

南华期货研究所指数研究小组

0571-87839263

 唐亮华 [tlianghua@nawaa.com](mailto:tlianghua@nawaa.com)

投资咨询证号：Z0000435

## 南华商品指数下跌

本周南华商品指数小幅回调，下跌 0.43%，板块出现较大分化。本周南华商品指数未能创出新高，显示上方压力较大，商品指数承压下行。板块上看，金属板块大幅下跌，农产品和能化板块维持横盘。金属板块中，黑色走势偏弱，有色相对较强。热卷、螺纹钢和铁矿跌幅都在 4 个百分点之上，房地产相关政策对黑色板块形成压制。有色没有跟随黑色走弱，主要在于欧洲电价大幅上扬，推动相关产品成本上涨，导致部分冶炼厂停产。农产品和能化板块本周波动不大，但是内部品种两极分化严重。能化板块中，煤化工走势非常弱，油化工则相对较强。三煤、甲醇、纯碱和玻璃等都大幅走弱，跌幅都在 4 个百分点之上；油化工中，原油本周受乌克兰地缘危机影响，继续反弹，上涨 4.26%，带动下游化工品整体走强，液化石油气、沥青和燃油等涨幅都在 4 个百分点之上，PTA 和乙二醇、苯乙烯也出现上涨。农产品板块类似，棉花和油脂走势较强，棉花本周上涨 3.65%，继续反弹，油脂也是突破了前期的上方压力线。相比之下，饲料类则是比较弱，饲料类经历了前期的反弹，有触顶的迹象。苹果在触及 8000 附近再次企稳，往下买盘积极，下行空间可能有限。

**2021年12月27日-2021年12月31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	1988.06	1996.71	-8.65	-0.43%	1988.06	1956.49
工业品指数	3208.22	3239.58	-31.36	-0.97%	3208.22	3153.86
农产品指数	1019.51	1017.87	1.65	0.16%	1023.63	1013.87
金属指数	5335.94	5449.91	-113.97	-2.09%	5335.94	5287.13
能化指数	1619.57	1619.54	0.03	0.00%	1619.57	1582.80

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：本周板块走势分化较大，南华金属与南华综合比值大幅回调，当前处于 0.926 排分位。南华农产品指数与南华综合指数回升，处于 0.089 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 1.5405，本周为 1.5268，比值本周下滑。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	2.6840	2.6797	0.0043	0.9260
	南华能化/综合指数	0.8146	0.8172	-0.0026	0.0890
	南华农产品/综合指数	0.5128	0.5152	-0.0023	0.0530
	南华贵金属/综合指数	0.3271	0.3242	0.0029	0.4760
有色	铜/锌	6.7291	6.6826	0.0465	0.3720
	铜/铝	5.3137	5.2651	0.0486	0.3380
	铜/镍	3.6462	3.6664	-0.0201	0.2460
	锌/铅	0.8499	0.8499	0.0000	0.9950
	锌/铝	0.7897	0.7879	0.0018	0.6780
	铜/黄金	3.8048	3.8247	-0.0199	0.9290
	黄金/白银	2.5558	2.5804	-0.0246	0.8820
黑色	卷/螺	1.8811	1.8956	-0.0145	0.6670
	螺/矿	0.4400	0.4435	-0.0035	0.1560
	焦炭/焦煤	0.5927	0.5973	-0.0046	0.2600
化工	L/PP	0.5521	0.5553	-0.0032	0.2620
	PP/甲醇	2.8976	2.8301	0.0675	0.8440
	原油/TA	1.4866	1.4907	-0.0042	0.7290
	原油/沥青	2.2371	2.2610	-0.0239	0.4000
	原油/燃油	0.8127	0.8241	-0.0113	0.2780
农产品	豆粕/菜粕	1.2891	1.2970	-0.0079	0.0070
	豆油/棕油	1.5268	1.5364	-0.0096	0.0010
	菜油/棕油	1.6513	1.6629	-0.0115	0.4760
	菜油/豆油	1.0816	1.0823	-0.0008	0.9580
	豆油/豆粕	1.0816	1.0823	-0.0008	0.3760
	菜油/菜粕	0.7517	0.7439	0.0077	0.8710
	玉米/淀粉	0.4774	0.4680	0.0093	0.1710

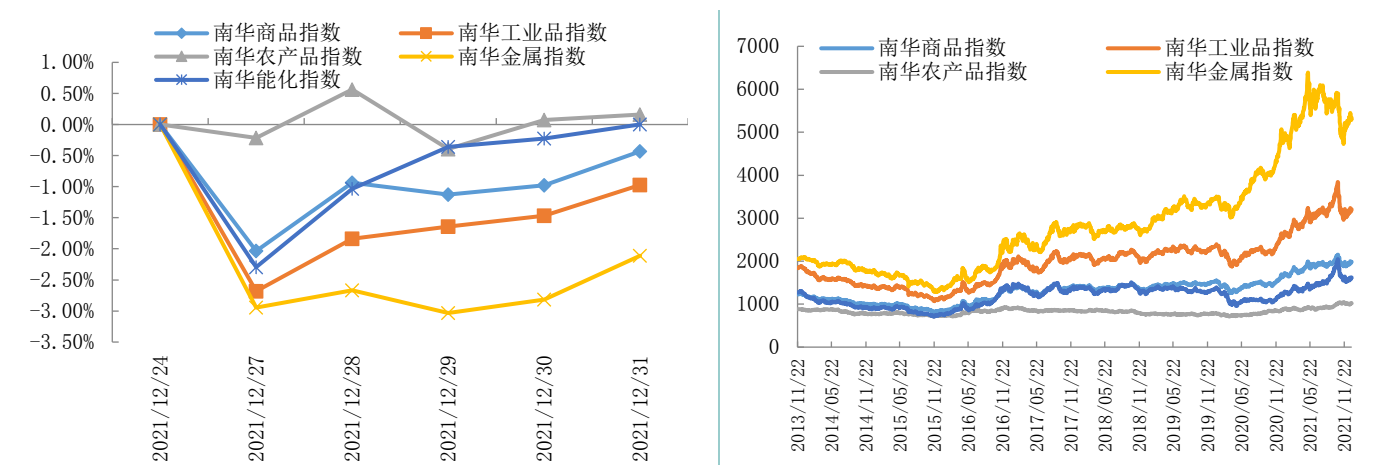
备注：上述所有品种数据采用南华品种指数数据，排位指标根据品种指数比值在上述历史时间内的有效值，计算最新值处于上述历史时间段分布的排序位置。指标越靠近 0 表明该比值越接近历史时间段的底部，越靠近 1 的指标表明该比值越接近历史顶部。红色标记为比值排位在 0.9 之上，绿色标记为排位在 0.1 以下。

**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	1988.06	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1996.71	原油	706.55	677.67	4.26%	0.64%
涨跌点数	-8.65	焦炭	2174.26	2348.03	-7.40%	-0.56%
涨跌幅	-0.43%	螺纹钢	1521.94	1593.89	-4.51%	-0.48%
商品总数	20	铁矿石	3458.71	3629.10	-4.70%	-0.45%
上涨商品	12	橡胶	248.59	239.80	3.66%	0.15%
下跌商品	8	甲醇	642.86	676.85	-5.02%	-0.12%

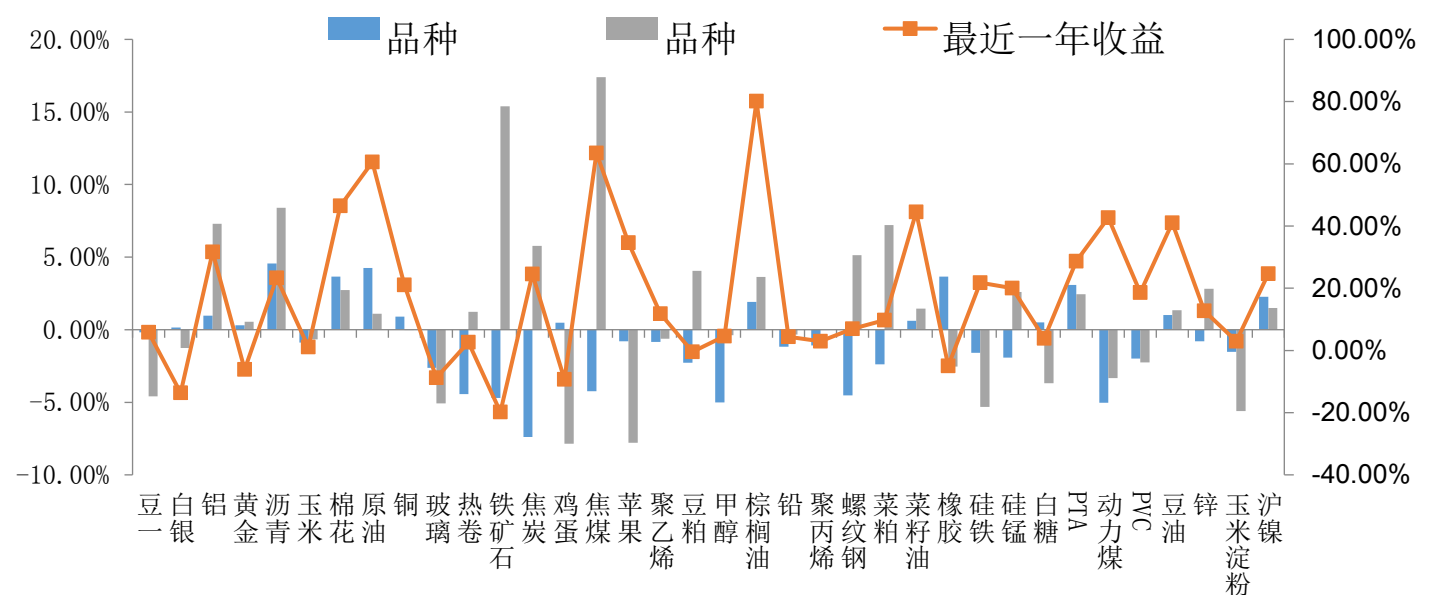
资料来源：南华期货研究所

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	13505765	14182289	-4.77%	11.79%
豆粕	11100934	11065366	0.32%	9.69%
PTA	9945953	10105040	-1.57%	8.68%
玉米	7318787	7328301	-0.13%	6.39%
甲醇	6914425	6932263	-0.26%	6.03%
铁矿石	5551913	5755358	-3.53%	4.85%

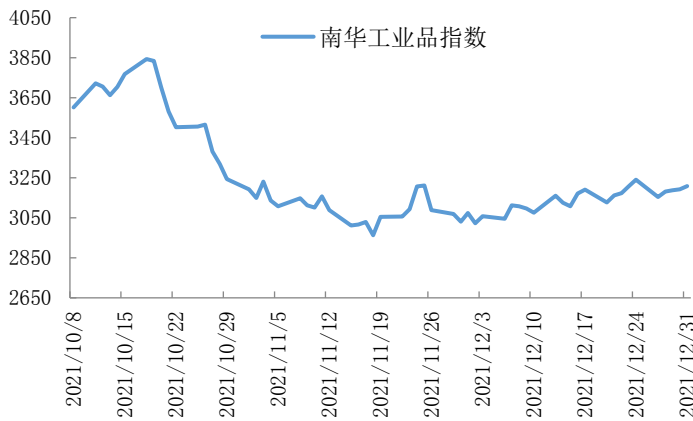
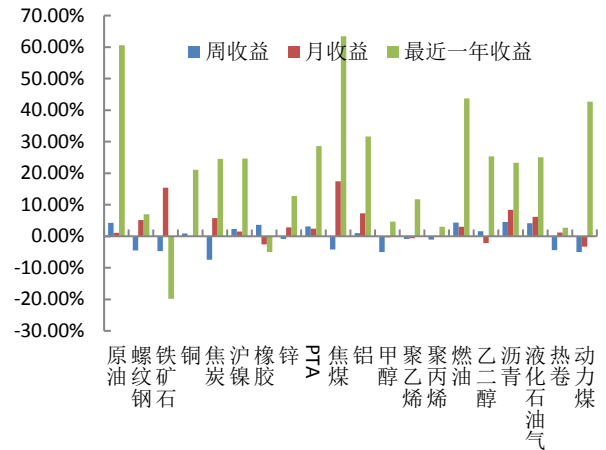
资料来源: Wind、南华期货研究所

**本周南华工业品指数市场数据**

本周收盘	3208.22	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3239.58	原油	706.55	677.67	4.26%	0.56%
涨跌点数	-31.36	焦炭	2174.26	2348.03	-7.40%	-0.54%
涨跌幅	-0.97%	螺纹钢	1521.94	1593.89	-4.51%	-0.50%
商品总数	15	铁矿石	3458.71	3629.10	-4.70%	-0.46%
上涨商品	9	动力煤	3080.31	3243.45	-5.03%	-0.35%
下跌商品	8	橡胶	248.59	239.80	3.66%	0.18%

**贡献度最大的6种商品**

资料来源: Wind、南华期货研究所

**工业品指数三个月走势图**

**构成工业品指数的品种收益**


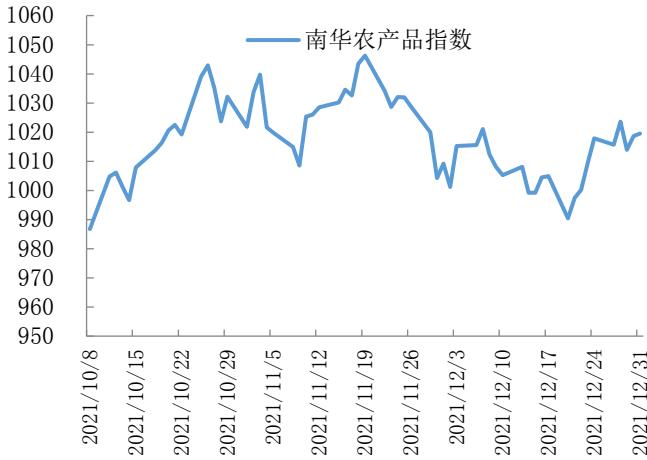
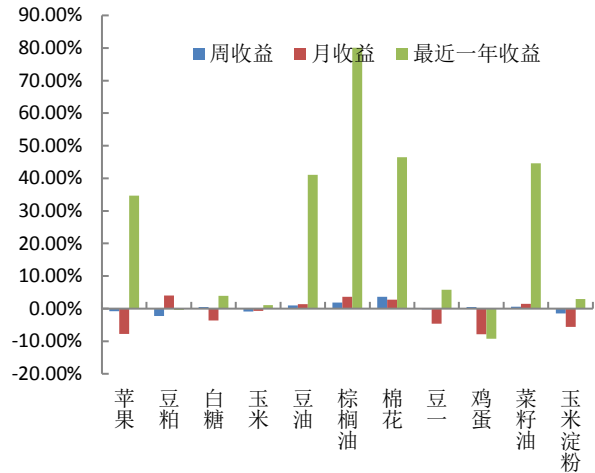
资料来源: 南华期货研究所

**本周南华农产品指数市场数据**

本周收盘	1019.51	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1017.87	豆粕	2597.93	2658.22	-2.27%	-0.36%
涨跌点数	1.65	棉花	687.59	663.36	3.65%	0.30%
涨跌幅	0.16%	棕榈油	917.32	900.16	1.91%	0.17%
商品总数	10					
上涨商品	6					
下跌商品	5					

**贡献度最大的3种商品**

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

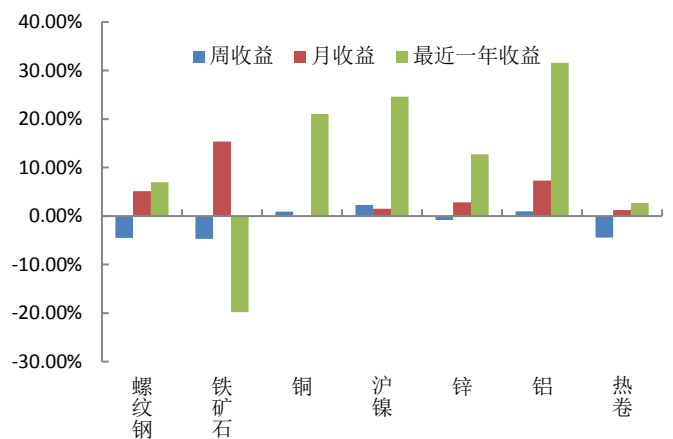
**本周南华金属指数市场数据**

指标	数值	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	5335.94					
上周收盘	5449.91					
涨跌点数	-113.97	螺纹钢	1521.94	1593.89	-4.51%	-1.09%
涨跌幅	-2.09%					
商品总数	6	铁矿石	3458.71	3629.10	-4.70%	-1.02%
上涨商品	3					
下跌商品	4	热卷	2862.98	2996.03	-4.44%	-0.41%

**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**


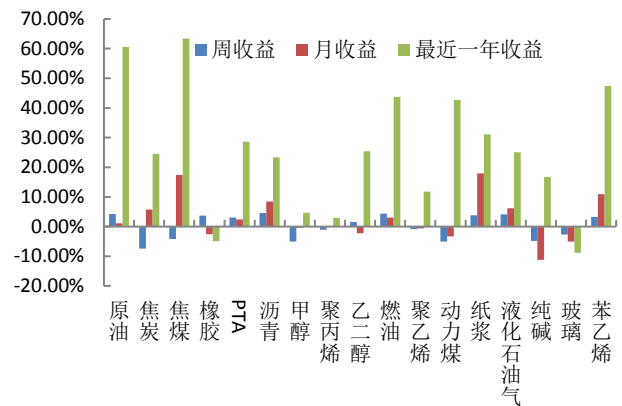
资料来源：南华期货研究所

**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	1619.57	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1619.54					
涨跌点数	0.03	原油	706.55	677.67	4.26%	0.93%
涨跌幅	0.00%					
商品总数	11	焦炭	2174.26	2348.03	-7.40%	-0.91%
上涨商品	6					
下跌商品	5	动力煤	3080.31	3243.45	-5.03%	-0.54%

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。

