

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

## 南华商品指数上涨

本周南华商品指数系列全面走强，连续五天收出阳线，且全部指数都以上涨收盘。尽管从产业基本面上看，当前市场消费仍处于淡季，需求较差，呈现明显的“弱现实”局面；但是，市场对于后市仍有较高的预期，预期一方面来自于未来国内稳增长所带来的消费，一方面俄乌冲突导致中国以外的大宗商品短缺，且价格处于高位，国内未来出口也值得期待。板块上看，南华金属涨幅最大，贡献最大的是沪镍，周涨幅达到 21.37%，伦镍的风波似乎仍未结束，本周外盘又连续拉出涨停盘，资金博弈仍在延续。其它品种尽管没有镍这么大涨幅，但是也是全部上涨，上涨势头保持良好。能化板块上涨也达到 4.25%，稍微低于金属板块。能化板块也是涨多跌少，但是分化较大，燃料油涨幅最多，达到 11.22%，纯碱、沥青、原油和 LPG 涨幅都在 7 个百分点之上，下游化工品相对弱一些，基本维持在 3 个百分点之下。农产品尽管涨幅最小，但是也超过了 2 个百分点。苹果涨幅最大，超过 8%，苹果由于受到疫情影响，价格出现大幅回调，在 9000 附近出现企稳，当前再次走强表明现货市场强势，带动盘面走高。另一方面，2210 合约也出现增仓走强，而且上涨势头似乎更强，显示资金有炒作“倒春寒”的可能。油脂类本周分化较大，棕榈油上涨 4.7%，而豆油则是下跌 1.28%，油脂当前处于高位，市场波动较大，多空都较难参与。

**2022年3月21日-2022年3月25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	2483.30	2385.05	98.25	4.12%	2483.30	2371.34
工业品指数	4067.52	3894.94	172.58	4.43%	4067.52	3872.55
农产品指数	1184.52	1159.67	24.85	2.14%	1184.52	1158.30
金属指数	6579.70	6304.55	275.15	4.36%	6579.70	6201.39
能化指数	2067.00	1982.75	84.24	4.25%	2067.00	1973.74

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：本周板块方向一致，南华金属与南华综合比值波动不大，当前处于 0.916 排分位。南华农产品指数与南华综合指数继续走弱，降至 0.015 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 1.3874，本周为 1.3081，比值再次走弱。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	2.6496	2.6260	0.0236	0.9160
	南华能化/综合指数	0.8324	0.8348	-0.0024	0.0990
	南华农产品/综合指数	0.4770	0.4841	-0.0071	0.0150
	南华贵金属/综合指数	0.2802	0.2815	-0.0013	0.4650
有色	铜/锌	6.4583	6.5181	-0.0598	0.2810
	铜/铝	4.8983	4.8785	0.0198	0.2430
	铜/镍	2.1557	2.3388	-0.1831	0.0010
	锌/铅	0.9238	0.9195	0.0044	0.9980
	锌/铝	0.7585	0.7485	0.0100	0.6420
	铜/黄金	3.7231	3.7491	-0.0260	0.8760
	黄金/白银	2.5417	2.5789	-0.0372	0.8510
黑色	卷/螺	1.9389	1.9250	0.0139	0.8320
	螺/矿	0.4061	0.4192	-0.0131	0.1270
	焦炭/焦煤	0.5411	0.5433	-0.0022	0.1150
化工	L/PP	0.5330	0.5329	0.0001	0.1960
	PP/甲醇	2.5629	2.5974	-0.0346	0.7610
	原油/TA	1.7476	1.7918	-0.0442	0.8240
	原油/沥青	2.7458	2.8633	-0.1175	0.7060
	原油/燃油	0.8149	0.8243	-0.0093	0.2810
农产品	豆粕/菜粕	1.2154	1.2202	-0.0048	0.0030
	豆油/棕榈油	1.3081	1.3351	-0.0271	0.0010
	菜油/棕榈油	1.2782	1.2970	-0.0188	0.1600
	菜油/豆油	0.9771	0.9714	0.0057	0.8700
	豆油/豆粕	0.9771	0.9714	0.0057	0.2320
	菜油/菜粕	0.5449	0.5412	0.0037	0.4390
	玉米/淀粉	0.4670	0.4549	0.0121	0.1590

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。

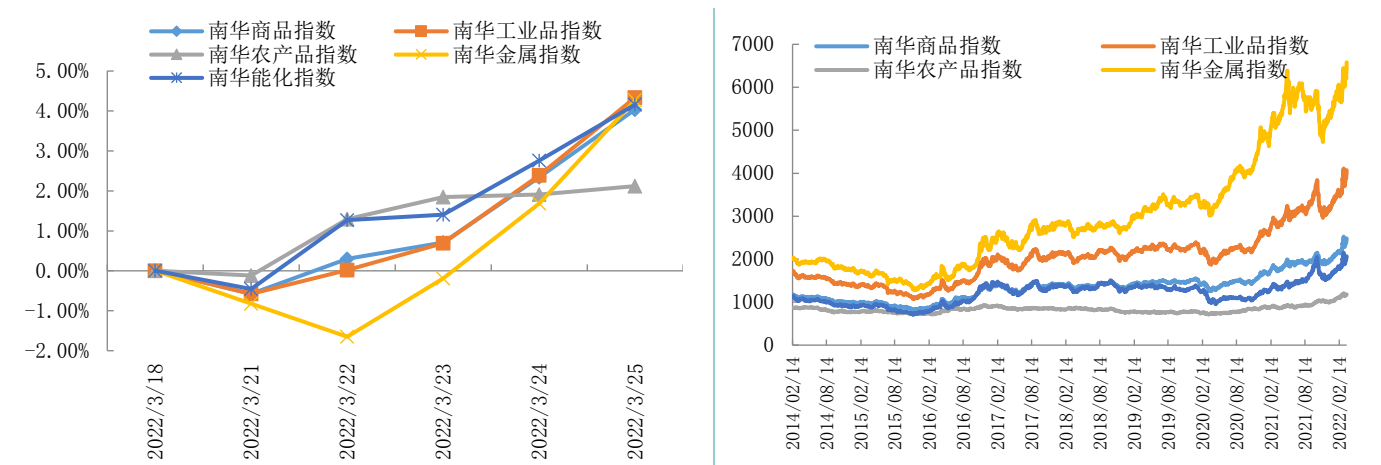
**本周南华商品指数市场数据**

本周收盘	2483.30	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2385.05	沪镍	2646.23	2180.36	21.37%	1.11%
涨跌点数	98.25	原油	1043.82	973.62	7.21%	1.08%
涨跌幅	4.12%	苹果	1337.50	1236.08	8.21%	0.30%
商品总数	20	铁矿石	4353.90	4239.46	2.70%	0.26%
上涨商品	19	燃油	1280.87	1151.61	11.22%	0.26%
下跌商品	1	PTA	597.28	570.76	4.65%	0.14%

**贡献度最大的6种商品**

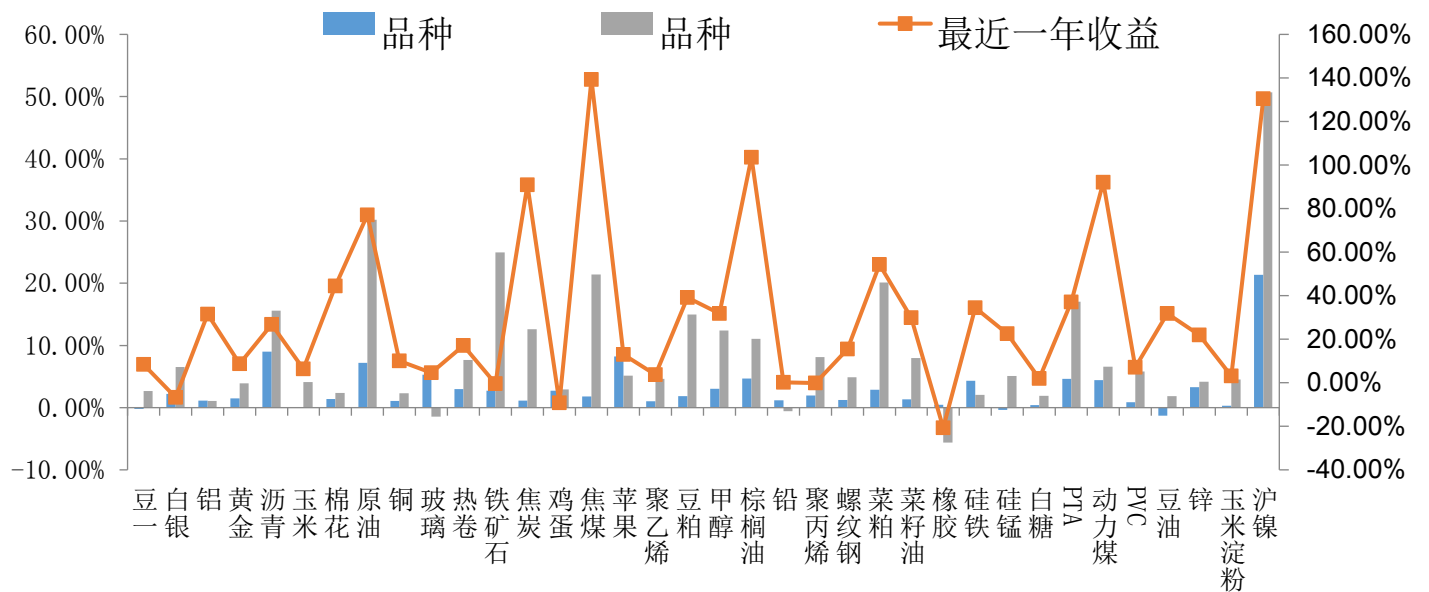
资料来源：南华期货研究所

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
豆粕	14880425	13528699	9.99%	12.03%
螺纹钢	13680464	13538839	1.05%	11.06%
PTA	10043926	9689830	3.65%	8.12%
玉米	9550680	8706269	9.70%	7.72%
甲醇	7393139	6795355	8.80%	5.98%
铁矿石	5333920	4892621	9.02%	4.31%

资料来源: Wind、南华期货研究所

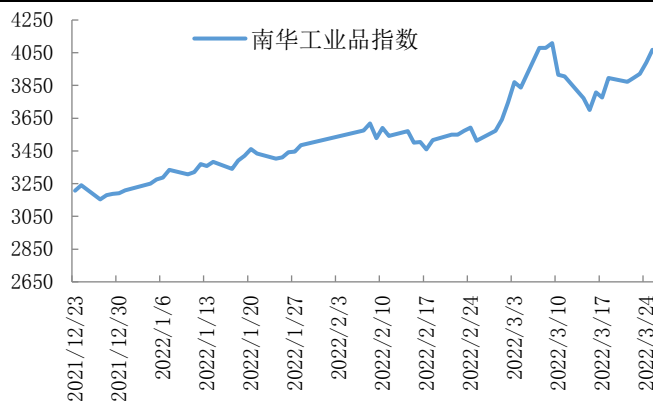
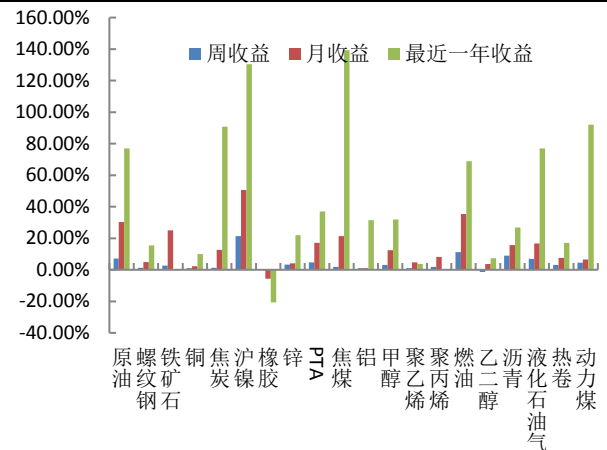
**本周南华工业品指数市场数据**

指标	本周收盘	上周收盘	涨跌幅
本周收盘	4067.52		
上周收盘	3894.94		
涨跌点数	172.58		
涨跌幅	4.43%		
商品总数	15		
上涨商品	17		
下跌商品	0		

**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
沪镍	2646.23	2180.36	21.37%	1.30%
原油	1043.82	973.62	7.21%	0.96%
动力煤	3966.55	3798.84	4.41%	0.31%
燃油	1280.87	1151.61	11.22%	0.29%
铁矿石	4353.90	4239.46	2.70%	0.27%
沥青	380.15	348.79	8.99%	0.18%

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

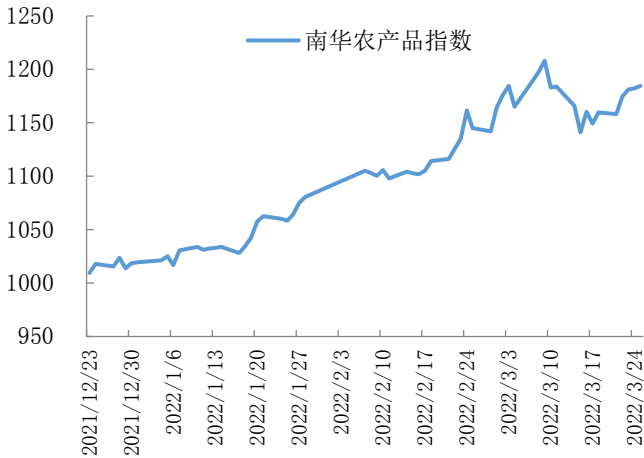
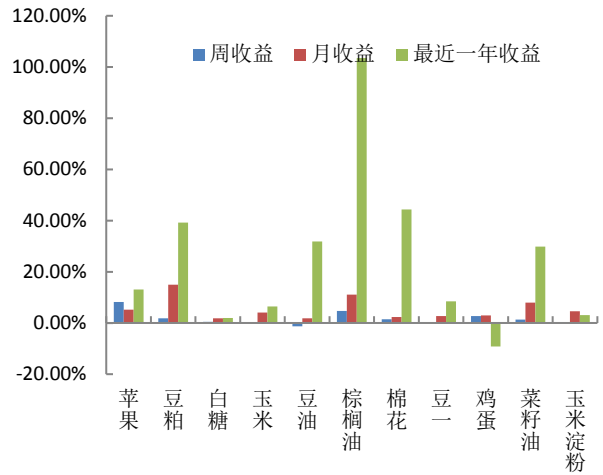
**本周南华农产品指数市场数据**

指标	本周收盘	上周收盘	涨跌幅
本周收盘	1184.52		
上周收盘	1159.67		
涨跌点数	24.85		
涨跌幅	2.14%		
商品总数	10		
上涨商品	8		
下跌商品	3		

**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
苹果	1337.50	1236.08	8.21%	1.34%
棕榈油	1242.20	1186.41	4.70%	0.43%
豆粕	3541.30	3477.76	1.83%	0.29%

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

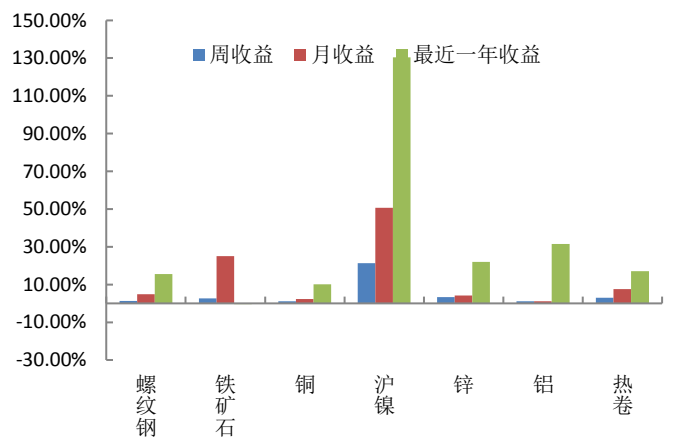
**本周南华金属指数市场数据**

指标	数值	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	6579.70					
上周收盘	6304.55					
涨跌点数	275.15	沪镍	2646.23	2180.36	21.37%	2.64%
涨跌幅	4.36%					
商品总数	6	铁矿石	4353.90	4239.46	2.70%	0.59%
上涨商品	7					
下跌商品	0	螺纹钢	1768.13	1746.97	1.21%	0.29%

**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

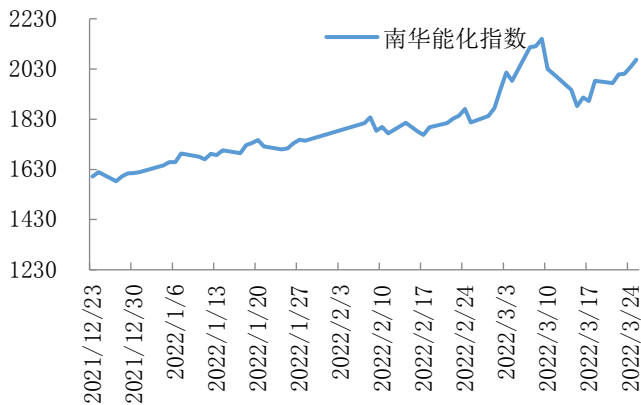
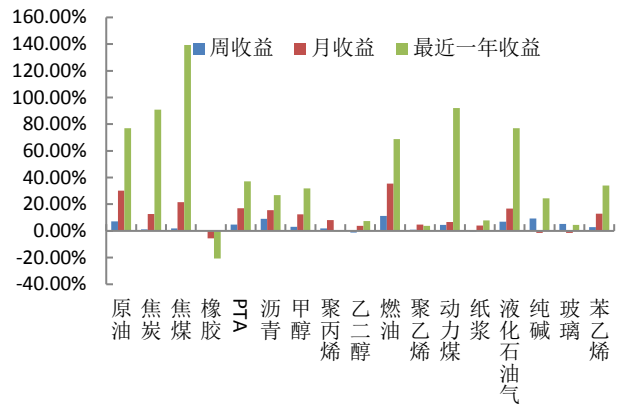
**本周南华能化指数市场数据**

本周收盘	2067.00
上周收盘	1982.75
涨跌点数	84.24
涨跌幅	4.25%
商品总数	11
上涨商品	11
下跌商品	0

**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
原油	1043.82	973.62	7.21%	1.57%
燃油	1280.87	1151.61	11.22%	0.53%
动力煤	3966.55	3798.84	4.41%	0.47%

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。

