

南华商品指数周报 -金银下跌，多板块上涨

摘要

本周，南华综合指数上涨 23.73 点，涨幅为 0.94%；其中影响力最大的品种为原油和铜，原油品种指数涨跌幅为 6.87%，贡献度为 1.13%；铜品种指数涨跌幅为 3.95%，贡献度为 0.3%。南华工业品指数上涨 95.36 点，涨幅为 2.75%；其中影响力最大的品种为原油和铜，原油品种指数贡献度为 1.2%；铜品种指数贡献度为 0.34%。南华金属指数上涨 89.44 点，涨幅为 1.41%；其中影响力最大的品种为铜，铜贡献度为 0.67%。南华能化指数上涨 56.78 点，涨幅为 3.66%；其中影响力最大的品种为原油，原油贡献度为 1.72%。南华农产品指数上涨 11.19 点，涨幅为 1.07%；其中影响力最大的品种为生猪，生猪贡献度为 0.67%。

风险提示：

欧线集运、白银品种风险较大，请谨慎操作。

南华期货研究所
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290 号

曹扬慧
投资咨询证号：Z0000505

赵搏
期货从业证号：F03103098

王怡琳
期货从业证号：F03118352



目录

章节

1. 南华商品指数系列周度综述	1
2. 南华各板块指数周度数据	6

1. 南华商品指数系列周度综述

表 1.1：2025 年 10 月 17 日 - 2025 年 10 月 24 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
综合指数 NHCI	2545.63	2521.90	23.73	0.94%	2545.63	2515.75
贵金属指数 NHPMI	1524.01	1633.24	-109.23	-6.69%	1633.24	1524.01
工业品指数 NHII	3562.25	3466.89	95.36	2.75%	3562.25	3466.89
金属指数 NHMI	6439.19	6349.75	89.44	1.41%	6439.19	6349.75
能化指数 NHECI	1606.45	1549.68	56.78	3.66%	1606.45	1549.68
有色金属指数 NHNFI	1753.74	1715.43	38.31	2.23%	1753.74	1715.43
黑色指数 NHFI	2516.31	2486.47	29.84	1.20%	2533.32	2486.47
农产品指数 NHAI	1055.84	1044.65	11.19	1.07%	1058.23	1044.65
迷你综合指数 NHCIMi	1180.48	1169.02	11.46	0.98%	1180.51	1165.33
能源指数 NHEI	1042.63	980.68	61.95	6.32%	1042.63	980.68
石油化工指数 NHPCI	898.37	878.89	19.48	2.22%	899.49	877.21
煤制化工指数 NHCCI	962.13	953.00	9.13	0.96%	966.98	951.40
黑色原材料指数 NHFMI	1066.81	1048.30	18.51	1.77%	1074.37	1047.48
建材指数 NHBMI	705.61	704.05	1.56	0.22%	711.73	704.05
油脂油料指数 NHOOI	1235.04	1234.71	0.33	0.03%	1243.65	1232.13
经济作物指数 NHAECI	905.29	895.08	10.21	1.14%	907.98	895.08

资料来源：南华期货

表1.2：南华品种指数强弱套利数据

板块	南华商品指数对比	现值	前值（上周）	变动	排位
板块指数	贵金属指数/综合指数	0.599	0.648	-0.049	0.970
	工业品指数/综合指数	1.399	1.375	0.025	0.133
	金属指数/工业品指数	1.808	1.832	-0.024	0.909
	能化指数/工业品指数	0.451	0.447	0.004	0.004
	有色金属指数/工业品指数	0.492	0.495	-0.002	0.996
	黑色指数/工业指数	0.706	0.717	-0.011	0.203
	农产品指数/综合指数	0.415	0.414	0.001	0.039
有色	黄金/白银	2.755	2.717	0.039	0.639
	铜/有色金属指数	4.138	4.070	0.068	0.999
	铝/有色金属指数	0.667	0.672	-0.005	0.608
	锌/有色金属指数	0.523	0.522	0.001	0.298
	镍/有色金属指数	0.914	0.928	-0.014	0.000
	锡/有色金属指数	1.365	1.381	-0.015	0.780
	铅/有色金属指数	0.659	0.654	0.005	0.573
黑色	硅/有色金属指数	0.182	0.184	-0.002	0.267
	焦炭/焦煤	0.553	0.558	-0.005	0.513
	螺纹钢/黑色指数	0.409	0.412	-0.004	0.000
	热卷/黑色指数	0.908	0.906	0.002	0.245
	铁矿/黑色指数	2.778	2.811	-0.033	0.964
化工	聚丙烯/聚乙烯	1.770	1.765	0.005	0.311
	聚丙烯/甲醇	2.862	2.814	0.048	0.463
	PTA/原油	0.517	0.538	-0.021	0.145
	沥青/原油	0.452	0.459	-0.007	0.878
	燃油/原油	1.285	1.282	0.003	0.875
农产品	豆粕/菜粕	2.433	2.402	0.031	0.891
	豆油/棕榈油	1.096	1.082	0.014	0.039
	豆油/菜油	1.123	1.120	0.003	0.674
	菜油/棕榈油	0.975	0.966	0.010	0.075
	豆油/豆粕	2.937	2.959	-0.022	0.994
	菜油/菜粕	0.902	0.920	-0.018	0.976
	玉米/淀粉	1.379	1.402	-0.022	0.645

资料来源：南华期货

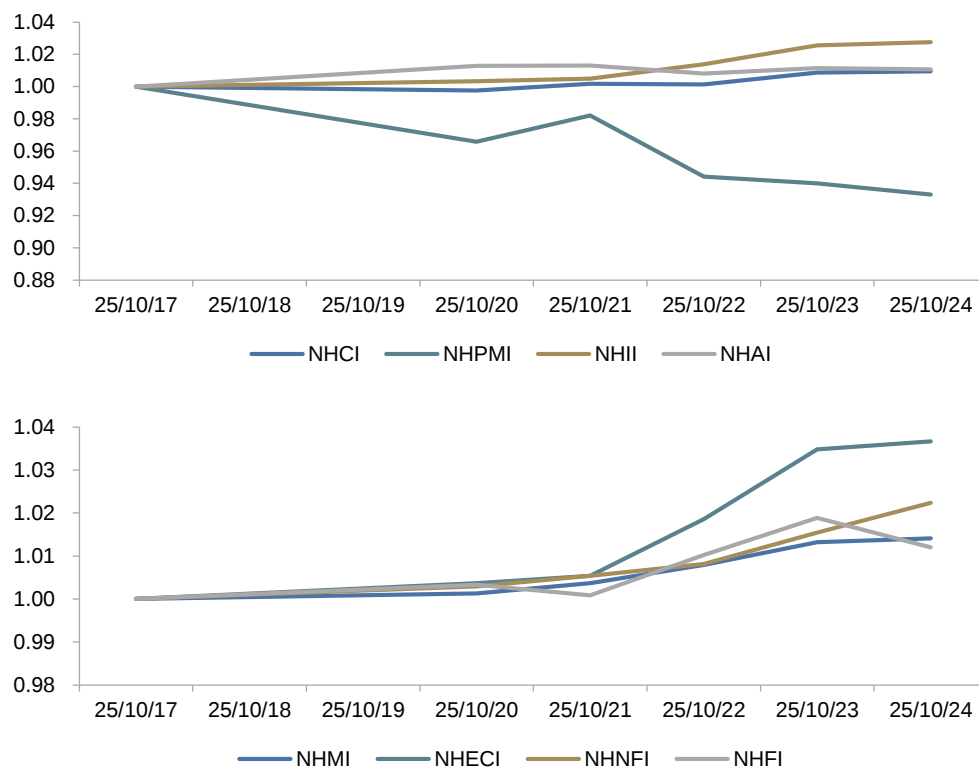
备注：上述所有品种数据采用南华单品种指数数据，排位指标根据品种指数比值在上述历史时间内的有效值，计算最新值处于上述历史时间段分布的排序位置。指标越靠近0表明该比值越接近历史时间段的底部，越靠近1的指标表明该比值越接近历史顶部。标蓝品种为排位（即百分位）小于0.1或大于0.9。

表 1.3: 南华综合指数市场数据

南华综合指数		贡献度最大的 6 个品种				
		品种	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	2545.63	原油	917.35	858.35	6.87%	1.13%
上周收盘	2521.90	铜	7256.76	6981.28	3.95%	0.30%
涨跌幅	0.94%	天然橡胶	176.39	169.03	4.36%	0.16%
商品总数	21	PTA	473.90	461.74	2.64%	0.09%
上涨商品	13	豆粕	3873.76	3787.92	2.27%	0.09%
下跌商品	6	铝	1169.90	1152.54	1.51%	0.07%

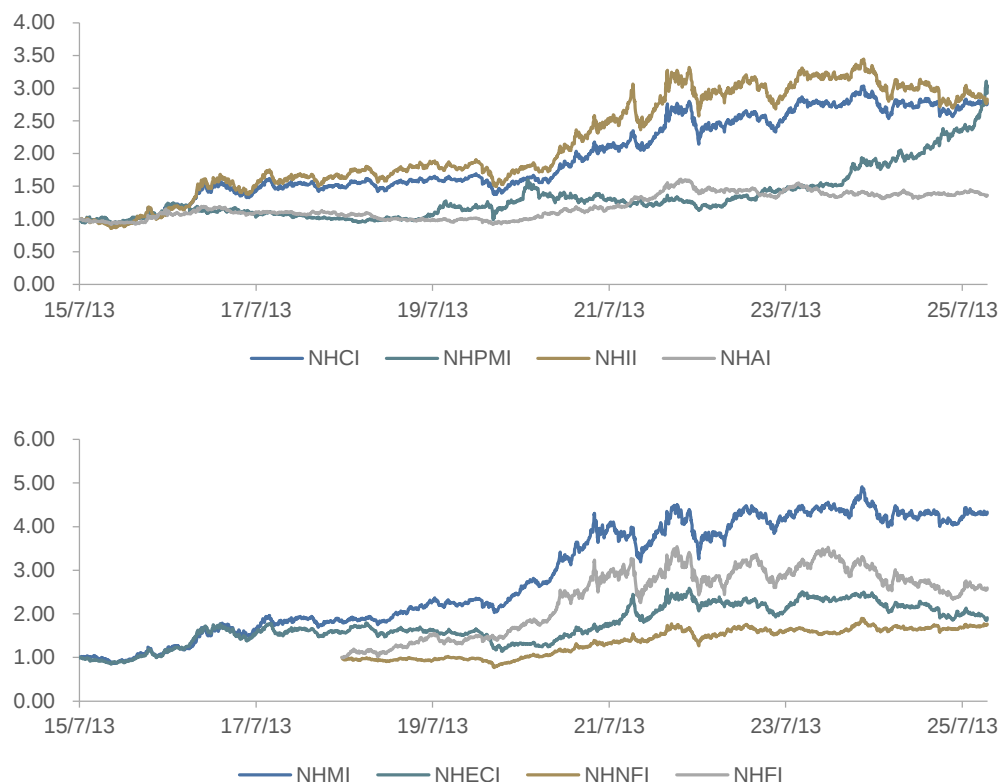
资料来源：南华期货

图 1.1: 南华综合指数和各板块指数周度走势（归一化）



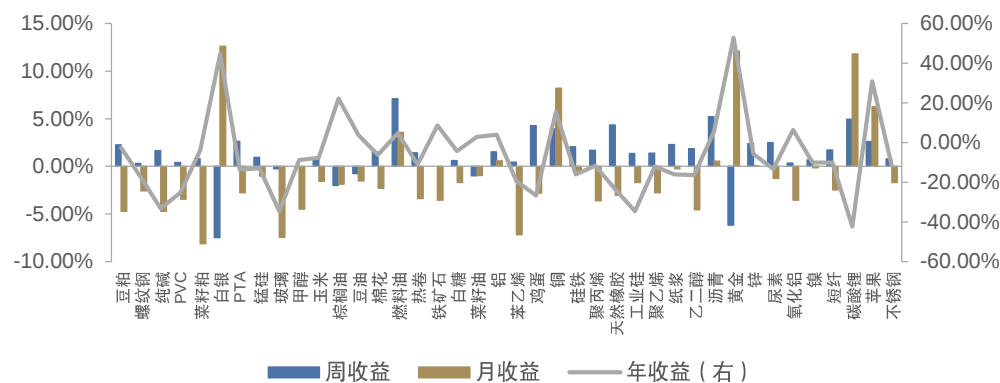
资料来源：南华研究院

图 1.2: 南华综合指数和各板块指数历史走势（归一化）



资料来源：南华研究院

图 1.3: 主要商品指数近期收益图



资料来源：南华研究院

表1.4: 本周期货品种持仓量排行（手数由高到低）

期货品种	本周平均持仓量 (手)	上周平均持仓量 (手)	环比增幅	持仓量占比
豆粕	4037498	4103872	-1.62%	10.33%
螺纹钢	2667925	2622408	1.74%	6.83%
玻璃	2007382	1753857	14.46%	5.14%
热卷	1963766	1868330	5.11%	5.02%
纯碱	1907171	1910255	-0.16%	4.88%
玉米	1752951	1662624	5.43%	4.49%
PTA	1516843	1505031	0.78%	3.88%
PVC	1469233	1504605	-2.35%	3.76%
甲醇	1463269	1401226	4.43%	3.74%
铁矿石	939812	857101	9.65%	2.40%
棉花	914271	864067	5.81%	2.34%
焦煤	875615	827997	5.75%	2.24%
聚丙烯	868551	873480	-0.56%	2.22%
豆油	793258	760470	4.31%	2.03%
鸡蛋	775392	770769	0.60%	1.98%
白银	773347	830784	-6.91%	1.98%
碳酸锂	755817	681950	10.83%	1.93%
菜籽粕	683187	651204	4.91%	1.75%
聚乙烯	674826	689755	-2.16%	1.73%
苯乙烯	616828	589737	4.59%	1.58%
白糖	568381	565793	0.46%	1.45%
锰硅	563805	582517	-3.21%	1.44%
铜	546919	550113	-0.58%	1.40%
铝	532702	490407	8.62%	1.36%
棕榈油	492883	489171	0.76%	1.26%
燃料油	478359	455797	4.95%	1.22%
氧化铝	472713	461083	2.52%	1.21%
工业硅	433955	435365	-0.32%	1.11%
菜籽油	409684	425895	-3.81%	1.05%
尿素	400407	416238	-3.80%	1.02%
硅铁	386520	415531	-6.98%	0.99%
黄金	370013	407536	-9.21%	0.95%
纸浆	369029	400908	-7.95%	0.94%
乙二醇	368065	367779	0.08%	0.94%
沥青	362175	349250	3.70%	0.93%
豆一	338403	324168	4.39%	0.87%

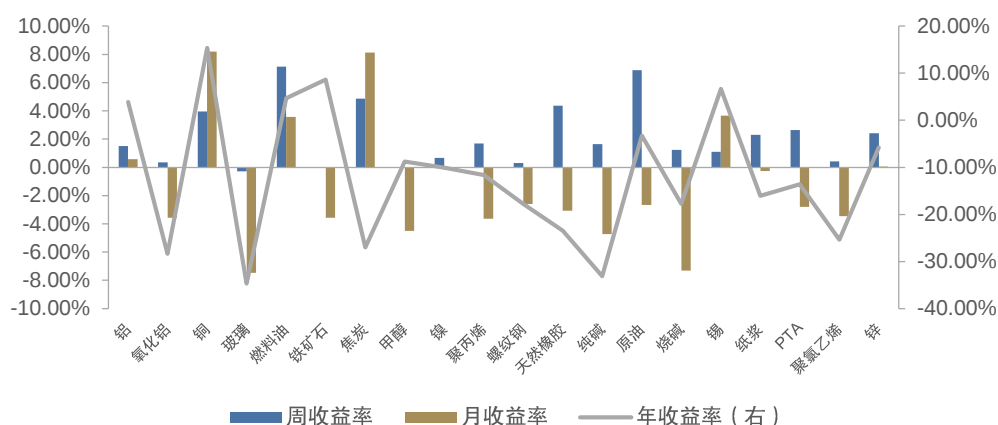
2. 南华各板块指数周度数据

表2.1：南华工业品指数周度表现

南华工业品指数		贡献度最大的 6 个品种				
		品种	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	3562.25	原油	917.35	858.35	6.87%	1.20%
上周收盘	3466.89	铜	7256.76	6981.28	3.95%	0.34%
涨跌幅	2.75%	焦炭	1381.57	1317.50	4.86%	0.27%
商品总数	21	天然橡胶	176.39	169.03	4.36%	0.21%
上涨商品	18	燃料油	1178.64	1100.32	7.12%	0.19%
下跌商品	1	PTA	473.90	461.74	2.64%	0.11%

资料来源：南华期货

图 2.1：南华工业品指数品种指数近期收益图



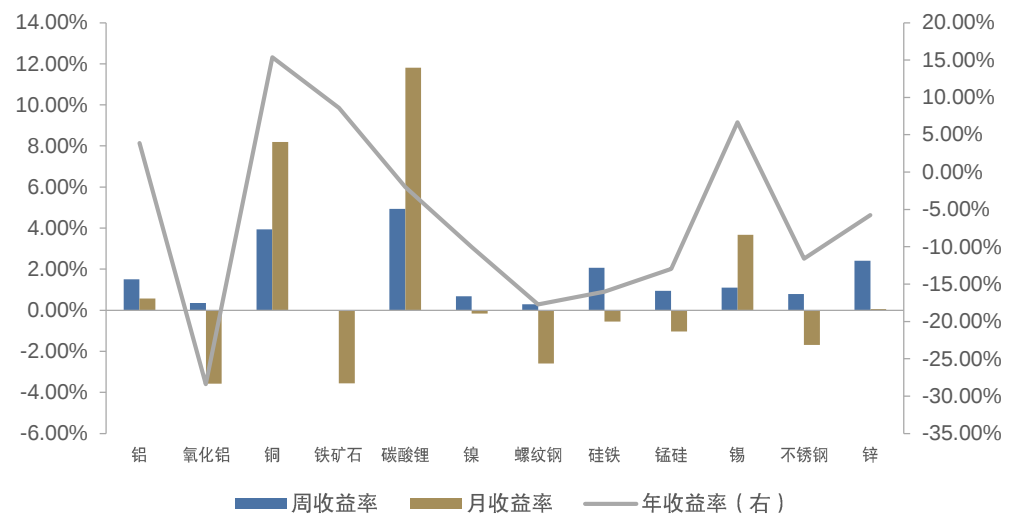
资料来源：南华研究院

表2.2：南华金属指数周度表现

南华金属指数		贡献度最大的 3 个品种			
		品种	本周收盘	上周收盘	涨跌幅
本周收盘	6439.19				
上周收盘	6349.75	铜	7256.76	6981.28	3.95%
涨跌幅	1.41%				
商品总数	13	碳酸锂	304.62	290.29	4.94%
上涨商品	12				
下跌商品	0	铝	1169.90	1152.54	1.51%

资料来源：南华期货

图 2.2：南华金属指数品种指数近期收益图



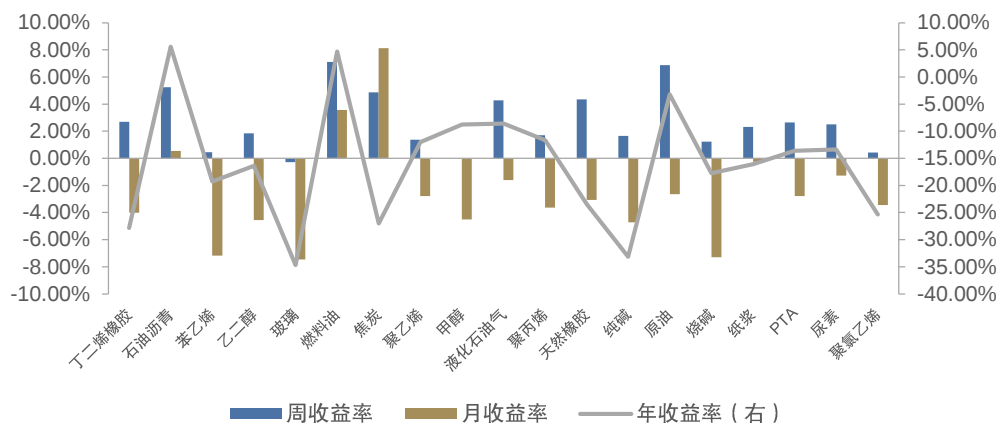
资料来源：南华研究院

表 2.3：南华能化指数周度表现

南华能化指数		贡献度最大的 3 个品种				
		品种	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	1606.45					
上周收盘	1549.68	原油	917.35	858.35	6.87%	1.72%
涨跌幅	3.66%					
商品总数	20	焦炭	1381.57	1317.50	4.86%	0.40%
上涨商品	17					
下跌商品	1	天然橡胶	176.39	169.03	4.36%	0.30%

资料来源：南华期货

图 2.3：主要商品指数近期收益图



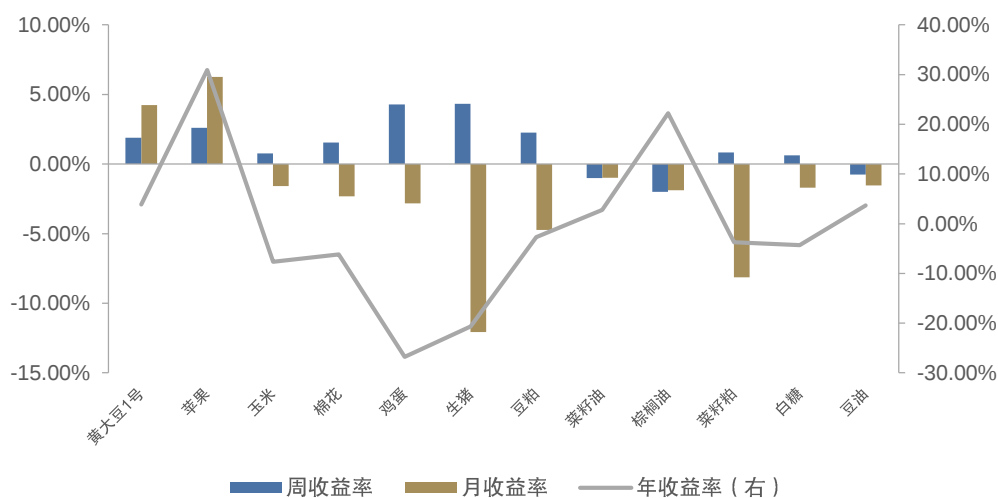
资料来源：南华研究院

表 2.4：南华农产品指数周度表现

南华农产品指数		贡献度最大的 3 个品种			
		品种	本周收盘	上周收盘	涨跌幅
本周收盘	1055.84				
上周收盘	1044.65	生猪	207.22	198.63	4.33%
涨跌幅	1.07%				
商品总数	13	豆粕	3873.76	3787.92	2.27%
上涨商品	9				
下跌商品	3	鸡蛋	296.17	283.98	4.29%

资料来源：南华期货

图 2.4：主要商品指数近期收益图

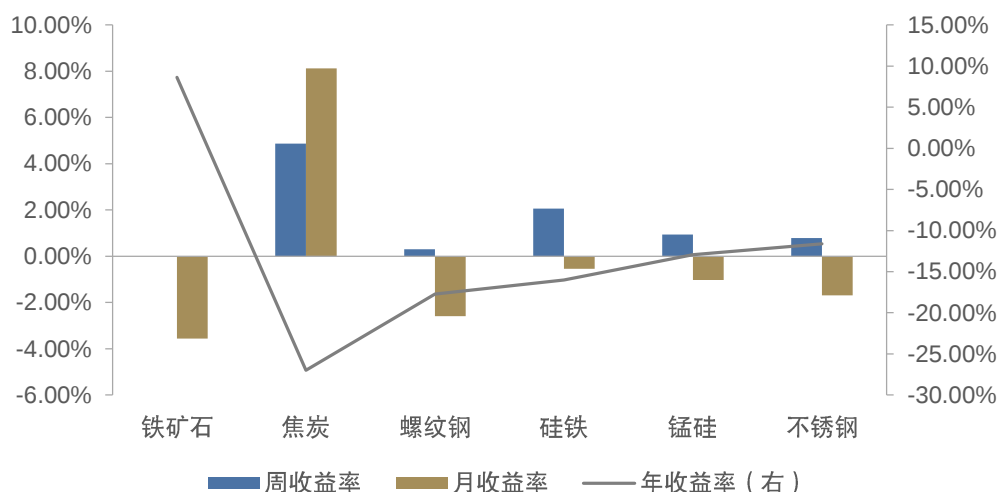


资料来源：南华研究院

表2.5：南华黑色指数周度表现

南华黑色指数		贡献度最大的 3 个品种			
		品种	本周收盘	上周收盘	涨跌幅
本周收盘	2516.31				
上周收盘	2486.47	焦炭	1381.57	1317.50	4.86%
涨跌幅	1.20%				
商品总数	7	螺纹钢	1028.39	1025.35	0.30%
上涨商品	6				
下跌商品	0	硅铁	1226.43	1201.64	2.06%

资料来源：南华期货

图 2.5：主要商品指数近期收益图


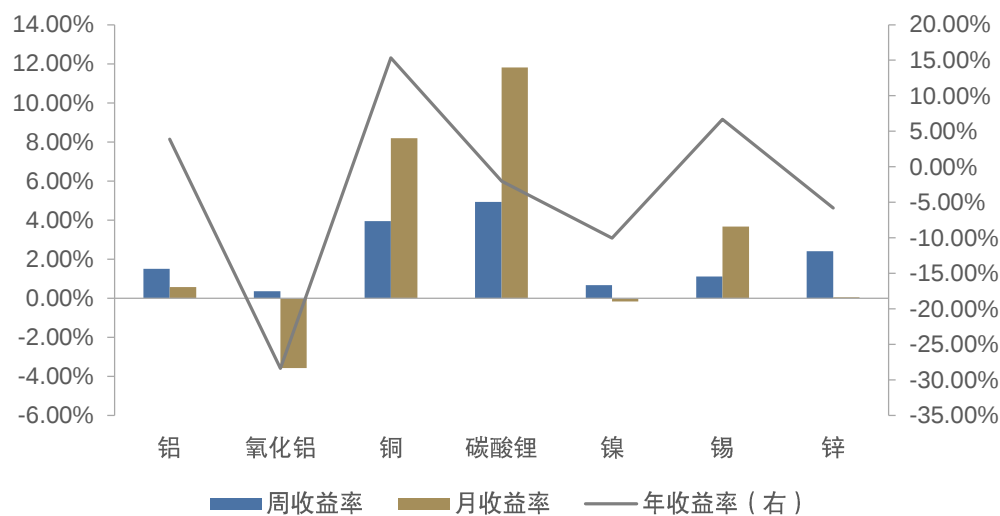
资料来源：南华研究院

表2.6南华有色指数周度表现

南华有色指数		贡献度最大的 3 个品种			
		品种	本周收盘	上周收盘	涨跌幅
本周收盘	1753.74				
上周收盘	1715.43	铜	7256.76	6981.28	3.95%
涨跌幅	2.23%				
商品总数	8	碳酸锂	304.62	290.29	4.94%
上涨商品	7				
下跌商品	0	铝	1169.90	1152.54	1.51%

资料来源：南华期货

图 2.6：主要商品指数近期收益图



资料来源：南华研究院

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

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：310008

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货

股票代码：603093



南华期货 APP 二维码：

