南华期货 NANHUA FUTURES

商品指数报告

2022 年 4 月 15 日星期五

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全线上涨，综合商品指数指数上涨 3.64%，板块指数中能化指数领涨，周度上涨 4.55%，工业品指数上涨 3.36%，农产品指数及金属指数分别上涨 2.01%和 1.36%。本周产业基本面没有出现实质性利好变化，随着上海疫情的持续及华南城市的零星外扩，整个华东、华南地区的物流和产业链运输被一定程度的影响。涨幅最高的能化指数中原油系普遍上涨，在经过前两周的价格回调后，本周原油的关注焦点又回到俄罗斯原油出口限制带来的供给缺口上，近日俄乌战局愈加激烈，加剧市场对供需失衡的担忧。焦炭供应趋紧，钢厂需求回升，支撑双焦总体上涨。能化板块中各品种涨跌参半，下跌品种跌幅不深，其中下跌最多的乙二醇和丙乙烯，指数分别下降 4.53%和 4.49%。同样供给偏紧的还有沪镍，本周沪镍指数上涨 4.84%。锌上涨 4.3%，铁矿石和成材涨跌较小，金属板块无明显下跌品种。农产品板块中油脂集体上涨，俄乌冲突带来的全球植物油短缺推动以棕榈油为首的油脂持续上涨。农产品板块下跌品种较少，鸡蛋和苹果指数分别下跌 2.41%和 1.47%。未来需要关注疫情对运输、生产影响带来不同品种的结构性供需变化。

2022年4月11日-2022年4月15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	2520.31	2431.76	88.55	3.64%	2520.31	2401.20
工业品指数	4081.52	3948.88	132.64	3.36%	4081.52	3875.95
农产品指数	1208.05	1184.24	23.82	2.01%	1208.05	1187.94
金属指数	6659.30	6569.86	89.44	1.36%	6659.30	6374.73
能化指数	2062.19	1972.38	89.82	4.55%	2062.19	1955.07

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 0.912 排分位。南华农产品指数与南华综合指数略有上升，升至 0.019 排分位，较上周有所上升。

豆油比棕榈油

南华豆油与南华棕榈油比值上周为 1.3081 为 1.2868，比值再次走弱。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.001 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

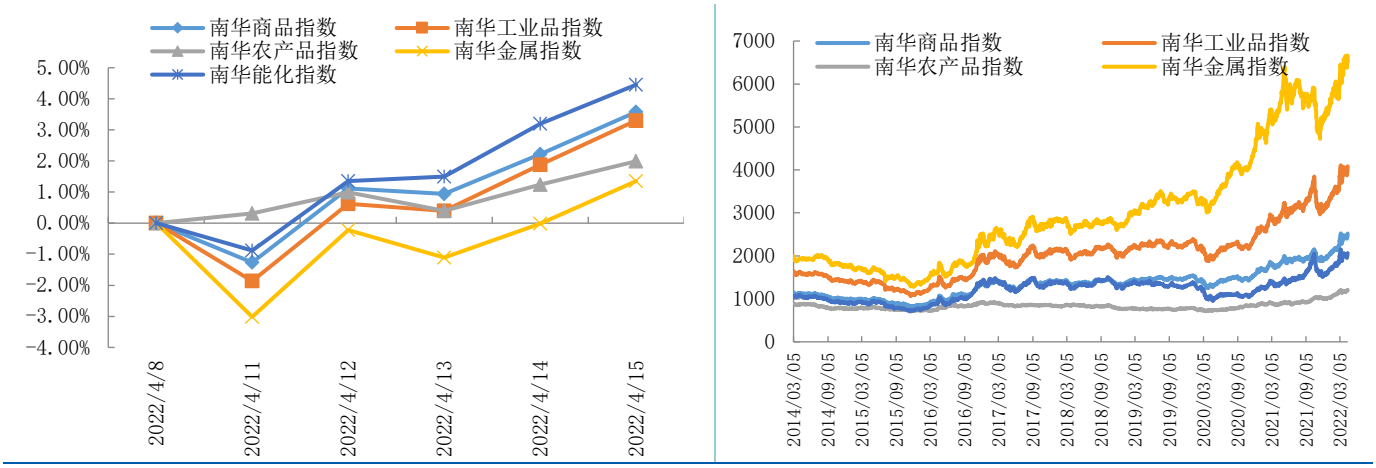
板块	南华品种指数对比	现值	前值	变动	排位
板块指数	南华金属/综合指数	2.6423	2.6420	0.0002	0.9120
	南华能化/综合指数	0.8182	0.8191	-0.0008	0.0910
	南华农产品/综合指数	0.4793	0.4823	-0.0029	0.0190
	南华贵金属/综合指数	0.2710	0.2751	-0.0041	0.4630
有色	铜/锌	6.1203	6.1604	-0.0401	0.1640
	铜/铝	5.2647	5.3054	-0.0407	0.3260
	铜/镍	2.5104	2.5414	-0.0310	0.0050
	锌/铅	0.9913	0.9806	0.0107	0.9990
	锌/铝	0.8602	0.8612	-0.0010	0.7790
	铜/黄金	3.7486	3.7223	0.0264	0.8930
	黄金/白银	2.5688	2.5515	0.0173	0.8680
黑色	卷/螺	1.9018	1.9048	-0.0031	0.7360
	螺/矿	0.3774	0.3798	-0.0024	0.0980
	焦炭/焦煤	0.5655	0.5676	-0.0020	0.1620
化工	L/PP	0.5372	0.5379	-0.0007	0.2050
	PP/甲醇	2.6926	2.6849	0.0077	0.7880
	原油/TA	1.7069	1.6603	0.0466	0.7970
	原油/沥青	2.7437	2.6621	0.0816	0.7040
	原油/燃油	0.7543	0.7547	-0.0004	0.0840
农产品	豆粕/菜粕	1.1792	1.1773	0.0019	0.0010
	豆油/粽油	1.2868	1.3095	-0.0227	0.0010
	菜油/棕油	1.2322	1.2436	-0.0114	0.1000
	菜油/豆油	0.9576	0.9497	0.0079	0.8450
	豆油/豆粕	0.9576	0.9497	0.0079	0.3800
	菜油/菜粕	0.6074	0.5938	0.0136	0.6920
	玉米/淀粉	0.4767	0.4824	-0.0058	0.1980

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。

本周收盘	2520.31	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2431.76	原油	1001.83	908.10	10.32%	1.55%
涨跌点数	88.55	焦炭	3194.51	2964.13	7.77%	0.59%
涨跌幅	3.64%	棕榈油	1362.64	1253.78	8.68%	0.26%
商品总数	20	燃油	1328.14	1194.89	11.15%	0.25%
上涨商品	15	沪镍	2311.40	2204.64	4.84%	0.25%
下跌商品	5	白银	602.59	579.00	4.08%	0.16%

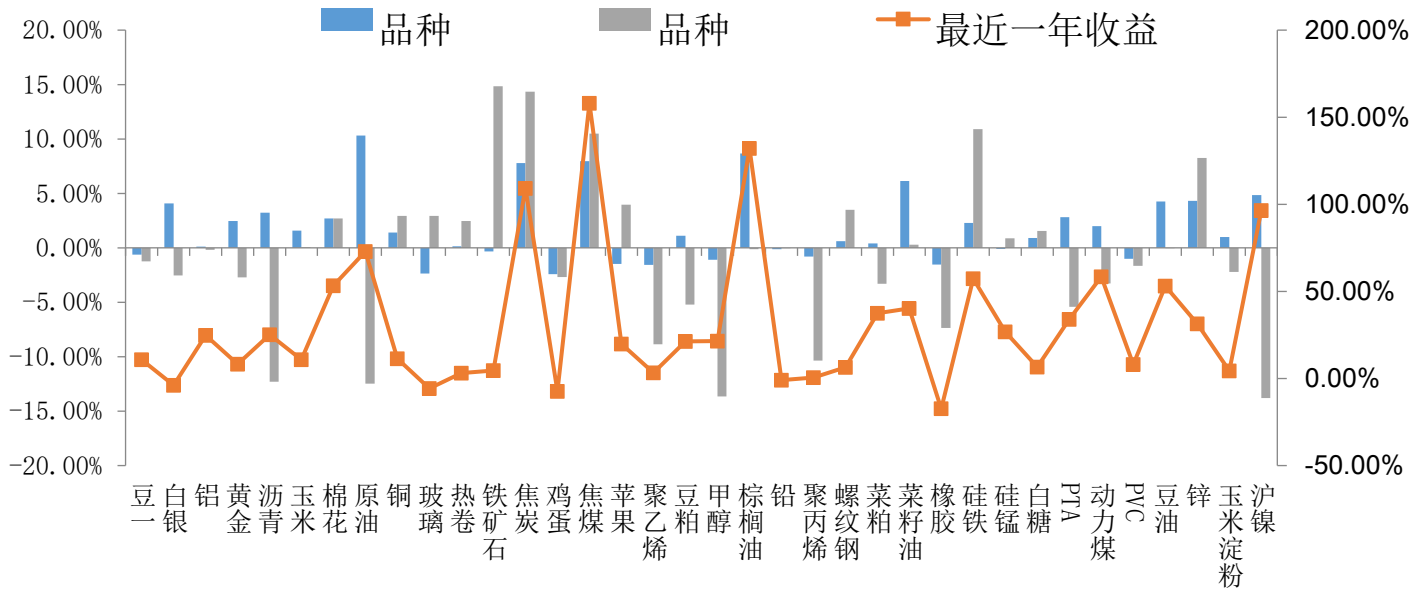
资料来源：南华期货研究所

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	12094113	12204409	-0.90%	10.21%
豆粕	11243933	11906563	-5.57%	9.49%
PTA	10259998	9379252	9.39%	8.66%
玉米	9088261	8850186	2.69%	7.67%
甲醇	7872020	7099832	10.88%	6.64%
铁矿石	5197659	5084778	2.22%	4.39%

资料来源：Wind、南华期货研究所

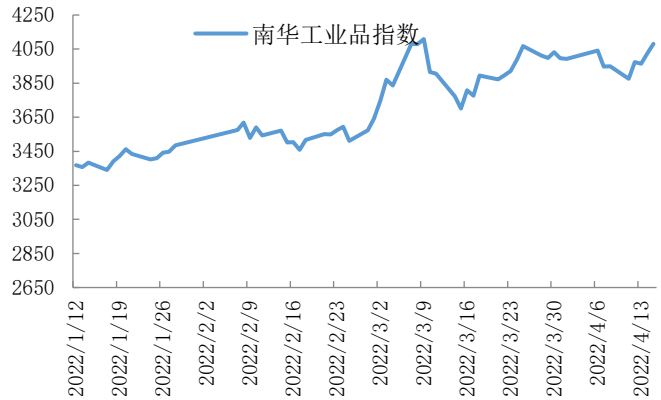
本周南华工业品指数市场数据

本周收盘	4081.52	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3948.88	原油	1001.83	908.10	10.32%	1.37%
涨跌点数	132.64	焦炭	3194.51	2964.13	7.77%	0.56%
涨跌幅	3.36%	沪镍	2311.40	2204.64	4.84%	0.29%
商品总数	15	燃油	1328.14	1194.89	11.15%	0.29%
上涨商品	12	焦煤	5648.91	5232.86	7.95%	0.25%
下跌商品	5	液化石油气	2718.49	2472.39	9.95%	0.22%

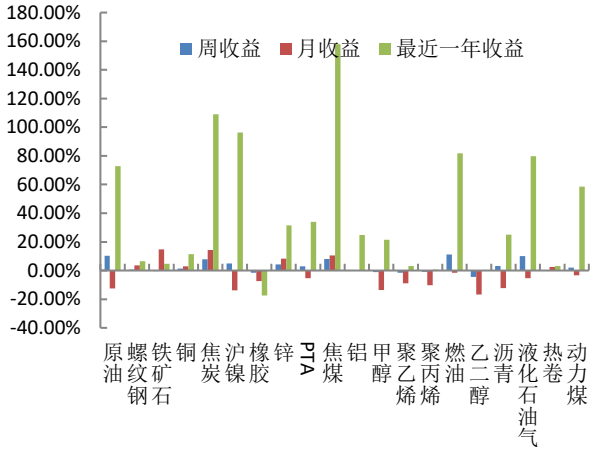
贡献度最大的 6 种商品

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

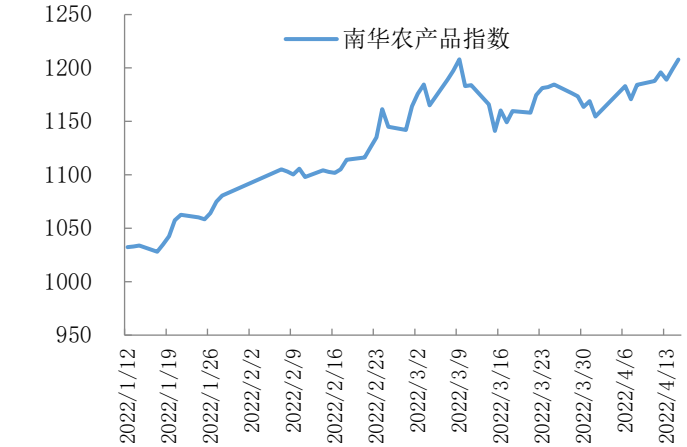
本周南华农产品指数市场数据

本周收盘	1208.05	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1184.24					
涨跌点数	23.82	棕榈油	1362.64	1253.78	8.68%	0.79%
涨跌幅	2.01%					
商品总数	10	豆油	1753.40	1681.93	4.25%	0.40%
上涨商品	8					
下跌商品	3	菜籽油	1678.99	1582.09	6.13%	0.30%

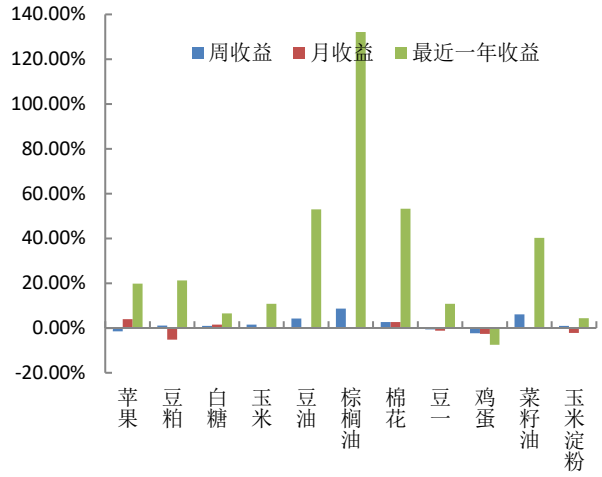
贡献度最大的 3 种商品

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

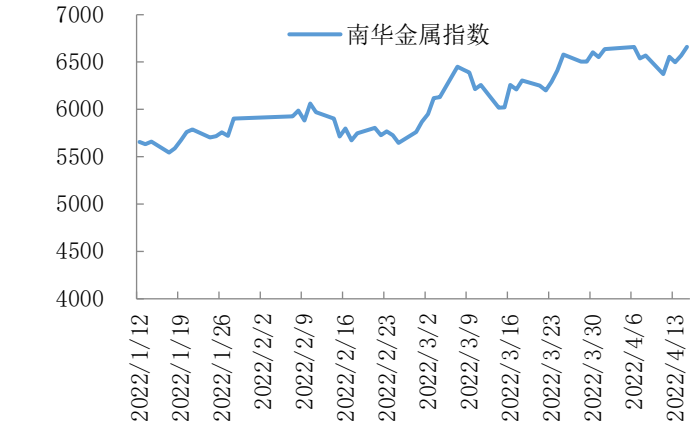
本周南华金属指数市场数据

本周收盘	6659.30	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	6569.86					
涨跌点数	89.44	沪镍	2311.40	2204.64	4.84%	0.60%
涨跌幅	1.36%					
商品总数	6	锌	948.08	908.98	4.30%	0.36%
上涨商品	6					
下跌商品	1	铜	5802.55	5721.96	1.41%	0.24%

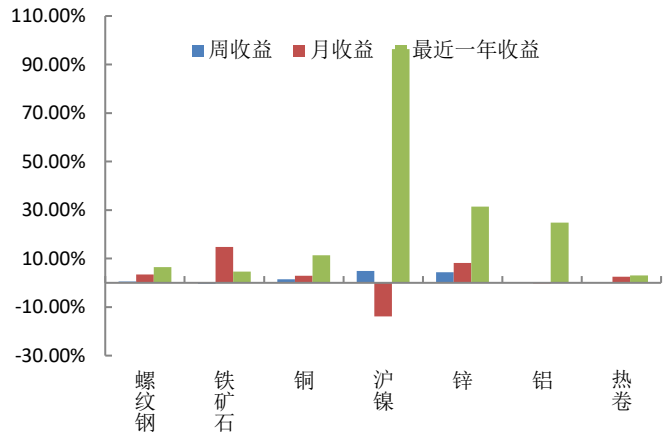
贡献度最大的 3 种商品

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

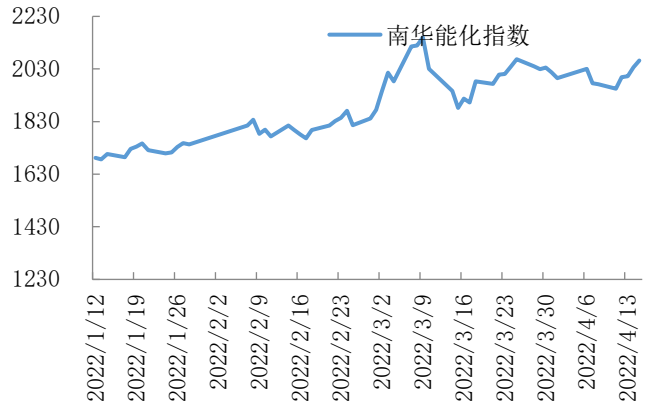


资料来源：南华期货研究所

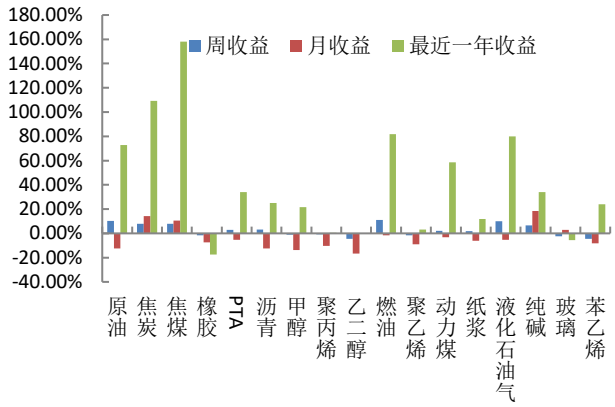
本周南华能化指数市场数据		贡献度最大的 3 种商品				
本周收盘	2062.19	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1972.38					
涨跌点数	89.82	原油	1001.83	908.10	10.32%	2.25%
涨跌幅	4.55%					
商品总数	11	焦炭	3194.51	2964.13	7.77%	0.96%
上涨商品	9					
下跌商品	2	燃油	1328.14	1194.89	11.15%	0.52%

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。

免责申明

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，但我公司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。

南华期货 NANHUA FUTURES

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093