

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

南华商品指数下跌

本周南华商品指数小幅回调，下跌 0.72%，先跌后涨。市场不断传出俄乌谈判进展消息，原油在冲高之后大幅回调，带动下游化工品集体走弱；同时，LME 交易所俄镍事件得到协商解决，镍价出现大幅回调，回归基本面行情，受其下跌影响的有色板块也在迅速回落之后迅速企稳。周三，刘鹤副总理召开金融稳定委员会会议，就股市、中概股以及港股走势做出分析和应对，整体股市出现大幅反弹，商品在周三也出现企稳走高。从板块上看，金属板块上涨，涨幅 0.75%。沪铝走势偏强，上涨 3.63%，整体基本面的强势支撑沪铝价格走高；铁矿石也出现上涨，钢厂复产提升铁矿石需求，对铁矿石价格有一定的支撑作用。沪镍则是下跌 2.02%，是对之前涨幅过高的修正。农产品本周跌幅较大，油脂跌幅居前，棕榈油跌幅超过 10 个百分点，棕榈油高位不胜寒，但是整体基本面依然较为强势，还无法判断其基本面是否已经转势。苹果本周下跌 5.29%，疫情对于苹果的影响较大，扰乱了市场正常的走货趋势，关注苹果在 9000 点位能否出现企稳。鸡蛋在持续横盘之后收出大阴线，2205 合约下跌趋势已经形成，短期继续偏弱运行为主。

2022年3月14日-2022年3月18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	2385.05	2402.32	-17.28	-0.72%	2385.05	2282.05
工业品指数	3894.94	3904.98	-10.04	-0.26%	3894.94	3700.74
农产品指数	1159.67	1183.86	-24.18	-2.04%	1165.97	1141.10
金属指数	6304.55	6257.66	46.89	0.75%	6304.55	6019.00
能化指数	1982.75	2010.09	-27.34	-1.36%	1982.75	1881.49

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：本周板块有所分化，南华金属与南华综合比值大幅回升，当前处于 0.915 排分位。南华农产品指数与南华综合指数继续走弱，降至 0.025 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 1.261，本周为 1.3874，比值大幅回升。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	2.6434	2.6753	-0.0319	0.9150
	南华能化/综合指数	0.8313	0.8191	0.0122	0.0990
	南华农产品/综合指数	0.4862	0.4949	-0.0086	0.0250
	南华贵金属/综合指数	0.2867	0.2937	-0.0070	0.4660
有色	铜/锌	6.5986	6.6059	-0.0073	0.3370
	铜/铝	4.9015	4.9975	-0.0960	0.2430
	铜/镍	2.5886	2.5759	0.0127	0.0040
	锌/铅	0.9051	0.8962	0.0089	0.9940
	锌/铝	0.7428	0.7565	-0.0137	0.6160
	铜/黄金	3.7376	3.7116	0.0260	0.8870
	黄金/白银	2.5608	2.5703	-0.0096	0.8680
黑色	卷/螺	1.9056	1.8973	0.0083	0.7540
	螺/矿	0.4121	0.4197	-0.0076	0.1340
	焦炭/焦煤	0.5446	0.5535	-0.0089	0.1240
化工	L/PP	0.5379	0.5379	0.0000	0.2050
	PP/甲醇	2.5899	2.6261	-0.0362	0.7640
	原油/TA	1.7058	1.6640	0.0418	0.8050
	原油/沥青	2.7914	2.6651	0.1263	0.7370
	原油/燃油	0.8454	0.8272	0.0183	0.3970
农产品	豆粕/菜粕	1.2277	1.2345	-0.0067	0.0020
	豆油/棕榈油	1.3874	1.3835	0.0039	0.0050
	菜油/棕榈油	1.3208	1.2995	0.0213	0.2100
	菜油/豆油	0.9520	0.9393	0.0127	0.8380
	豆油/豆粕	0.9520	0.9393	0.0127	0.2520
	菜油/菜粕	0.5532	0.5534	-0.0002	0.4640
	玉米/淀粉	0.4581	0.4611	-0.0030	0.1240

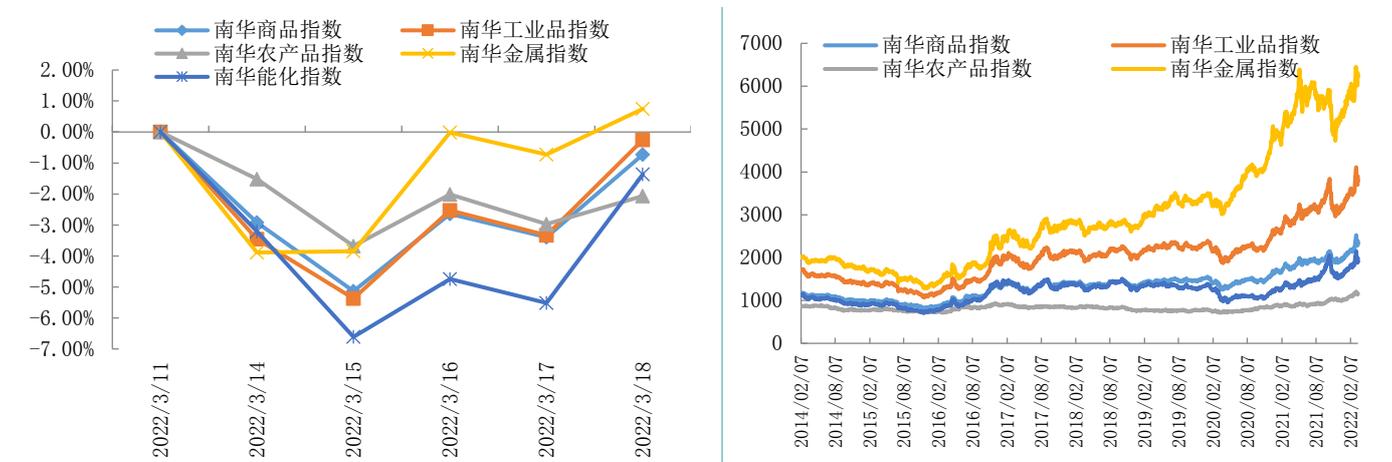
备注：上述所有品种数据采用南华品种指数数据，排位指标根据品种指数比值在上述历史时间内的有效值，计算最新值处于上述历史时间段分布的排序位置。指标越靠近 0 表明该比值越接近历史时间段的底部，越靠近 1 的指标表明该比值越接近历史顶部。红色标记为比值排位在 0.9 之上，绿色标记为排位在 0.1 以下。

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	2385.05	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2402.32	棕榈油	1186.41	1324.59	-10.43%	-0.31%
涨跌点数	-17.28	苹果	1236.08	1305.12	-5.29%	-0.19%
涨跌幅	-0.72%	铁矿石	4239.46	4180.97	1.40%	0.13%
商品总数	19	燃油	1151.61	1216.84	-5.36%	-0.12%
上涨商品	6	橡胶	225.08	231.35	-2.71%	-0.11%
下跌商品	13	黄金	1510.08	1543.95	-2.19%	-0.11%

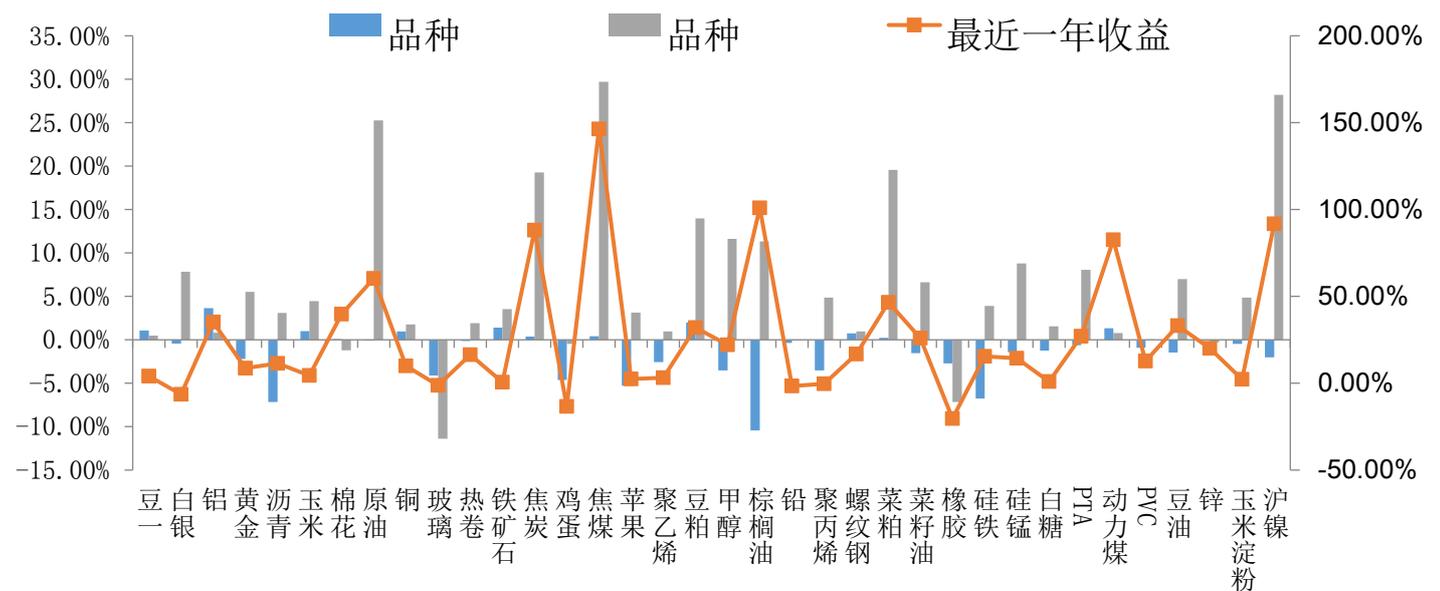
资料来源：南华期货研究所

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	13538839	13101914	3.33%	11.56%
豆粕	13528699	12971507	4.30%	11.56%
PTA	9689830	9604242	0.89%	8.28%
玉米	8706269	9261159	-5.99%	7.44%
甲醇	6795355	7456657	-8.87%	5.80%
铁矿石	4892621	4388636	11.48%	4.18%

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

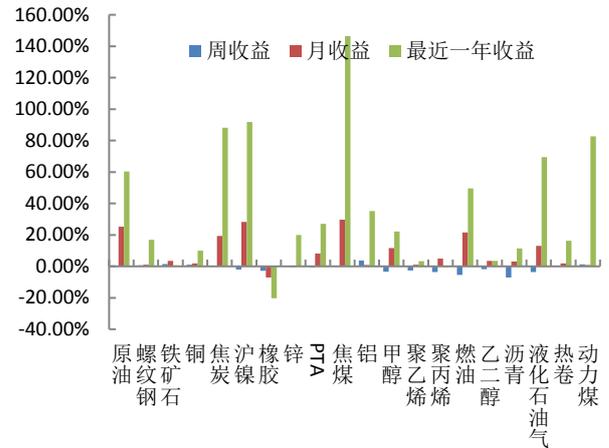
指标	本周收盘	上周收盘	涨跌幅
本周收盘	3894.94		
上周收盘	3904.98		
涨跌点数	-10.04		
涨跌幅	-0.26%		
商品总数	15		
上涨商品	6		
下跌商品	11		

贡献度最大的6种商品

商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
商品	348.79	375.71	-7.16%	-0.14%
沥青	1151.61	1216.84	-5.36%	-0.14%
燃油	4239.46	4180.97	1.40%	0.14%
铁矿石	225.08	231.35	-2.71%	-0.13%
橡胶	2180.36	2225.34	-2.02%	-0.12%
沪镍	1151.49	1111.14	3.63%	0.11%
铝				

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

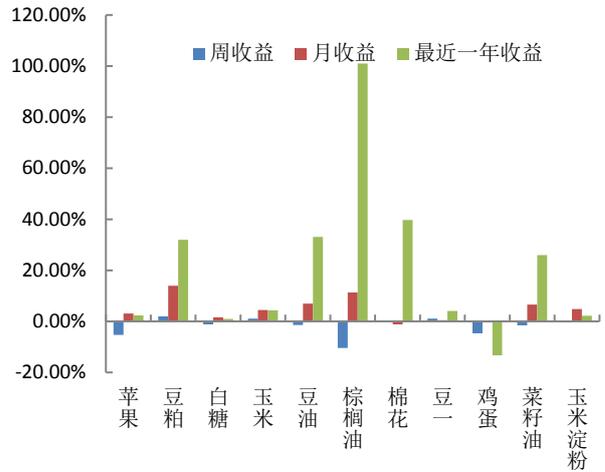
指标	本周收盘	上周收盘	涨跌幅
本周收盘	1159.67		
上周收盘	1183.86		
涨跌点数	-24.18		
涨跌幅	-2.04%		
商品总数	10		
上涨商品	4		
下跌商品	7		

贡献度最大的3种商品

商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
商品	1186.41	1324.59	-10.43%	-0.95%
棕榈油	1236.08	1305.12	-5.29%	-0.87%
苹果	3477.76	3410.14	1.98%	0.32%
豆粕				

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

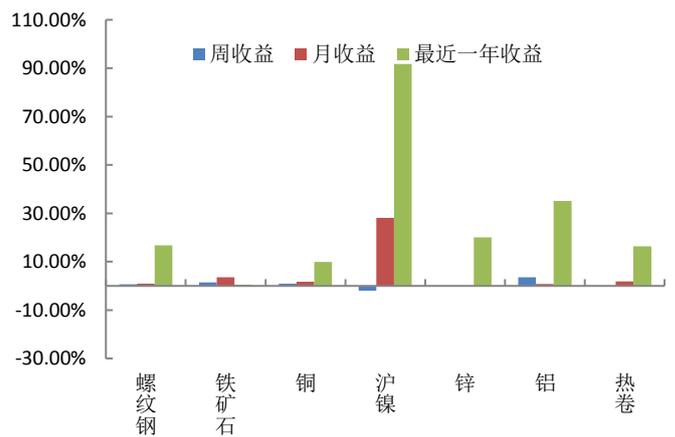
本周南华金属指数市场数据

本周收盘	6304.55	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	6257.66					
涨跌点数	46.89	铁矿石	4239.46	4180.97	1.40%	0.30%
涨跌幅	0.75%					
商品总数	6	铝	1151.49	1111.14	3.63%	0.27%
上涨商品	4					
下跌商品	2	沪镍	2180.36	2225.34	-2.02%	-0.25%

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


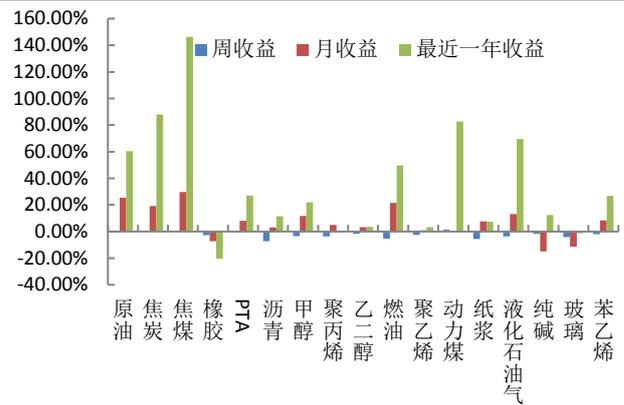
资料来源：南华期货研究所

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	1982.75	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2010.09					
涨跌点数	-27.34	燃油	1151.61	1216.84	-5.36%	-0.25%
涨跌幅	-1.36%					
商品总数	11	橡胶	225.08	231.35	-2.71%	-0.24%
上涨商品	1					
下跌商品	10	沥青	348.79	375.71	-7.16%	-0.23%

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。

