

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

本周南华商品指数小幅收涨，上涨 0.95%，先涨后跌。从南华商品指数走势看，在前期跌入之前的横盘区间之后，本周再次反弹，没有触及上一轮反弹高点就转头向下，反弹力度减弱，当前再次进入震荡走弱的趋势之中。板块上看，能化指数和金属指数上涨，农产品指数下跌。金属板块中，分化较大，铁矿石涨幅超过 4 个百分点，热卷跌幅超过 3 个百分点，总体偏弱。能化板块中，原油引领下游油化工上涨，原油涨幅 4.63%，大幅下挫之后的反弹，燃油和液化气等都有所上涨。动力煤下跌，跌幅 4.44%，引发下游煤化工出现走弱。纯碱和玻璃本周跌幅最大，纯碱下跌 11.03%，玻璃跌幅 8.53%，高利润和库存累积引发板块集体下挫。农产品板块本周跌幅最大，上涨品种少，下跌品种多且跌幅较大是主要原因。鸡蛋继续下跌，呈现破位趋势，仍有下跌空间；油脂高处不胜寒，价格有松动迹象。饲料类板块也随着本周生猪价格的走弱小幅下滑，后期有进一步下跌的可能。总体而言，当前商品处于高位区间震荡，反弹基本结束，当前处于走弱趋势之中。叠加季节性因素，商品未来继续走弱的概率更大一些。

2021年12月6日-2021年12月10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	1916.94	1898.99	17.95	0.95%	1935.52	1899.51
工业品指数	3075.88	3057.68	18.19	0.60%	3112.00	3044.66
农产品指数	1005.23	1015.29	-10.06	-0.99%	1021.02	1005.23
金属指数	5182.21	5180.06	2.16	0.04%	5265.65	5133.75
能化指数	1541.27	1531.75	9.52	0.62%	1559.45	1531.80

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：本周板块走势波动不大，南华金属指数维持横盘，农产品下跌。南华金属与南华综合比值变化不大，当前处于 0.931 排分位。南华农产品指数与南华综合指数回调，处于 0.088 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 1.5162，本周为 1.5356，比值本周小幅回升。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.002，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	2.7034	2.6888	0.0146	0.9310
	南华能化/综合指数	0.8040	0.8090	-0.0049	0.0820
	南华农产品/综合指数	0.5244	0.5231	0.0013	0.0880
	南华贵金属/综合指数	0.3265	0.3275	-0.0010	0.4760
有色	铜/锌	6.8215	6.8256	-0.0041	0.4030
	铜/铝	5.6335	5.6930	-0.0596	0.5070
	铜/镍	3.7640	3.7497	0.0143	0.3560
	锌/铅	0.8181	0.8172	0.0010	0.9860
	锌/铝	0.8258	0.8341	-0.0082	0.7320
	铜/黄金	3.8439	3.8412	0.0027	0.9410
	黄金/白银	2.6457	2.6094	0.0363	0.9340
黑色	卷/螺	1.8917	1.9045	-0.0128	0.7080
	螺/矿	0.4687	0.4633	0.0053	0.1800
	焦炭/焦煤	0.6774	0.6432	0.0342	0.5980
化工	L/PP	0.5514	0.5571	-0.0058	0.2560
	PP/甲醇	2.8014	2.8411	-0.0396	0.8150
	原油/TA	1.4844	1.4974	-0.0131	0.7290
	原油/沥青	2.4085	2.4228	-0.0142	0.4510
	原油/燃油	0.8303	0.8361	-0.0058	0.3300
农产品	豆粕/菜粕	1.3031	1.3067	-0.0036	0.0220
	豆油/棕油	1.5356	1.5342	0.0014	0.0020
	菜油/棕油	1.7398	1.7338	0.0060	0.6360
	菜油/豆油	1.1330	1.1302	0.0029	0.9880
	豆油/豆粕	1.1330	1.1302	0.0029	0.3340
	菜油/菜粕	0.7681	0.7826	-0.0145	0.8770
	玉米/淀粉	0.4330	0.4419	-0.0089	0.0190

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。

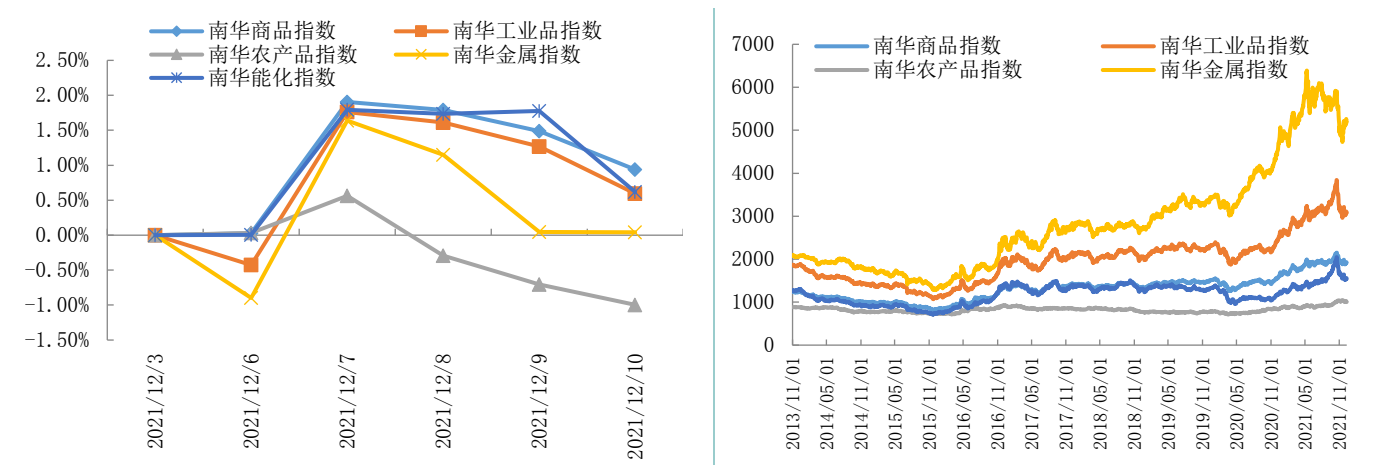
本周南华商品指数市场数据

本周收盘	1916.94	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1898.99	原油	657.42	628.35	4.63%	0.69%
涨跌点数	17.95	铁矿石	3252.71	3123.89	4.12%	0.40%
涨跌幅	0.95%	焦炭	2157.21	2110.52	2.21%	0.17%
商品总数	20	螺纹钢	1524.41	1546.28	-1.41%	-0.15%
上涨商品	9	燃油	791.79	743.50	6.49%	0.15%
下跌商品	11	沪镍	1430.63	1466.69	-2.46%	-0.13%

贡献度最大的6种商品

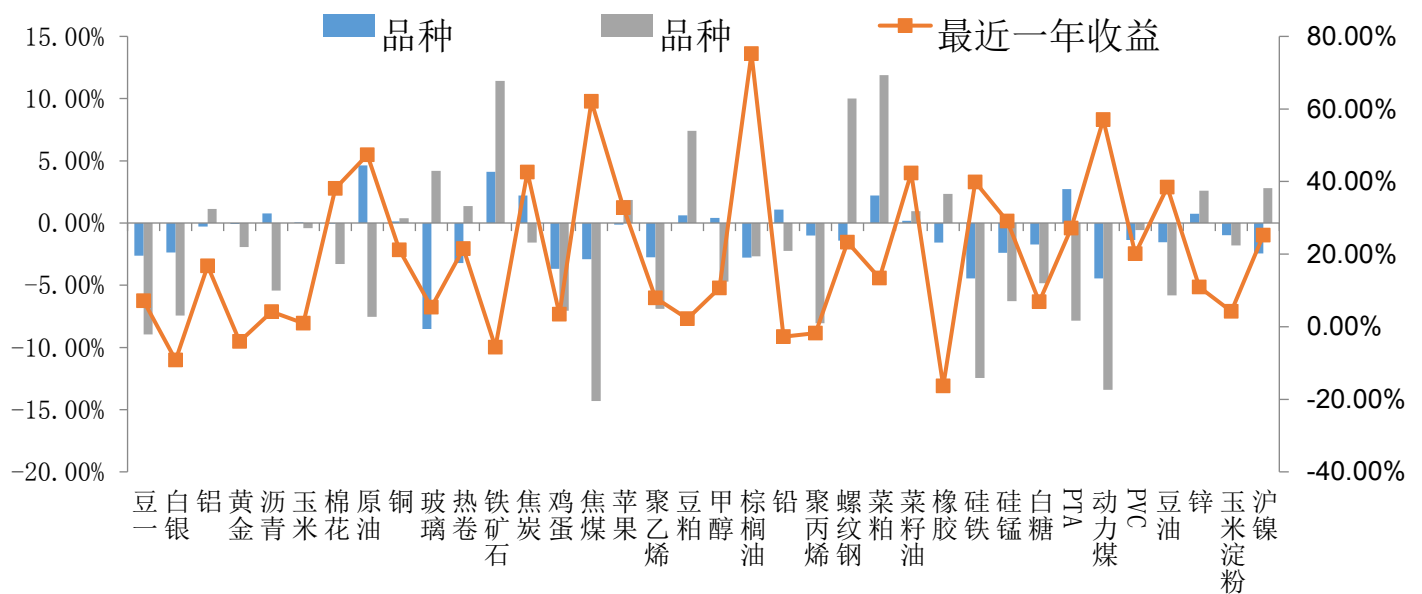
资料来源：南华期货研究所

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	14732213	14779240	-0.32%	12.52%
豆粕	11558823	11591657	-0.28%	9.82%
PTA	10744621	11665033	-7.89%	9.13%
玉米	7249149	7063550	2.63%	6.16%
甲醇	6936795	7159596	-3.11%	5.89%
铁矿石	5710114	5438988	4.98%	4.85%

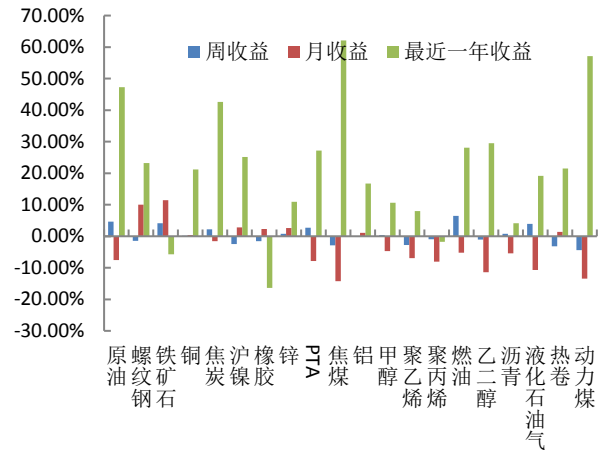
资料来源: Wind、南华期货研究所

本周南华工业品指数市场数据

本周收盘	3075.88	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3057.68	原油	657.42	628.35	4.63%	0.61%
涨跌点数	18.19	铁矿石	3252.71	3123.89	4.12%	0.41%
涨跌幅	0.60%	动力煤	3101.39	3245.62	-4.44%	-0.31%
商品总数	15	燃油	791.79	743.50	6.49%	0.17%
上涨商品	8	焦炭	2157.21	2110.52	2.21%	0.16%
下跌商品	9	螺纹钢	1524.41	1546.28	-1.41%	-0.16%

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


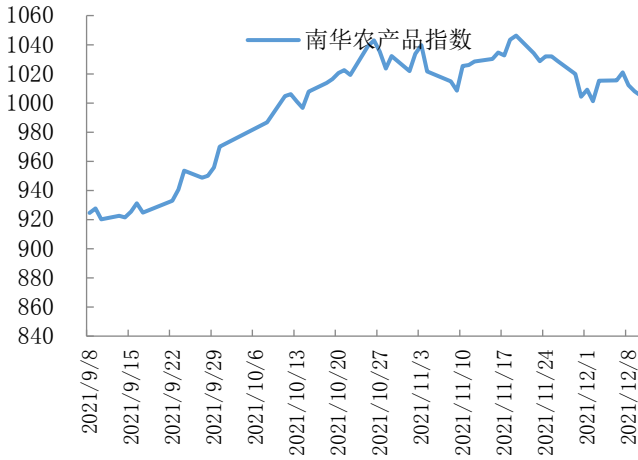
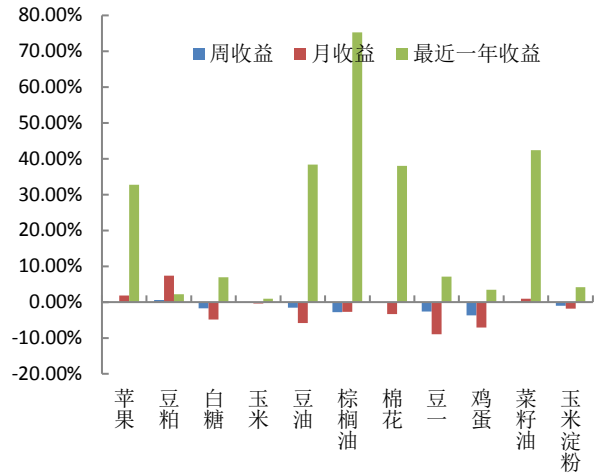
资料来源: 南华期货研究所

本周南华农产品指数市场数据

本周收盘	1005.23	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1015.29	棕榈油	862.18	886.88	-2.79%	-0.25%
涨跌点数	-10.06	豆一	1500.98	1541.64	-2.64%	-0.21%
涨跌幅	-0.99%	鸡蛋	519.28	539.11	-3.68%	-0.20%
商品总数	10					
上涨商品	3					
下跌商品	8					

资料来源: Wind、南华期货研究所

贡献度最大的3种商品

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

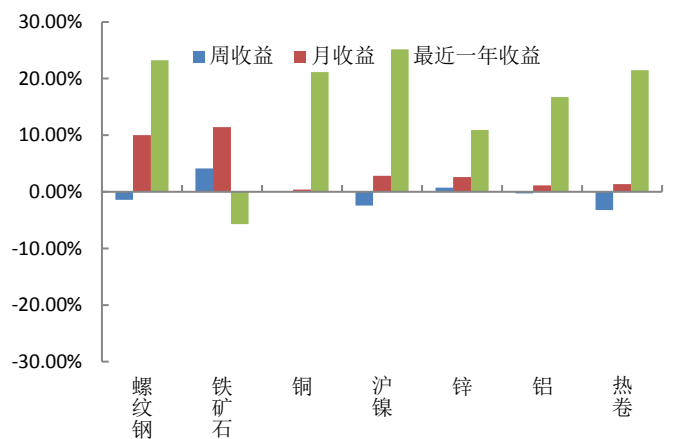
本周南华金属指数市场数据

本周收盘	5182.21	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	5180.06					
涨跌点数	2.16	铁矿石	3252.71	3123.89	4.12%	0.90%
涨跌幅	0.04%					
商品总数	6	螺纹钢	1524.41	1546.28	-1.41%	-0.34%
上涨商品	3					
下跌商品	4	沪镍	1430.63	1466.69	-2.46%	-0.30%

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


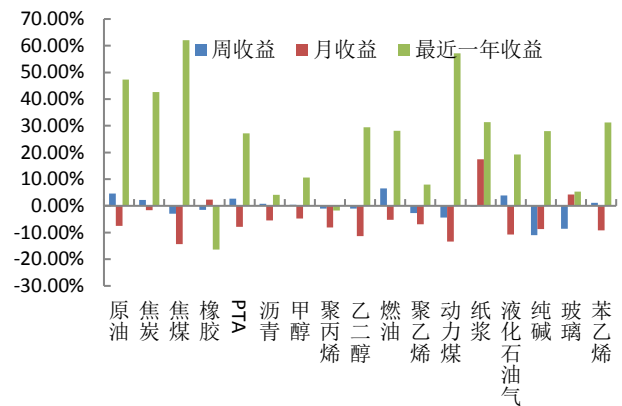
资料来源：南华期货研究所

本周南华能化指数市场数据

本周南华能化指数市场数据		贡献度最大的3种商品				
本周收盘	1541.27	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1531.75					
涨跌点数	9.52	原油	657.42	628.35	4.63%	1.01%
涨跌幅	0.62%					
商品总数	11	动力煤	3101.39	3245.62	-4.44%	-0.47%
上涨商品	5					
下跌商品	6	燃油	791.79	743.50	6.49%	0.30%

资料来源: Wind、南华期货研究所

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，但我们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。

