

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

本周元旦放假一天，周度数据计算从12月31日开始。南华商品指数本周上涨，涨幅3.27%，出现普涨局面，南华商品指数本周较迅速的突破前期压力位，继续走高。板块上看，能化涨幅最大，上涨4.82%，所有品种都上涨。在原油和动力煤的带领下，不管是煤化工还是煤化工都走势偏强。液化石油气本周涨幅最大，上涨12.43%，相比之下，原油的涨幅才4个多百分点。下游TA、乙二醇等涨幅也超过6个多百分点，燃油和沥青的涨幅也在3个百分点之上。煤化工中，焦炭涨幅最大，上涨8.54%，动力煤、焦煤和纯碱紧跟其后，也在4个多百分点之上。金属板块本周上涨3.9%，分化较大，黑色走势明显强于有色，黑色都在5个百分点之上，有色铝最强，铜最弱。农产品中，棕榈油引领上涨，涨幅达到4.58%，但是菜油却是下跌2.76%，板块有松动迹象。苹果在跌破8000点之后迅速企稳并反弹，本周涨幅也达到3.24%，进入一月份，随着替代水果冲击的力度越来越弱，苹果有望走出独立的上涨行情。

2021年12月31日-2022年1月7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 | 2041.91 | 1977.25 | 64.66 | 3.27% | 2041.91 | 1988.06 |
| 工业品指数 | 3334.27 | 3192.45 | 141.82 | 4.44% | 3334.27 | 3208.22 |
| 农产品指数 | 1030.41 | 1018.59 | 11.83 | 1.16% | 1030.41 | 1016.73 |
| 金属指数 | 5505.23 | 5298.50 | 206.73 | 3.90% | 5505.23 | 5335.94 |
| 能化指数 | 1693.81 | 1615.88 | 77.92 | 4.82% | 1693.81 | 1619.57 |

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消费上涨，当前处于0.927排分位。南华农产品指数与南华综合指数下跌，处于0.093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1.5268，本周为1.5013，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 | 2.6961 | 2.7113 | -0.0152 | 0.9270 |
| | 南华能化/综合指数 | 0.8295 | 0.8226 | 0.0070 | 0.0930 |
| | 南华农产品/综合指数 | 0.5046 | 0.5042 | 0.0004 | 0.0390 |
| | 南华贵金属/综合指数 | 0.3082 | 0.3153 | -0.0072 | 0.4710 |
| 有色 | 铜/锌 | 6.5422 | 6.5737 | -0.0315 | 0.3120 |
| | 铜/铝 | 5.0609 | 5.1700 | -0.1091 | 0.2610 |
| | 铜/镍 | 3.5935 | 3.6519 | -0.0584 | 0.2060 |
| | 锌/铅 | 0.8569 | 0.8728 | -0.0159 | 0.9960 |
| | 锌/铝 | 0.7736 | 0.7865 | -0.0129 | 0.6590 |
| | 铜/黄金 | 3.8238 | 3.8025 | 0.0213 | 0.9340 |
| | 黄金/白银 | 2.6557 | 2.6254 | 0.0303 | 0.9370 |
| 黑色 | 卷/螺 | 1.9016 | 1.8992 | 0.0024 | 0.7410 |
| | 螺/矿 | 0.4365 | 0.4346 | 0.0019 | 0.1520 |
| | 焦炭/焦煤 | 0.6245 | 0.6125 | 0.0120 | 0.4570 |
| 化工 | L/PP | 0.5520 | 0.5534 | -0.0013 | 0.2620 |
| | PP/甲醇 | 2.8020 | 2.8031 | -0.0011 | 0.8130 |
| | 原油/TA | 1.4611 | 1.4657 | -0.0046 | 0.6790 |
| | 原油/沥青 | 2.2793 | 2.2587 | 0.0206 | 0.4120 |
| | 原油/燃油 | 0.8259 | 0.8290 | -0.0031 | 0.3240 |
| 农产品 | 豆粕/菜粕 | 1.2921 | 1.2969 | -0.0048 | 0.0100 |
| | 豆油/棕油 | 1.5013 | 1.5041 | -0.0028 | 0.0000 |
| | 菜油/棕油 | 1.5462 | 1.5352 | 0.0110 | 0.3670 |
| | 菜油/豆油 | 1.0299 | 1.0207 | 0.0093 | 0.9200 |
| | 豆油/豆粕 | 1.0299 | 1.0207 | 0.0093 | 0.3860 |
| | 菜油/菜粕 | 0.7227 | 0.7119 | 0.0108 | 0.8630 |
| | 玉米/淀粉 | 0.4457 | 0.4584 | -0.0127 | 0.0640 |

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。

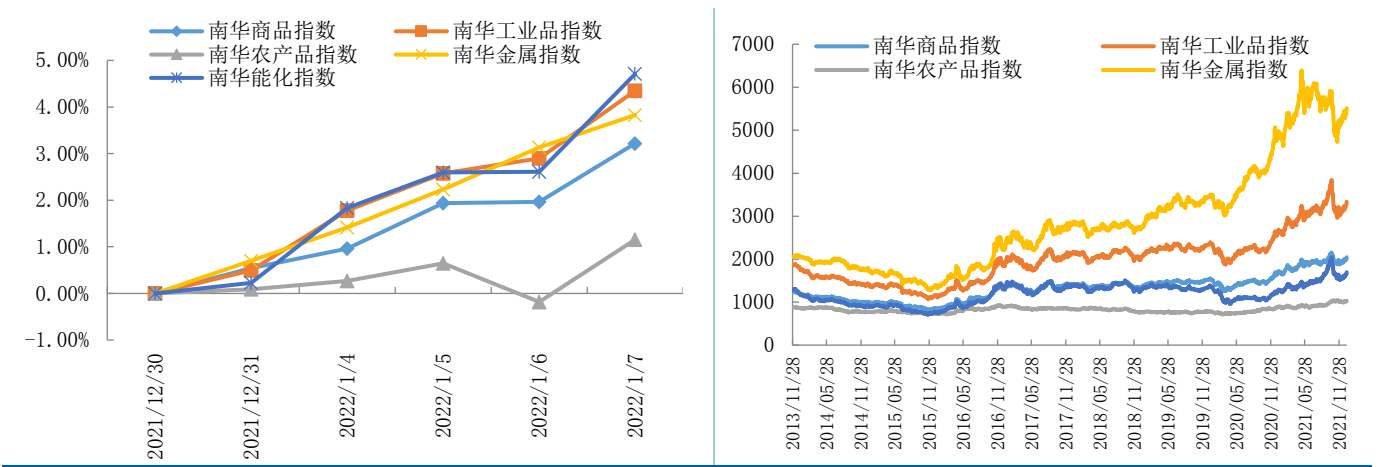
本周南华商品指数市场数据

| 本周收盘 | 2041.91 | 商品 | 本周收盘 | 上周收盘 | 涨跌幅 | 贡献度 |
|------|---------|-----|---------|---------|--------|--------|
| 上周收盘 | 1977.25 | 铁矿石 | 3657.07 | 3405.30 | 7.39% | 0.71% |
| 涨跌点数 | 64.66 | 焦炭 | 2341.36 | 2157.21 | 8.54% | 0.65% |
| 涨跌幅 | 3.27% | 原油 | 735.39 | 705.99 | 4.16% | 0.62% |
| 商品总数 | 20 | 螺纹钢 | 1596.36 | 1510.30 | 5.70% | 0.61% |
| 上涨商品 | 15 | PTA | 503.33 | 473.58 | 6.28% | 0.19% |
| 下跌商品 | 5 | 白银 | 531.00 | 550.56 | -3.55% | -0.14% |

贡献度最大的6种商品

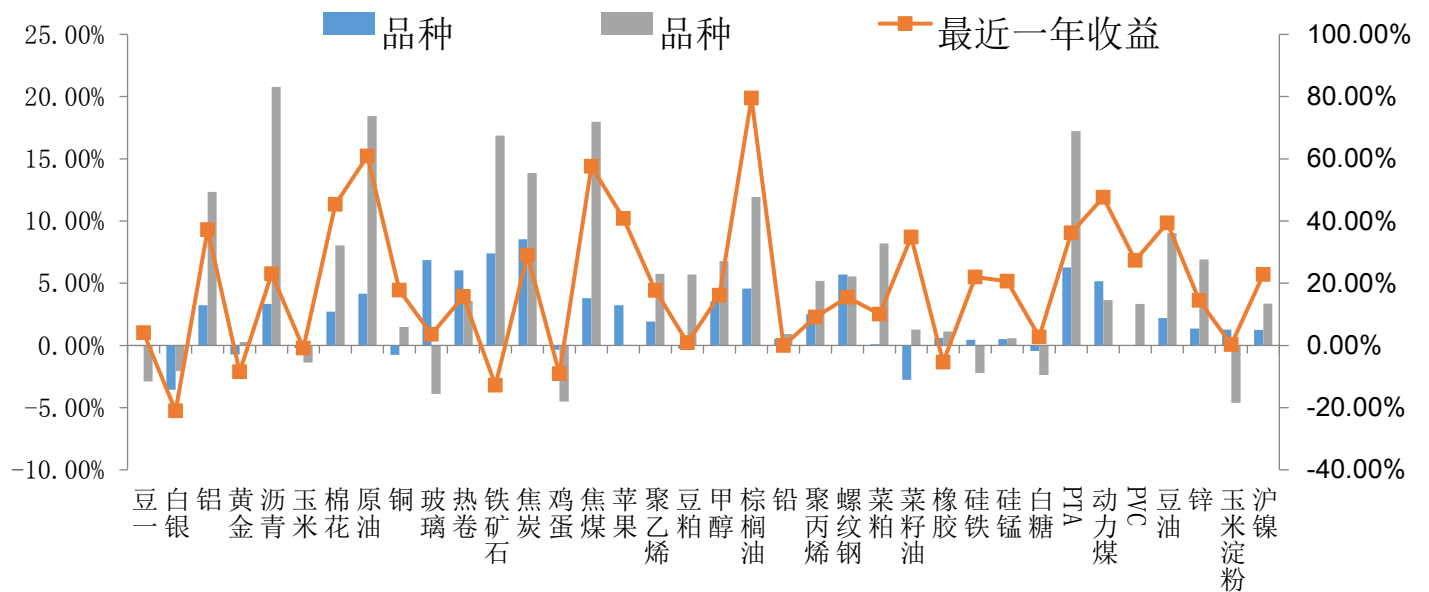
资料来源：南华期货研究所

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 | 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% |

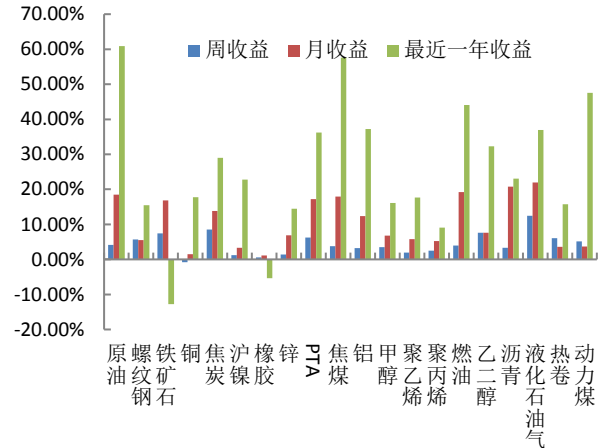
资料来源: Wind、南华期货研究所

本周南华工业品指数市场数据

| 本周收盘 | 3334.27 | 商品 | 本周收盘 | 上周收盘 | 涨跌幅 | 贡献度 |
|------|---------|-------|---------|---------|--------|-------|
| 上周收盘 | 3192.45 | 铁矿石 | 3657.07 | 3405.30 | 7.39% | 0.73% |
| 涨跌点数 | 141.82 | 螺纹钢 | 1596.36 | 1510.30 | 5.70% | 0.63% |
| 涨跌幅 | 4.44% | 焦炭 | 2341.36 | 2157.21 | 8.54% | 0.62% |
| 商品总数 | 15 | 原油 | 735.39 | 705.99 | 4.16% | 0.55% |
| 上涨商品 | 16 | 动力煤 | 3268.19 | 3107.81 | 5.16% | 0.36% |
| 下跌商品 | 1 | 液化石油气 | 2232.24 | 1985.40 | 12.43% | 0.28% |

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


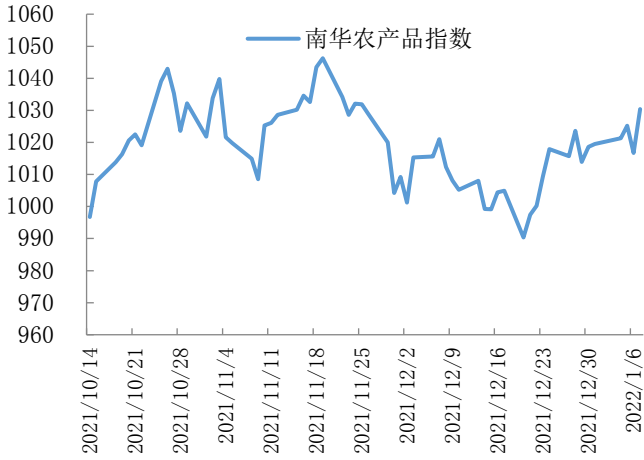
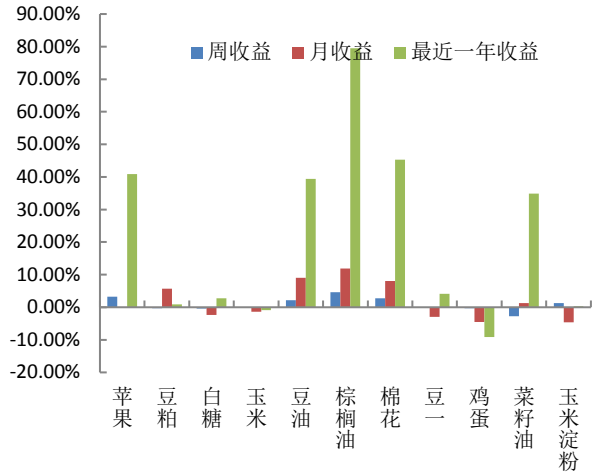
资料来源: 南华期货研究所

本周南华农产品指数市场数据

| 本周收盘 | 1030.41 | 商品 | 本周收盘 | 上周收盘 | 涨跌幅 | 贡献度 |
|------|---------|-----|---------|---------|-------|-------|
| 上周收盘 | 1018.59 | 苹果 | 1155.26 | 1119.00 | 3.24% | 0.53% |
| 涨跌点数 | 11.83 | 棕榈油 | 950.37 | 908.74 | 4.58% | 0.42% |
| 涨跌幅 | 1.16% | 棉花 | 697.38 | 678.96 | 2.71% | 0.22% |

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

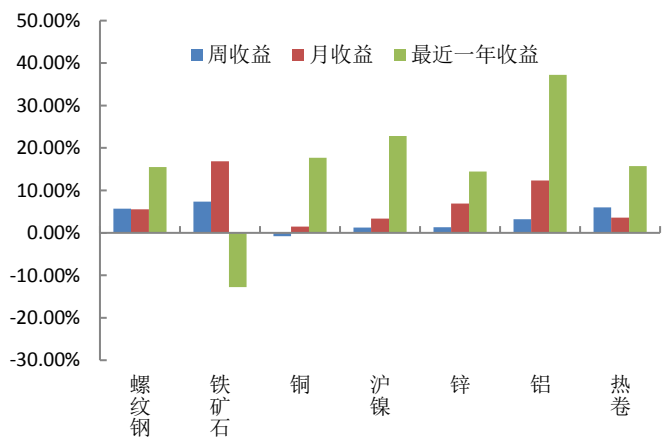
本周南华金属指数市场数据

| 本周收盘 | 5505.23 | 商品 | 本周收盘 | 上周收盘 | 涨跌幅 | 贡献度 |
|------|---------|-----|---------|---------|-------|-------|
| 上周收盘 | 5298.50 | | | | | |
| 涨跌点数 | 206.73 | 铁矿石 | 3657.07 | 3405.30 | 7.39% | 1.61% |
| 涨跌幅 | 3.90% | | | | | |
| 商品总数 | 6 | 螺纹钢 | 1596.36 | 1510.30 | 5.70% | 1.38% |
| 上涨商品 | 6 | | | | | |
| 下跌商品 | 1 | 热卷 | 3035.62 | 2862.98 | 6.03% | 0.55% |

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


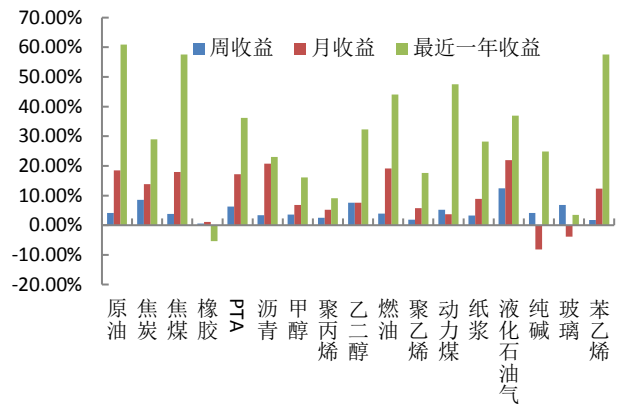
资料来源: 南华期货研究所

本周南华能化指数市场数据

| 本周收盘 | 1693.81 | 商品 | 贡献度最大的3种商品 | | | |
|------|---------|------|------------|---------|-------|-------|
| 上周收盘 | 1615.88 | 本周收盘 | 上周收盘 | 涨跌幅 | 贡献度 | |
| 涨跌点数 | 77.92 | 焦炭 | 2341.36 | 2157.21 | 8.54% | 1.05% |
| 涨跌幅 | 4.82% | 原油 | 735.39 | 705.99 | 4.16% | 0.91% |
| 商品总数 | 11 | 动力煤 | 3268.19 | 3107.81 | 5.16% | 0.55% |
| 上涨商品 | 11 | | | | | |
| 下跌商品 | 0 | | | | | |

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。

