

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

本周南华商品指数继续上涨，涨幅 2.37%，前涨后跌，再创新高。俄乌事件发酵是继续推动南华商品指数上涨的动力，包括能源和农产品，以及俄镍事件引发的伦敦镍飙涨。从板块上看，所有板块都是上涨，涨幅最大的是金属板块。金属板块本周上涨 2.07%，上涨的主要贡献来自于沪镍，沪镍由于停牌原因导致涨跌幅有所波动，未能完全反应其真实涨跌。在镍影响之下，有色本周都是下跌，沪铝跌幅居前，达到 6.66%。黑色铁矿石小幅上涨，热卷和螺纹价差有所修复。农产品继续收涨，趋势延续，板块内部分化。豆粕一马当先，上涨幅度超过 7 个百分点，受益于消费高位，供应端减产，本周再次新高。油脂类则是分化巨大，棕榈油涨幅超过 5 个百分点，但是豆油和菜籽油则是收跌。软商品这周走势偏强，鸡蛋涨幅超过 3 个百分点。苹果本周在创出新高之后，出现回调，周度收出带长上影的阴线，形态上不太好看，但是季节上仍有上涨空间。能化方面，原油在冲高之后回落，周度还收出阴线，但是下游化工品燃油、沥青等涨幅超过 7 个百分点；煤炭也是分化，动力煤跌幅近 4 个点，焦炭和焦煤则是大幅上涨。俄乌事件对于原油的影响有所缓解，短期高点可能已经出现，快速下跌的可能性也不是很大，当前处于高位震荡。

2022年3月7日-2022年3月11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	2402.32	2346.61	55.71	2.37%	2524.46	2402.32
工业品指数	3904.98	3837.06	67.92	1.77%	4108.81	3904.98
农产品指数	1183.86	1164.97	18.89	1.62%	1208.07	1183.09
金属指数	6257.66	6130.48	127.18	2.07%	6450.70	6214.22
能化指数	2010.09	1982.82	27.27	1.38%	2150.00	2010.09

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：本周板块全部上涨，南华金属与南华综合比值小幅回调，当前处于 0.911 排分位。南华农产品指数与南华综合指数继续走弱，降至 0.03 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 1.3544，本周为 1.261，比值继续大幅下滑。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	2.6048	2.5848	0.0201	0.9110
	南华能化/综合指数	0.8367	0.8444	-0.0077	0.1000
	南华农产品/综合指数	0.4928	0.4921	0.0007	0.0300
	南华贵金属/综合指数	0.2890	0.2876	0.0014	0.4670
有色	铜/锌	6.5361	6.5121	0.0239	0.3130
	铜/铝	5.0314	5.0773	-0.0459	0.2590
	铜/镍	2.5122	2.5035	0.0088	0.0020
	锌/铅	0.9019	0.9071	-0.0052	0.9940
	锌/铝	0.7698	0.7797	-0.0099	0.6570
	铜/黄金	3.6209	3.6154	0.0056	0.8110
	黄金/白银	2.6070	2.6203	-0.0133	0.9160
黑色	卷/螺	1.9225	1.9195	0.0030	0.8010
	螺/矿	0.4148	0.4204	-0.0056	0.1380
	焦炭/焦煤	0.5449	0.5444	0.0006	0.1250
化工	L/PP	0.5325	0.5325	0.0000	0.1950
	PP/甲醇	2.5904	2.6227	-0.0323	0.7660
	原油/TA	1.6969	1.7390	-0.0422	0.8050
	原油/沥青	2.5941	2.6173	-0.0232	0.6100
	原油/燃油	0.8009	0.8494	-0.0485	0.2050
农产品	豆粕/菜粕	1.2065	1.1948	0.0118	0.0010
	豆油/棕榈油	1.2610	1.2829	-0.0219	0.0000
	菜油/棕榈油	1.2016	1.2243	-0.0227	0.0650
	菜油/豆油	0.9529	0.9543	-0.0014	0.8390
	豆油/豆粕	0.9529	0.9543	-0.0014	0.2770
	菜油/菜粕	0.5631	0.5716	-0.0085	0.4910
	玉米/淀粉	0.4579	0.4648	-0.0068	0.1210

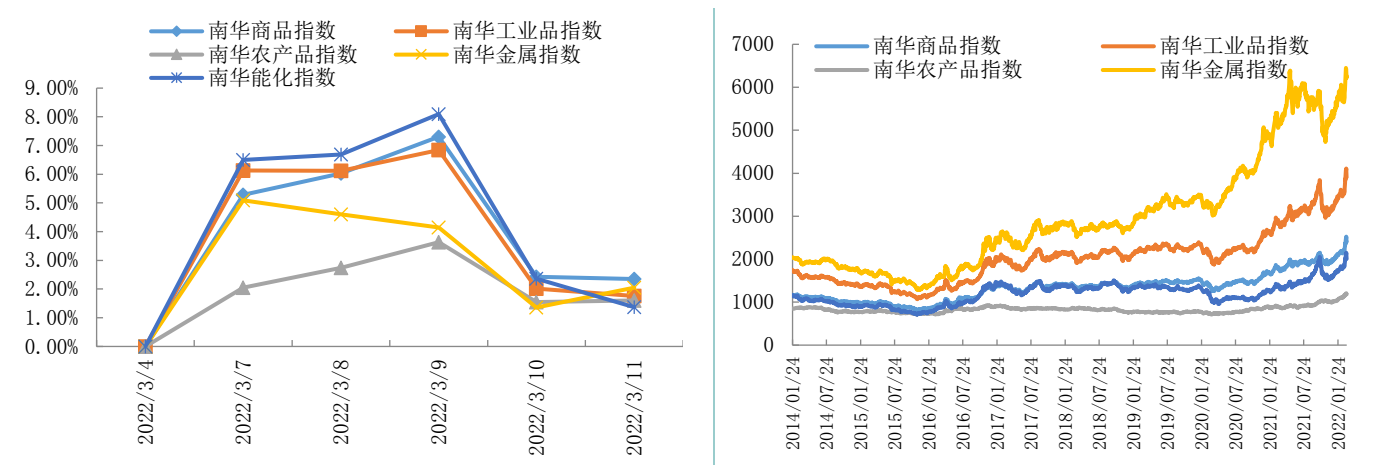
备注：上述所有品种数据采用南华品种指数数据，排位指标根据品种指数比值在上述历史时间内的有效值，计算最新值处于上述历史时间段分布的排序位置。指标越靠近 0 表明该比值越接近历史时间段的底部，越靠近 1 的指标表明该比值越接近历史顶部。红色标记为比值排位在 0.9 之上，绿色标记为排位在 0.1 以下。

本周南华商品指数市场数据

本周南华商品指数市场数据		贡献度最大的6种商品				
本周收盘	2402.32	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2346.61	沪镍	2225.34	1870.05	19.00%	0.99%
涨跌点数	55.71	豆粕	3410.14	3178.78	7.28%	0.29%
涨跌幅	2.37%	焦炭	2725.23	2656.68	2.58%	0.20%
商品总数	20	燃油	1216.84	1135.68	7.15%	0.16%
上涨商品	15	棕榈油	1324.59	1257.43	5.34%	0.16%
下跌商品	5	黄金	1543.95	1505.27	2.57%	0.13%

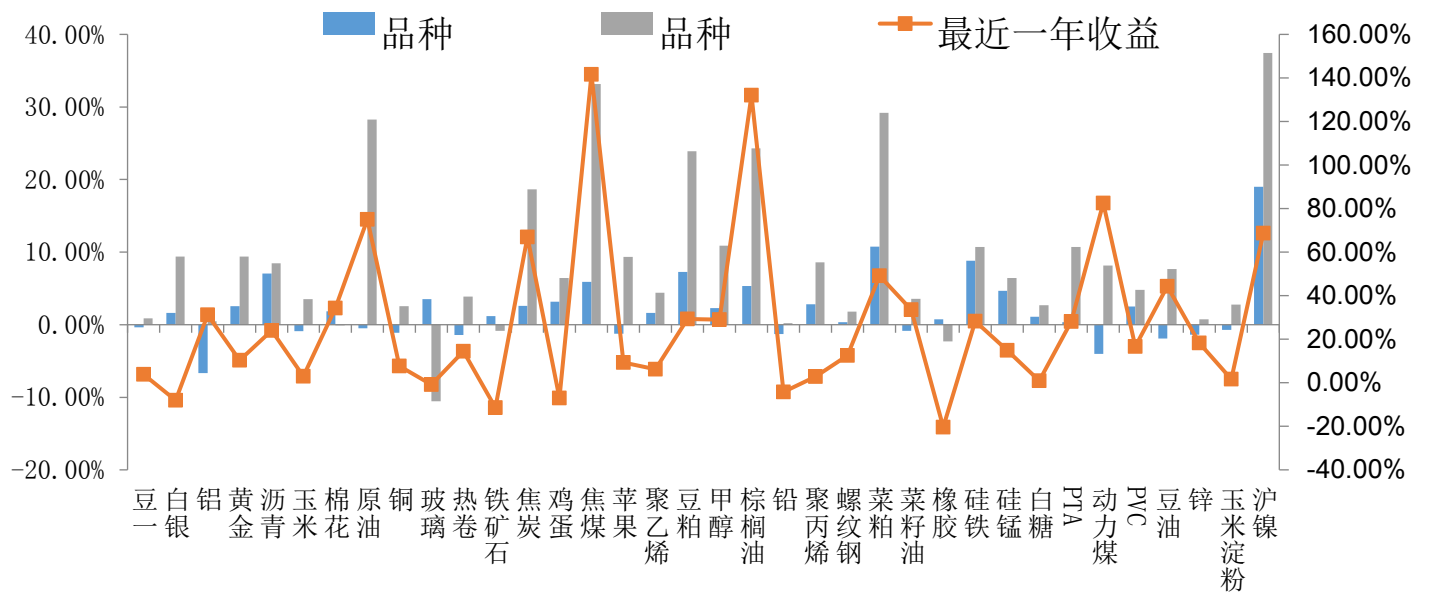
资料来源：南华期货研究所

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

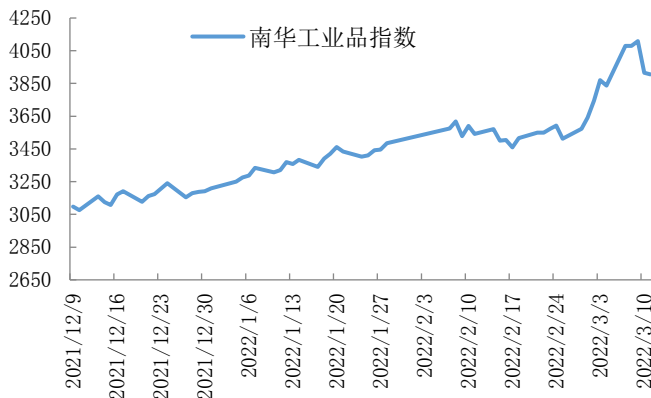
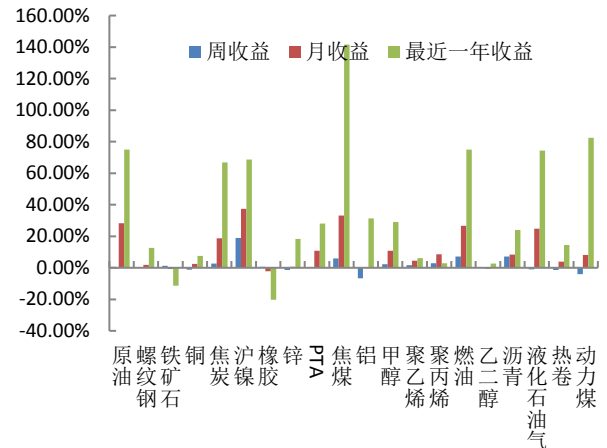
商品	本周持仓量(手)	上周持仓量(手)	环比增幅	持仓量占比
螺纹钢	13101914	14541318	-9.90%	10.97%
豆粕	12971507	12629095	2.71%	10.86%
PTA	9604242	10142021	-5.30%	8.04%
玉米	9261159	9309427	-0.52%	7.75%
甲醇	7456657	7873336	-5.29%	6.24%
热轧卷	5326409	5420623	-1.74%	4.46%

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	3904.98	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3837.06	沪镍	2225.34	1870.05	19.00%	1.16%
涨跌点数	67.92	动力煤	3748.43	3905.15	-4.01%	-0.28%
涨跌幅	1.77%	铝	1111.14	1190.42	-6.66%	-0.20%
商品总数	15	焦煤	5001.19	4722.16	5.91%	0.19%
上涨商品	11	焦炭	2725.23	2656.68	2.58%	0.19%
下跌商品	6	燃油	1216.84	1135.68	7.15%	0.19%

资料来源: Wind、南华期货研究所

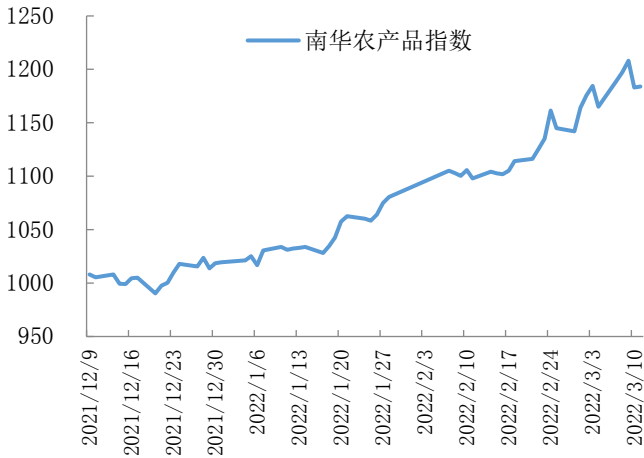
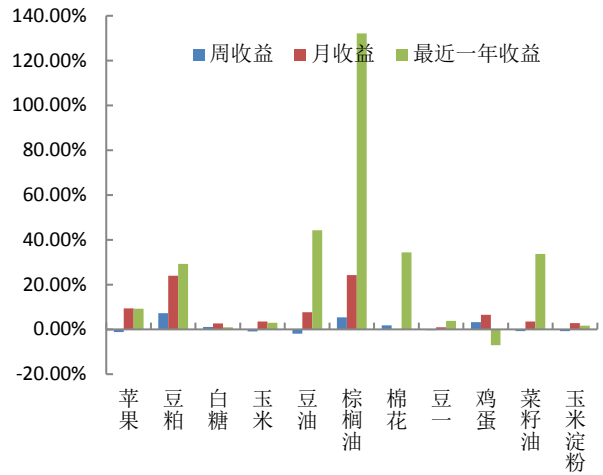
贡献度最大的6种商品
工业品指数三个月走势图

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	1183.86	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1164.97	豆粕	3410.14	3178.78	7.28%	1.16%
涨跌点数	18.89	棕榈油	1324.59	1257.43	5.34%	0.49%
涨跌幅	1.62%	苹果	1305.12	1321.71	-1.26%	-0.21%
商品总数	10					
上涨商品	5					
下跌商品	6					

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

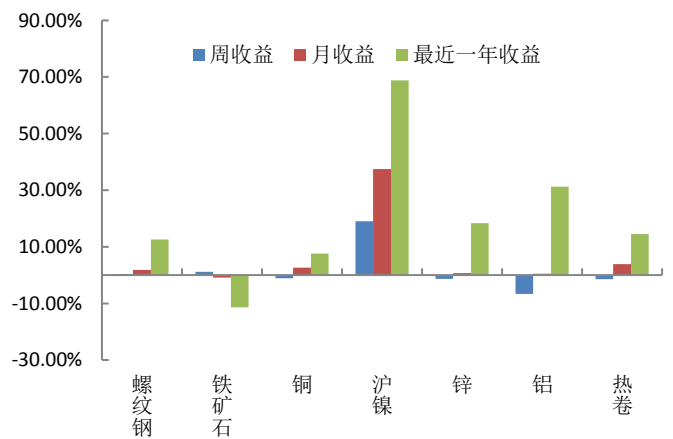
本周南华金属指数市场数据

指标	数值	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	6257.66					
上周收盘	6130.48					
涨跌点数	127.18	沪镍	2225.34	1870.05	19.00%	2.35%
涨跌幅	2.07%					
商品总数	6	铝	1111.14	1190.42	-6.66%	-0.50%
上涨商品	3					
下跌商品	4	铁矿石	4180.97	4132.65	1.17%	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

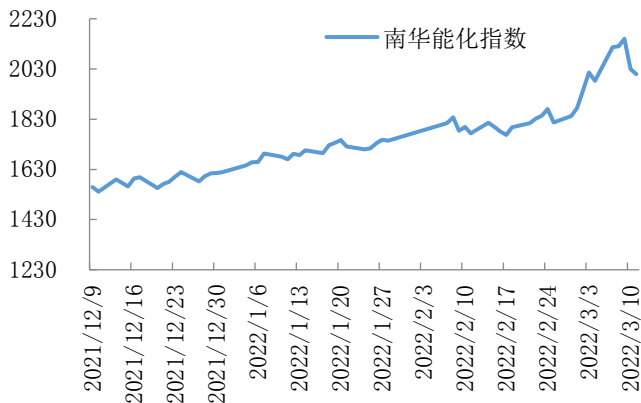
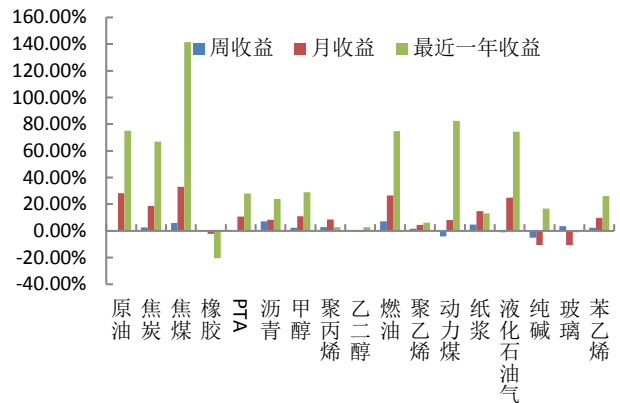
构成金属指数的品种收益


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	2010.09	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1982.82					
涨跌点数	27.27	动力煤	3748.43	3905.15	-4.01%	-0.43%
涨跌幅	1.38%					
商品总数	11	燃油	1216.84	1135.68	7.15%	0.34%
上涨商品	8					
下跌商品	3	焦炭	2725.23	2656.68	2.58%	0.32%

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。

