

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

本周南华商品指数上涨，涨幅1.5%，所有板块都上涨。农产品板块涨幅最大，油脂类涨幅居前，三大油脂涨幅都在4个百分点之上，棕榈油创出新高，油脂上涨趋势依然保持良好。苹果本周涨幅也不错，上涨4.61%，上周我们预期苹果仍有上涨空间，本周苹果已经突破上方压力线，上方空间打开，配合现货在春节之间属于旺季，苹果上方空间仍然可期。金属板块本周上涨2.23%，所有品种只有铜小幅回调。沪镍涨幅最大，达到6.19%，沪镍低库存在供应端受影响的背景下，容易出现上涨行情。铁矿石本周涨幅也不错，达到4.64%，上方空间可能越来越小，其它品种维持继续震荡上行走势。能化本周相对较弱，涨幅不到一个百分点，板块内分化继续。动力煤受蒙古通关影响，大幅拉升，涨幅达到10.8%，但是可持续性存疑；玻璃、纯碱和甲醇等受其拉动，涨幅都超过3个百分点。双焦走势偏弱，跌幅都在4个百分点之上，弱势需求之下进一步回调。煤化工本周则是延续强势，原油涨幅1.78%，创出新高。下游化工品受其支撑，强势走高。沥青和燃料油的涨幅都在4个百分点之上，但是TA、乙二醇等走势偏弱，未能跟随原油步伐，后市如果原油回调，这些品种走弱概率更大。

2022年1月17日-2022年1月21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	2110.33	2079.06	31.27	1.50%	2116.95	2052.59
工业品指数	3434.91	3382.56	52.34	1.55%	3461.55	3339.92
农产品指数	1062.48	1033.92	28.56	2.76%	1062.48	1028.04
金属指数	5787.08	5660.92	126.16	2.23%	5787.08	5544.26
能化指数	1720.99	1706.44	14.55	0.85%	1746.80	1694.74

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：本周板块走势整体偏强，南华金属与南华综合比值继续上涨，当前处于0.941排分位。南华农产品指数与南华综合指数止跌，上升至0.089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1.4866，本周为1.4973，比值止跌回升。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	2.7423	2.7212	0.0210	0.9410
	南华能化/综合指数	0.8155	0.8251	-0.0096	0.0890
	南华农产品/综合指数	0.5035	0.4995	0.0040	0.0390
	南华贵金属/综合指数	0.3140	0.3108	0.0033	0.4740
有色	铜/锌	6.5307	6.5220	0.0088	0.3090
	铜/铝	5.1199	5.0990	0.0210	0.2750
	铜/镍	3.1693	3.1774	-0.0081	0.0430
	锌/铅	0.8678	0.8600	0.0079	0.9960
	锌/铝	0.7840	0.7818	0.0022	0.6720
	铜/黄金	3.8319	3.8241	0.0077	0.9370
	黄金/白银	2.4666	2.5158	-0.0492	0.7690
黑色	卷/螺	1.8836	1.8800	0.0035	0.6750
	螺/矿	0.4324	0.4405	-0.0081	0.1480
	焦炭/焦煤	0.5932	0.5857	0.0075	0.2650
化工	L/PP	0.5542	0.5529	0.0013	0.2740
	PP/甲醇	2.6927	2.7027	-0.0100	0.7890
	原油/TA	1.5324	1.5239	0.0085	0.7800
	原油/沥青	2.2466	2.2518	-0.0051	0.4000
	原油/燃油	0.8116	0.8166	-0.0050	0.2700
农产品	豆粕/菜粕	1.2814	1.2901	-0.0087	0.0010
	豆油/棕油	1.4738	1.4704	0.0034	0.0000
	菜油/棕油	1.4973	1.4964	0.0010	0.3460
	菜油/豆油	1.0160	1.0177	-0.0017	0.9080
	豆油/豆粕	1.0160	1.0177	-0.0017	0.4300
	菜油/菜粕	0.7361	0.7380	-0.0019	0.8660
	玉米/淀粉	0.4740	0.4632	0.0108	0.1650

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。

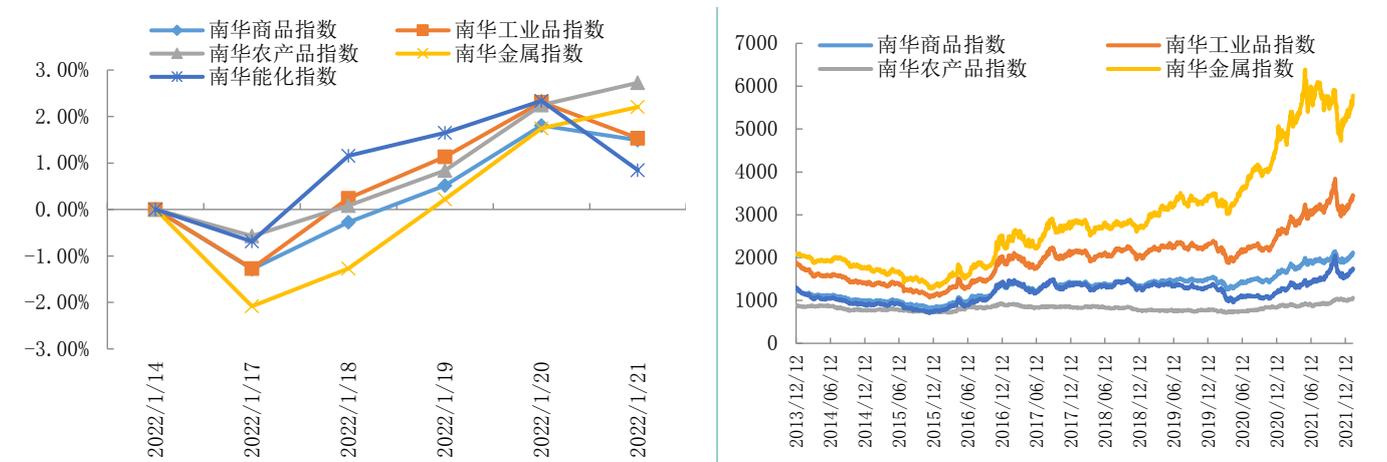
本周南华商品指数市场数据

本周收盘	2110.33	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2079.06	铁矿石	3842.72	3672.33	4.64%	0.44%
涨跌点数	31.27	焦炭	2154.62	2283.93	-5.66%	-0.43%
涨跌幅	1.50%	沪镍	1744.22	1642.56	6.19%	0.32%
商品总数	20	原油	762.61	749.25	1.78%	0.27%
上涨商品	15	白银	584.87	552.06	5.94%	0.23%
下跌商品	5	苹果	1197.14	1144.42	4.61%	0.17%

贡献度最大的6种商品

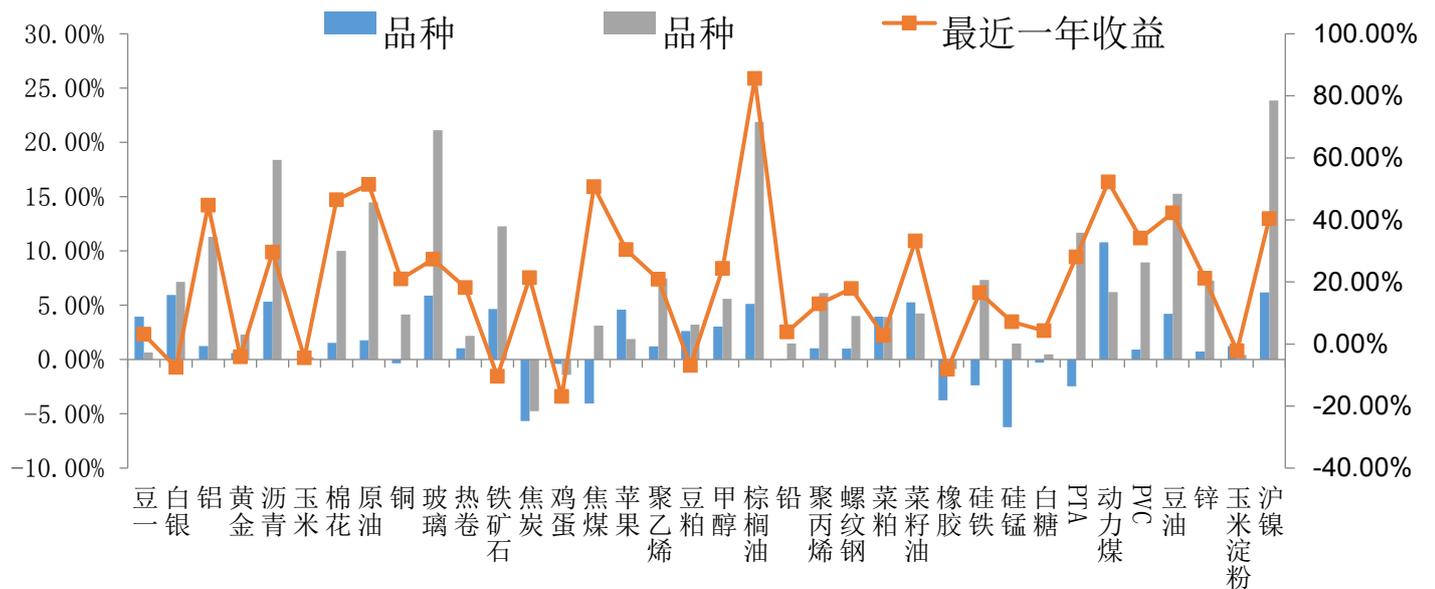
资料来源：南华期货研究所

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
螺纹钢	12239422	12959867	-5.56%	10.27%
豆粕	11251410	11031746	1.99%	9.44%
PTA	10997307	10520019	4.54%	9.23%
甲醇	8121787	7013565	15.80%	6.82%
玉米	7740304	7212920	7.31%	6.50%
铁矿石	5261989	5233366	0.55%	4.42%

资料来源: Wind、南华期货研究所

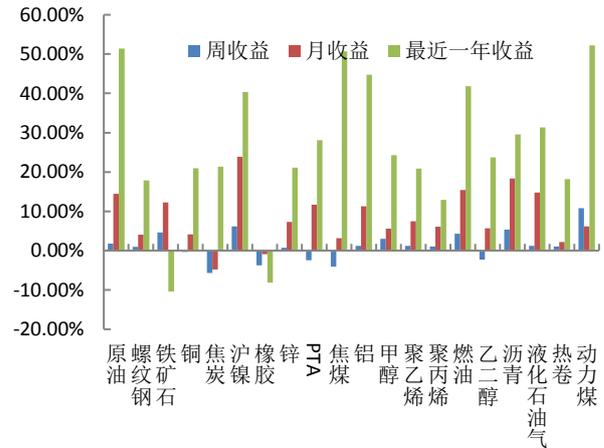
本周南华工业品指数市场数据

本周收盘	3434.91	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	3382.56	动力煤	3515.64	3172.88	10.80%	0.76%
涨跌点数	52.34	铁矿石	3842.72	3672.33	4.64%	0.46%
涨跌幅	1.55%	焦炭	2154.62	2283.93	-5.66%	-0.41%
商品总数	15	沪镍	1744.22	1642.56	6.19%	0.38%
上涨商品	12	原油	762.61	749.25	1.78%	0.24%
下跌商品	5	橡胶	244.57	254.11	-3.75%	-0.19%

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


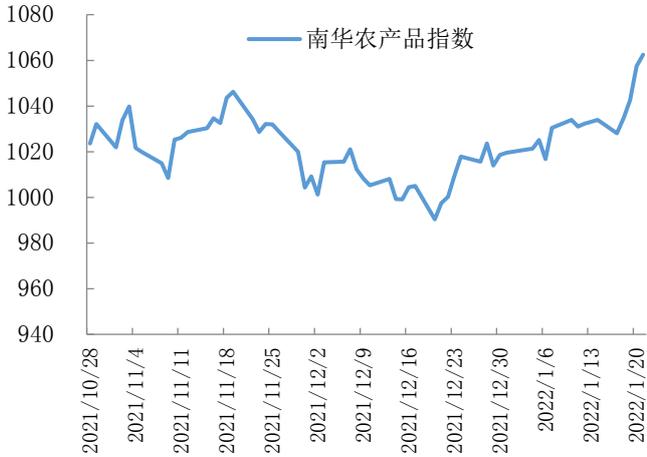
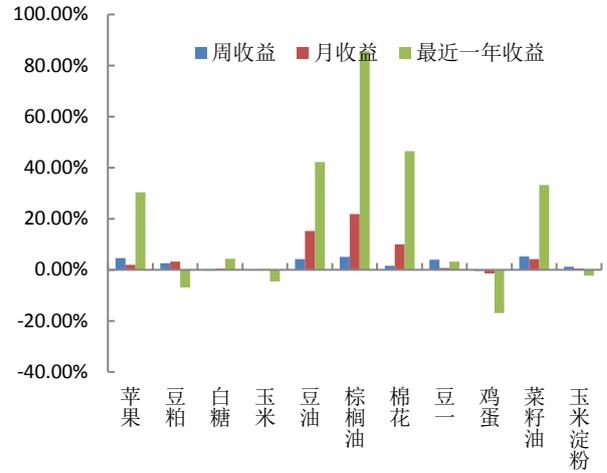
资料来源: 南华期货研究所

本周南华农产品指数市场数据

本周收盘	1062.48	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1033.92	苹果	1197.14	1144.42	4.61%	0.76%
涨跌点数	28.56	棕榈油	1022.04	972.26	5.12%	0.47%
涨跌幅	2.76%	豆粕	2663.92	2595.49	2.64%	0.42%
商品总数	10					
上涨商品	9					
下跌商品	2					

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

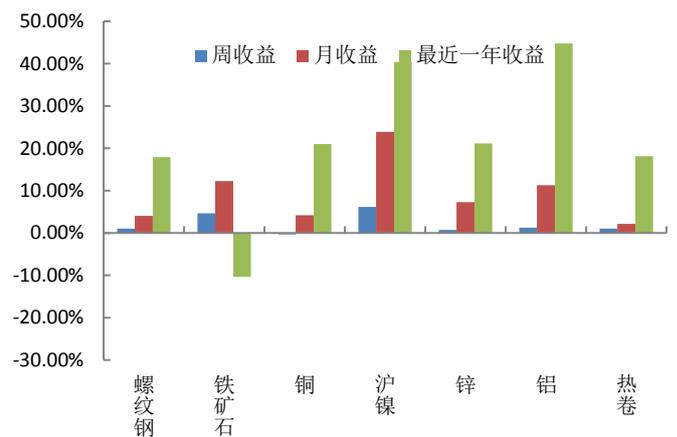
本周南华金属指数市场数据

指标	数值	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	5787.08					
上周收盘	5660.92					
涨跌点数	126.16	铁矿石	3842.72	3672.33	4.64%	1.01%
涨跌幅	2.23%					
商品总数	6	沪镍	1744.22	1642.56	6.19%	0.77%
上涨商品	6					
下跌商品	1	螺纹钢	1661.61	1645.03	1.01%	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

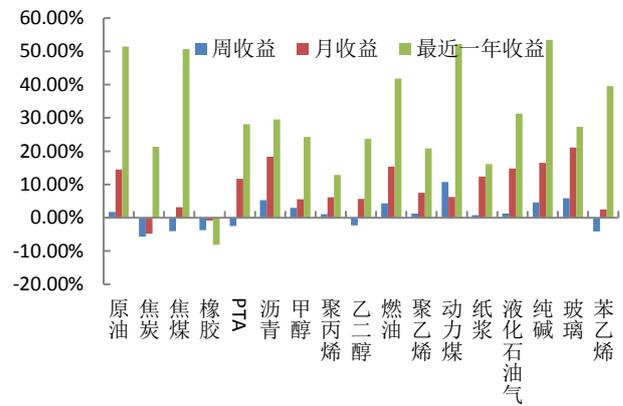
本周南华能化指数市场数据

本周收盘	1720.99	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1706.44					
涨跌点数	14.55	动力煤	3515.64	3172.88	10.80%	1.15%
涨跌幅	0.85%					
商品总数	11	焦炭	2154.62	2283.93	-5.66%	-0.70%
上涨商品	7					
下跌商品	4	原油	762.61	749.25	1.78%	0.39%

贡献度最大的3种商品

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。

