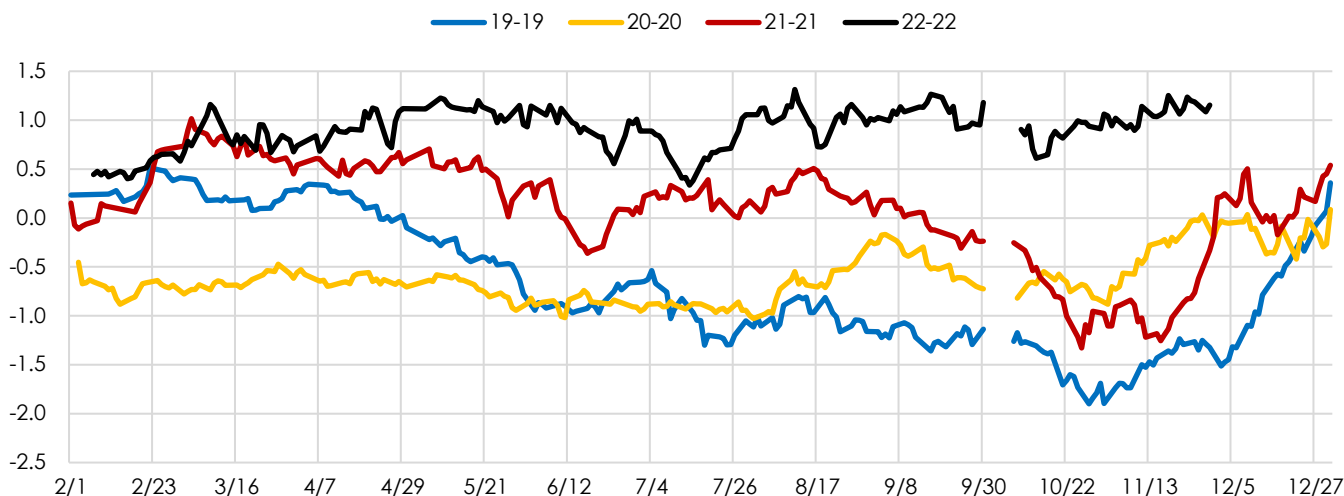
图表 47: $1.00*SP01-0.95*SR01$ (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

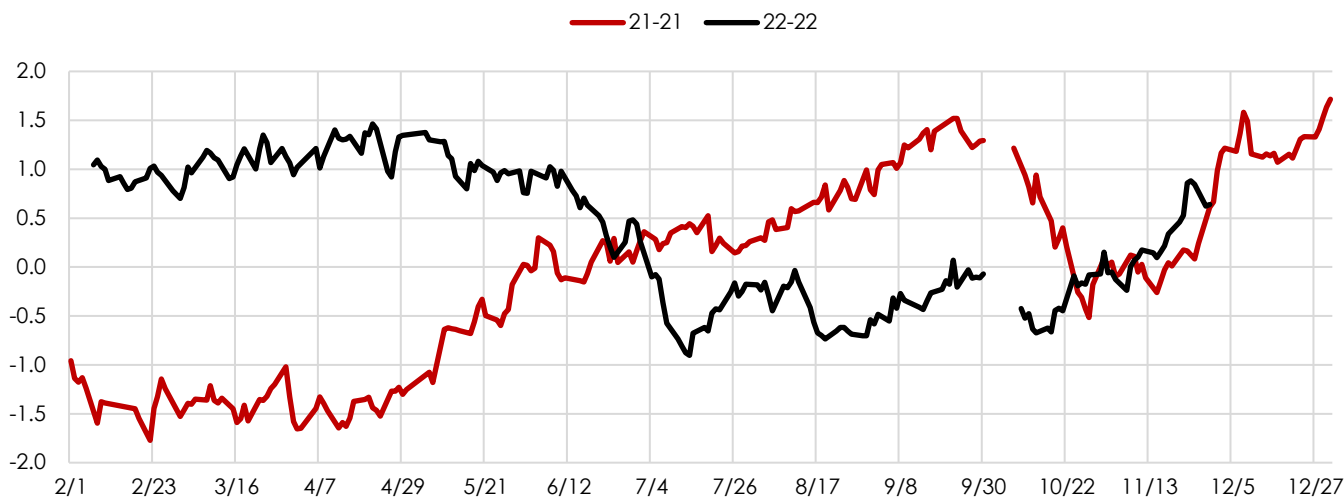
十四、农副产品

图表 48: 1.00*SP01-1.33*JD01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



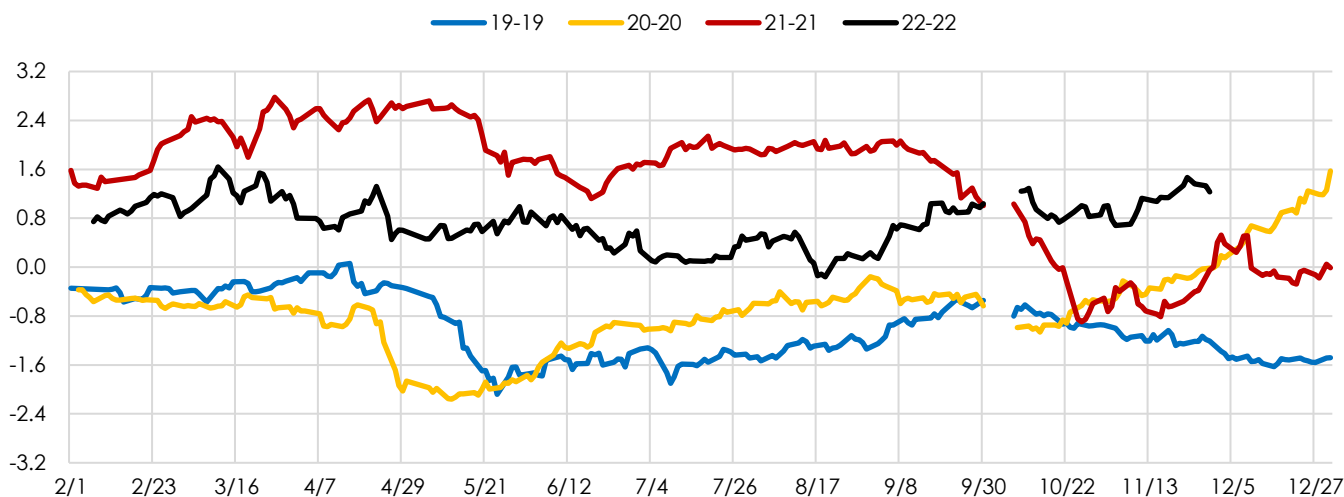
资料来源: 大连商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 49: 1.00*SP01-0.19*LH01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

图表 50: 1.00*SP01-0.7*AP01 (万元, 货值差变动, 1年周期)



资料来源: 郑州商品交易所 · Win.d · 银河期货

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 能化投资研究部

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799

图表 1: SP01 合约全商品对冲比例 (01 系列主力合约)	3
图表 2: 1.00*SP01-0.18*AU12 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	5
图表 3: 1.00*SP12-0.83*AG12 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	5
图表 4: 1.00*SP01-0.21*CU01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	6
图表 5: 1.00*SP01-0.71*AL01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	6
图表 6: 1.00*SP01-0.54*ZN01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	6
图表 7: 1.00*SP01-0.68*PB01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	7
图表 8: 1.00*SP01-0.45*NI01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	7
图表 9: 1.00*SP01-0.32*SN01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	7
图表 10: 1.00*SP01-1.48*RB01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	8
图表 11: 1.00*SP01-0.8*I01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	8
图表 12: 1.00*SP01-1.5*HC01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	8
图表 13: 1.00*SP01-0.76*SS01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	9
图表 14: 1.00*SP01-1.58*SF01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	9
图表 15: 1.00*SP01-1.59*SM01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	9
图表 16: 1.00*SP01-0.59*JM01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	10
图表 17: 1.00*SP01-0.25*J01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	10
图表 18: 1.00*SP01-1.73*FG01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	11
图表 19: 1.00*SP01-0.21*SC01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	12
图表 20: 1.00*SP01-2.24*FU01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	12
图表 21: 1.00*SP01-1.85*LU01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	12
图表 22: 1.00*SP01-1.8*BU12 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	13
图表 23: 1.00*SP01-0.66*PG01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	13
图表 24: 1.00*SP01-2.02*TA01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	14

图表 25: 1.00*SP01-1.59*V01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	14
图表 26: 1.00*SP01-0.38*RU01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	14
图表 27: 1.00*SP01-0.51*NR01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	15
图表 28: 1.00*SP01-1.22*L01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	15
图表 29: 1.00*SP01-1.42*PF01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	15
图表 30: 1.00*SP01-0.96*EG01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	16
图表 31: 1.00*SP01-2.18*MA01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	16
图表 32: 1.00*SP01-1.25*PP01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	16
图表 33: 1.00*SP01-1.16*EB01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	17
图表 34: 1.00*SP01-1.49*UR01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	17
图表 35: 1.00*SP01-1.39*SA01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	17
图表 36: 1.00*SP01-2.46*C01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	18
图表 37: 1.00*SP01-2.07*CS01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	18
图表 38: 1.00*SP01-1.19*A01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	19
图表 39: 1.00*SP01-1.44*B01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	19
图表 40: 1.00*SP01-1.76*M01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	19
图表 41: 1.00*SP01-0.77*Y01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	20
图表 42: 1.00*SP01-2.25*RM01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	20
图表 43: 1.00*SP01-0.66*OI01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	20
图表 44: 1.00*SP01-0.86*P01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	21
图表 45: 1.00*SP01-0.71*CF01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	22
图表 46: 1.00*SP01-0.95*SR01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	22
图表 47: 1.00*SP01-1.33*JD01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	23
图表 48: 1.00*SP01-0.19*LH01 (万元, 货值差变动, 1 年周期)	23

图表 49: $1.00*SP01-0.7*AP01$ (万元, 货值差变动, 1 年周期) 23