

商品指数报告

2022 年 1 月 14 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

南华商品指数上涨

本周南华商品指数上涨，涨幅 1.82%，所有板块都上涨。金属板块涨幅最大，所有品种都上涨，沪镍一枝独秀，受低库存和印尼可能采取限制出口影响，沪镍涨幅超过九个百分点。铁矿和铝波动不大，其他品种涨幅在 2 个百分点附近，维持震荡上扬的走势。能化板块本周小幅上扬，涨幅 0.75%，板块分化较大。玻璃和纯碱上涨最猛，涨幅在 10 个百分点之上，其它品种在原油的带领下，涨幅维持在 2 个百分点左右。煤炭本周走势较弱，动力煤和焦炭都出现下跌，跌幅最大则是液化石油气，下跌达到 4.11%。农产品板块小幅横盘，多空基本各占一半。油脂类和玉米淀粉涨幅居前，涨幅在 2 个百分点左右。豆类和鸡蛋本周下滑，鸡蛋随着产蛋鸡存栏的上升，后期走势可能继续偏弱，豆类已经到了高位，阿根廷天气炒作可能告一段落。苹果本周小幅回调，但不改变其上涨的趋势，随着春节的临近，苹果将进入季节性销售旺季。后期需要关注现货走货情况，考虑到今年入库量相对去年较少，如果春节走货能够维持正常水平，苹果价格仍有上涨空间。

2022年1月10日-2022年1月14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	2079.06	2041.91	37.15	1.82%	2079.06	2033.16
工业品指数	3382.56	3334.27	48.29	1.45%	3382.56	3306.77
农产品指数	1033.92	1030.41	3.51	0.34%	1033.94	1030.99
金属指数	5660.92	5505.23	155.68	2.83%	5660.92	5468.97
能化指数	1706.44	1693.81	12.64	0.75%	1706.44	1670.54

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：本周板块走势整体偏强，南华金属与南华综合比值继续上涨，当前处于 0.933 排分位。南华农产品指数与南华综合指数下跌，处于 0.091 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 1.5013，本周为 1.4866，比值继续下滑。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.000，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

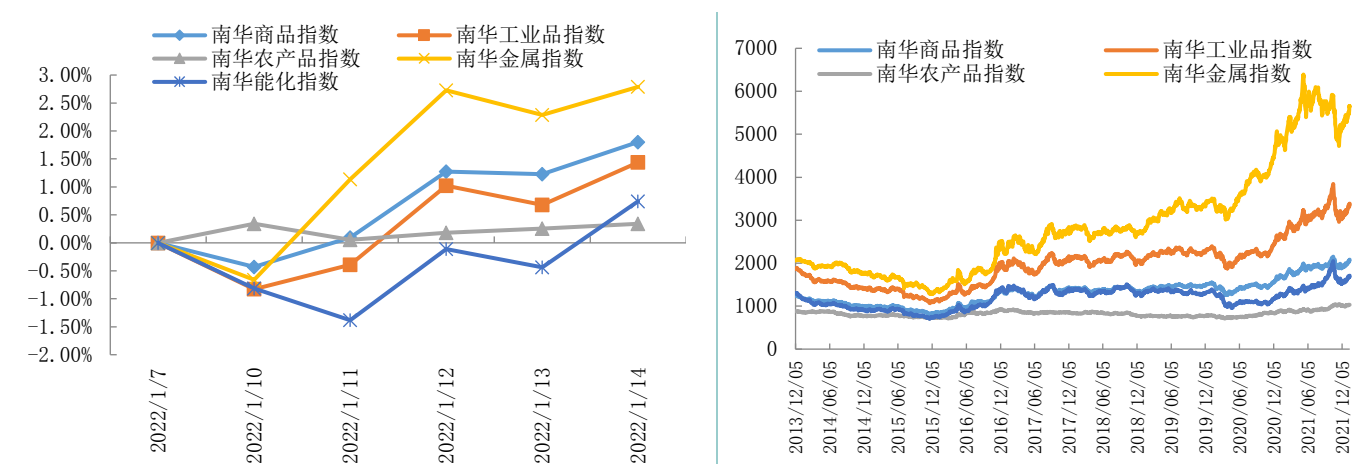
板块	南华品种指数对比	现值	前值	变动	排位
板块指数	南华金属/综合指数	2.7228	2.7248	-0.0020	0.9330
	南华能化/综合指数	0.8208	0.8158	0.0050	0.0910
	南华农产品/综合指数	0.4973	0.4997	-0.0024	0.0340
	南华贵金属/综合指数	0.3104	0.3122	-0.0017	0.4720
有色	铜/锌	6.6012	6.6462	-0.0450	0.3330
	铜/铝	5.2003	5.1458	0.0544	0.2940
	铜/镍	3.3768	3.4856	-0.1088	0.0750
	锌/铅	0.8612	0.8700	-0.0088	0.9950
	锌/铝	0.7878	0.7743	0.0135	0.6760
	铜/黄金	3.8681	3.8634	0.0047	0.9430
	黄金/白银	2.5974	2.6044	-0.0070	0.9080
黑色	卷/螺	1.8828	1.8823	0.0005	0.6710
	螺/矿	0.4480	0.4425	0.0054	0.1660
	焦炭/焦煤	0.6033	0.6067	-0.0034	0.3290
化工	L/PP	0.5532	0.5542	-0.0010	0.2670
	PP/甲醇	2.7454	2.8160	-0.0706	0.7990
	原油/TA	1.4687	1.4967	-0.0280	0.6940
	原油/沥青	2.3250	2.3424	-0.0174	0.4270
	原油/燃油	0.8317	0.8380	-0.0063	0.3470
农产品	豆粕/菜粕	1.2977	1.2958	0.0019	0.0230
	豆油/棕油	1.4866	1.4923	-0.0057	0.0000
	菜油/棕油	1.4952	1.5203	-0.0251	0.3440
	菜油/豆油	1.0058	1.0187	-0.0130	0.8970
	豆油/豆粕	1.0058	1.0187	-0.0130	0.4170
	菜油/菜粕	0.7268	0.7186	0.0083	0.8640
	玉米/淀粉	0.4529	0.4537	-0.0008	0.0920

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	2079.06	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2041.91	沪镍	1642.56	1500.52	9.47%	0.49%
涨跌点数	37.15	螺纹钢	1645.03	1596.36	3.05%	0.32%
涨跌幅	1.82%	原油	749.25	735.39	1.88%	0.28%
商品总数	20	铜	5546.64	5392.17	2.86%	0.21%
上涨商品	17	焦炭	2283.93	2341.36	-2.45%	-0.19%
下跌商品	3	白银	552.06	531.00	3.97%	0.15%

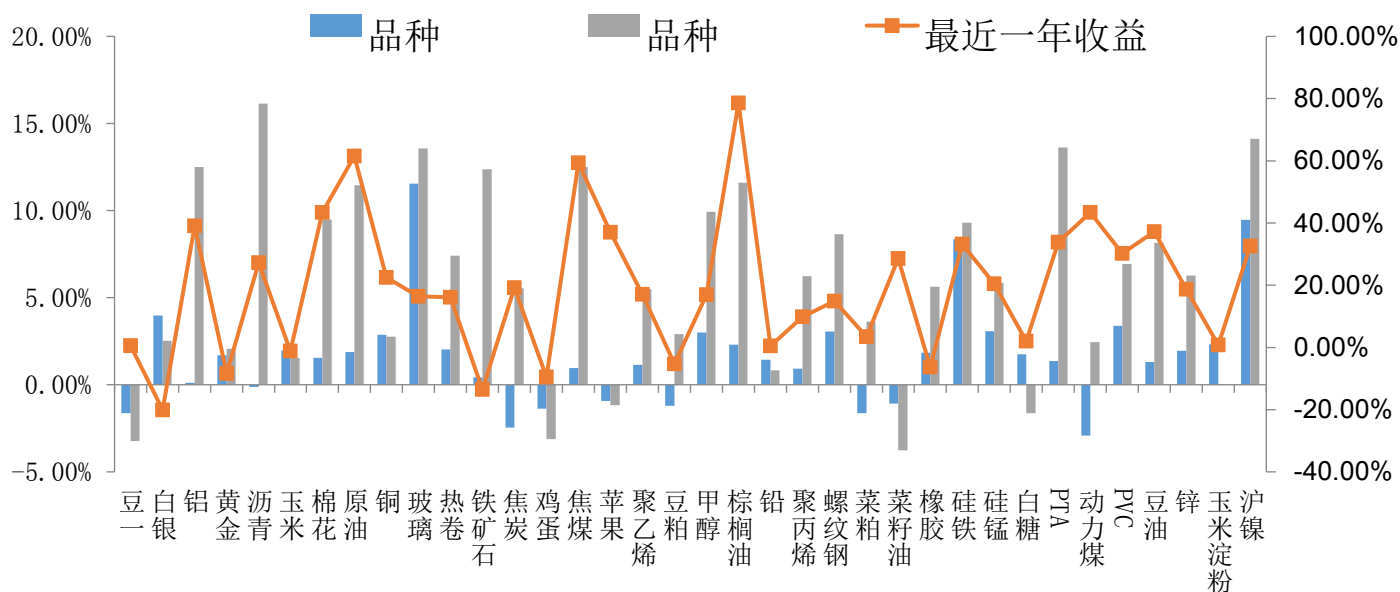
资料来源：南华期货研究所

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

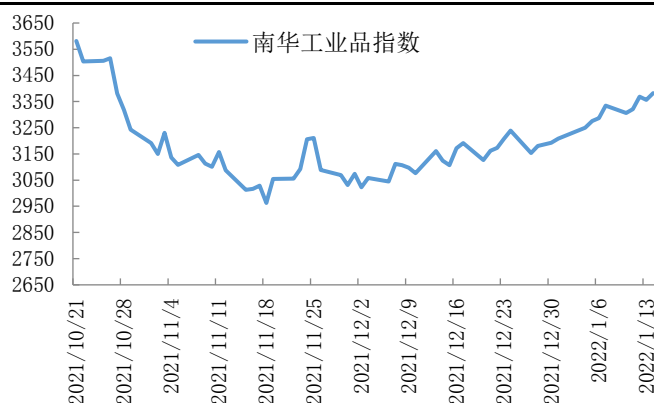
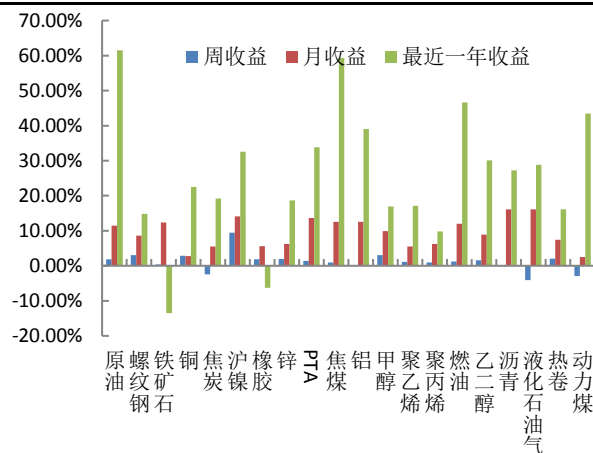
商品	本周持仓量(手)	上周持仓量(手)	环比增幅	持仓量占比
螺纹钢	12959867	12921057	0.30%	11.20%
豆粕	11031746	11124637	-0.84%	9.53%
PTA	10520019	10166560	3.48%	9.09%
玉米	7212920	7148204	0.91%	6.23%
甲醇	7013565	6443773	8.84%	6.06%
铁矿石	5233366	5331929	-1.85%	4.52%

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	3382.56	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3334.27	沪镍	1642.56	1500.52	9.47%	0.58%
涨跌点数	48.29	螺纹钢	1645.03	1596.36	3.05%	0.34%
涨跌幅	1.45%	原油	749.25	735.39	1.88%	0.25%
商品总数	15	铜	5546.64	5392.17	2.86%	0.22%
上涨商品	14	动力煤	3172.88	3268.19	-2.92%	-0.21%
下跌商品	3	焦炭	2283.93	2341.36	-2.45%	-0.18%

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


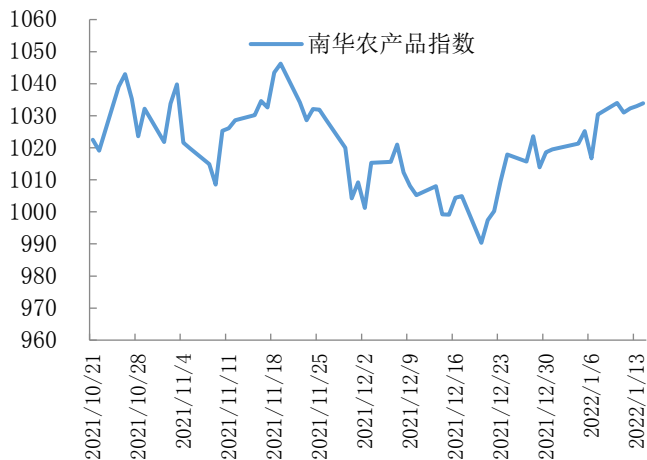
资料来源: 南华期货研究所

本周南华农产品指数市场数据

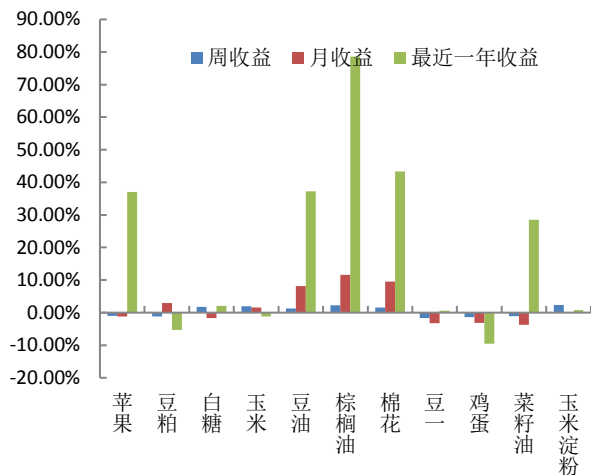
本周收盘	1033.92	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1030.41					
涨跌点数	3.51	棕榈油	972.26	950.37	2.30%	0.21%
涨跌幅	0.34%					
商品总数	10	白糖	697.30	685.33	1.75%	0.20%
上涨商品	6					
下跌商品	5	豆粕	2595.49	2627.26	-1.21%	-0.19%

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	5660.92	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	5505.23					
涨跌点数	155.68	沪镍	1642.56	1500.52	9.47%	1.17%
涨跌幅	2.83%					
商品总数	6	螺纹钢	1645.03	1596.36	3.05%	0.74%
上涨商品	7					
下跌商品	0	铜	5546.64	5392.17	2.86%	0.48%

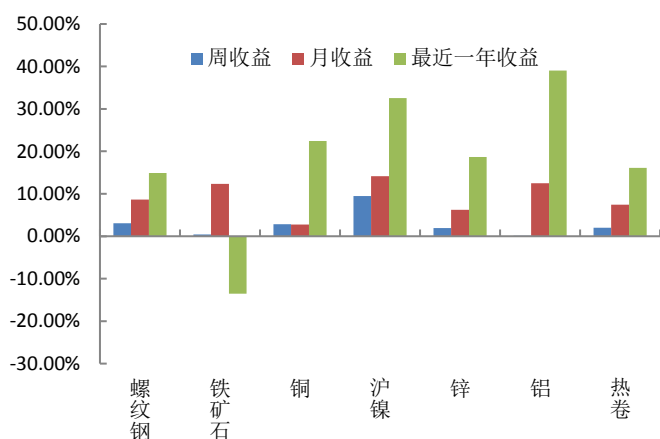
贡献度最大的 3 种商品

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



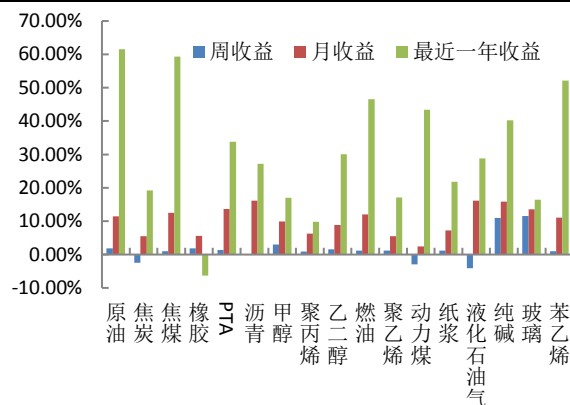
资料来源：南华期货研究所

本周南华能化指数市场数据

本周收盘	1706.44	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1693.81					
涨跌点数	12.64	原油	749.25	735.39	1.88%	0.41%
涨跌幅	0.75%					
商品总数	11	动力煤	3172.88	3268.19	-2.92%	-0.31%
上涨商品	8					
下跌商品	3	焦炭	2283.93	2341.36	-2.45%	-0.30%

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。

