

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

南华商品指数下跌

本周南华商品指数小幅下调，跌幅 0.14%，板块指数分化明显，能化指数和金属指数下跌，农产品指数大幅上涨。从周度走势上看，则是明显的一阴四阳，周一收出大阴线，之后连续四天走出反弹小阳线。金属指数跌幅最大，下跌 1.59%，所有包含品种都出现下跌，沪铝跌幅最大，达到 4.7%，其它金属跌幅都在一个百分点附近。能化跌幅为 0.59%，煤化工和油化工出现完全相反走势。焦煤和焦炭跌幅都在 5 个百分点附近，带动下游甲醇、玻璃和纯碱等都出现 3 个百分点以上的下跌，玻璃和甲醇的跌幅更是 6 个百分点之上。油化工品则是大幅上涨，尽管原油本周基本收平，但是燃料油、沥青和 PTA 等化工品则是走势强劲，燃油涨幅接近 8 个百分点，沥青也在 6 个百分点之上，下游油化工品由于利润较差，部分甚至亏损，当前有走修复利润的迹象。农产品本周延续强势，周度涨幅达到 3.46%。苹果和棕榈油本周走势强劲，周度涨幅都超过 10 个百分点，棕榈油的涨幅一方面受原油带动，另一方则是印尼政策的指引；苹果的上涨主要是现货的强势带动，之前入库较少的供应端因素逐步发酵。在棕榈油的带领下，豆油和菜籽油涨幅也有 4 个百分点左右。农产品中只有白糖、鸡蛋和豆粕下跌，白糖跌幅达到 2 个百分点之上，这是在前期持续反弹之后的回落，等待下方的买入机会。

2022年4月25日-2022年4月29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	2483.09	2486.67	-3.58	-0.14%	2483.09	2385.74
工业品指数	3982.84	4021.19	-38.35	-0.95%	3982.84	3834.16
农产品指数	1250.21	1208.37	41.83	3.46%	1250.21	1199.95
金属指数	6496.74	6601.68	-104.94	-1.59%	6496.74	6249.74
能化指数	2014.24	2026.27	-12.04	-0.59%	2014.24	1940.54

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：本周板块分化明显，南华金属与南华综合比值出现回落，当前处于 0.906 排分位。南华农产品指数与南华综合指数大幅走强，涨至 0.047 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 1.3209，本周为 1.2392，比值再次回落。从历史排分位来看，此比值排分位为 0.005，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	2.6164	2.6293	-0.0129	0.9060
	南华能化/综合指数	0.8112	0.8098	0.0014	0.0860
	南华农产品/综合指数	0.5035	0.5087	-0.0052	0.0470
	南华贵金属/综合指数	0.2760	0.2775	-0.0015	0.4630
有色	铜/锌	6.1014	6.0901	0.0112	0.1590
	铜/铝	5.4276	5.4005	0.0271	0.4070
	铜/镍	2.4180	2.4613	-0.0433	0.0030
	锌/铅	0.9651	0.9795	-0.0143	0.9950
	锌/铝	0.8896	0.8868	0.0028	0.8110
	铜/黄金	3.6914	3.7233	-0.0318	0.8520
	黄金/白银	2.7145	2.7078	0.0067	0.9520
黑色	卷/螺	1.8796	1.8853	-0.0057	0.6350
	螺/矿	0.3864	0.3898	-0.0033	0.1150
	焦炭/焦煤	0.5666	0.5584	0.0082	0.1660
化工	L/PP	0.5323	0.5350	-0.0026	0.1900
	PP/甲醇	2.8823	2.8582	0.0240	0.8460
	原油/TA	1.5945	1.5995	-0.0050	0.7430
	原油/沥青	2.4389	2.3559	0.0830	0.4730
	原油/燃油	0.7129	0.7205	-0.0075	0.0330
农产品	豆粕/菜粕	1.2004	1.2006	-0.0002	0.0060
	豆油/棕油	1.2392	1.2598	-0.0206	0.0000
	菜油/棕油	1.1772	1.2038	-0.0266	0.0350
	菜油/豆油	0.9499	0.9555	-0.0056	0.8310
	豆油/豆粕	0.9499	0.9555	-0.0056	0.3980
	菜油/菜粕	0.6222	0.6217	0.0005	0.7600
	玉米/淀粉	0.4346	0.4316	0.0031	0.0240

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。

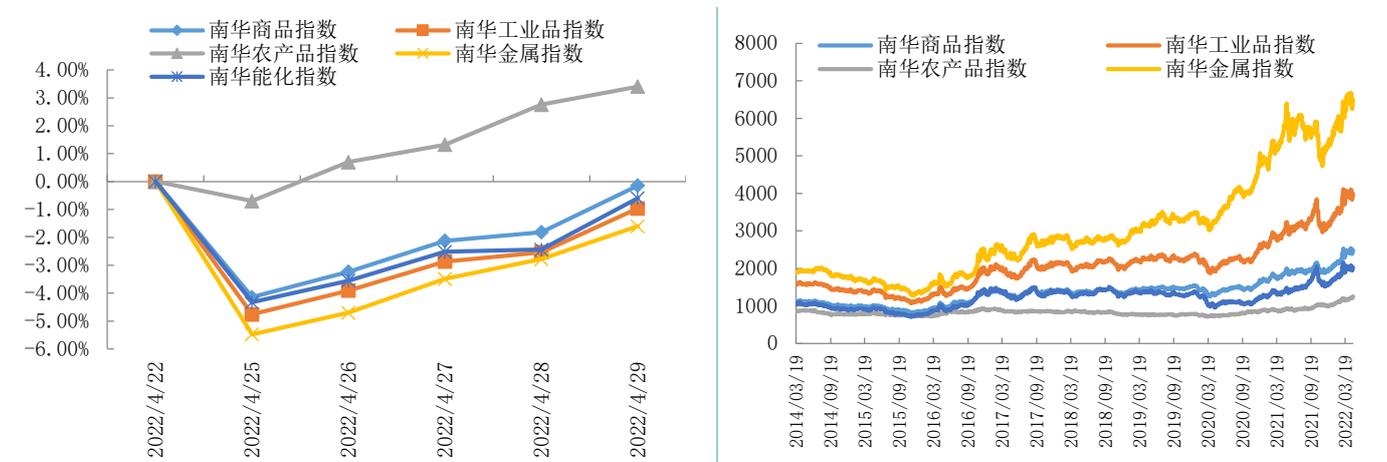
本周南华商品指数市场数据

本周收盘	2483.09	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	2486.67	焦炭	2896.48	3060.28	-5.35%	-0.41%
涨跌点数	-3.58	苹果	1503.59	1361.04	10.47%	0.38%
涨跌幅	-0.14%	棕榈油	1490.19	1343.24	10.94%	0.32%
商品总数	20	燃油	1364.12	1264.38	7.89%	0.18%
上涨商品	6	甲醇	688.64	730.07	-5.68%	-0.14%
下跌商品	14	铜	5714.05	5817.30	-1.77%	-0.13%

贡献度最大的6种商品

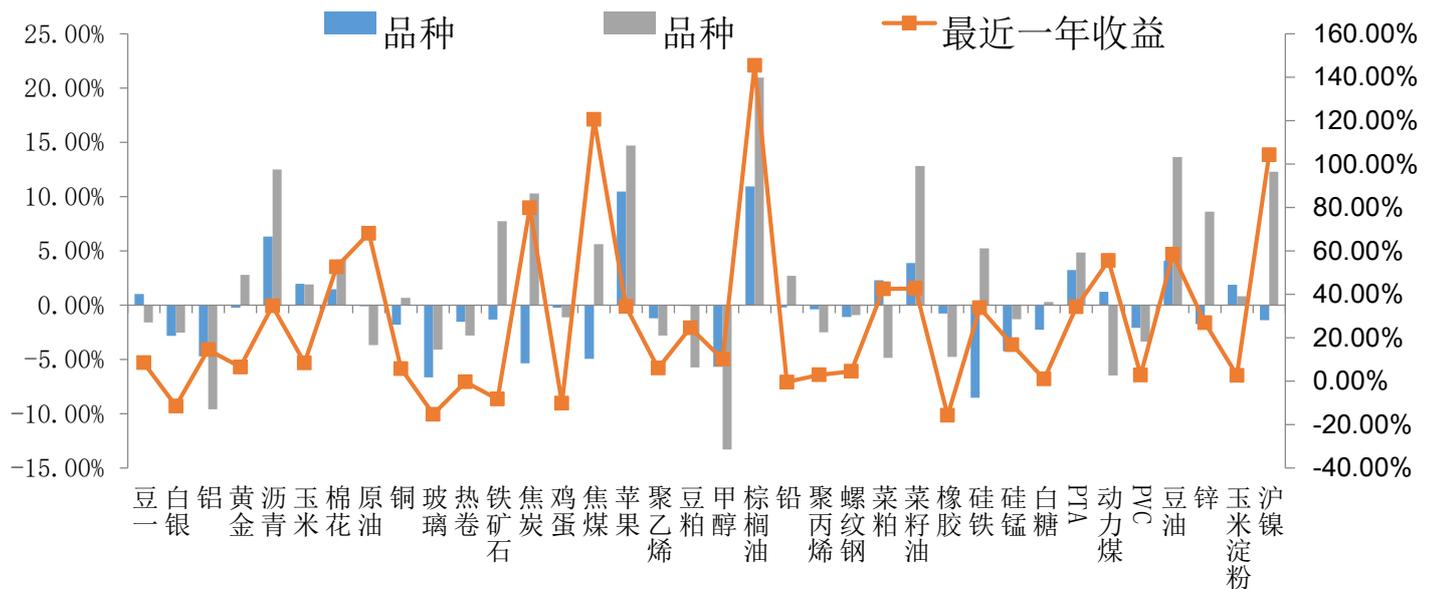
资料来源：南华期货研究所

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	11538616	12214644	-5.53%	10.03%
豆粕	10108835	10925541	-7.48%	8.79%
玉米	9794862	9944062	-1.50%	8.52%
PTA	9729642	10498502	-7.32%	8.46%
甲醇	8275297	8113165	2.00%	7.20%
铁矿石	5067954	5338214	-5.06%	4.41%

资料来源: Wind、南华期货研究所

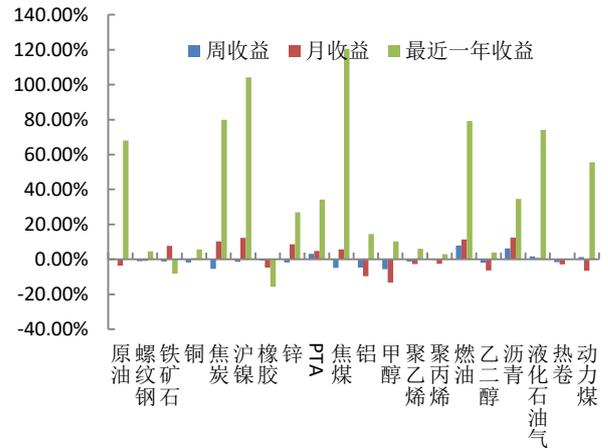
本周南华工业品指数市场数据

本周收盘	3982.84	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	4021.19	焦炭	2896.48	3060.28	-5.35%	-0.39%
涨跌点数	-38.35	燃油	1364.12	1264.38	7.89%	0.20%
涨跌幅	-0.95%	焦煤	5112.16	5377.40	-4.93%	-0.16%
商品总数	15	甲醇	688.64	730.07	-5.68%	-0.15%
上涨商品	5	铝	1052.77	1104.68	-4.70%	-0.14%
下跌商品	12	铜	5714.05	5817.30	-1.77%	-0.13%

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

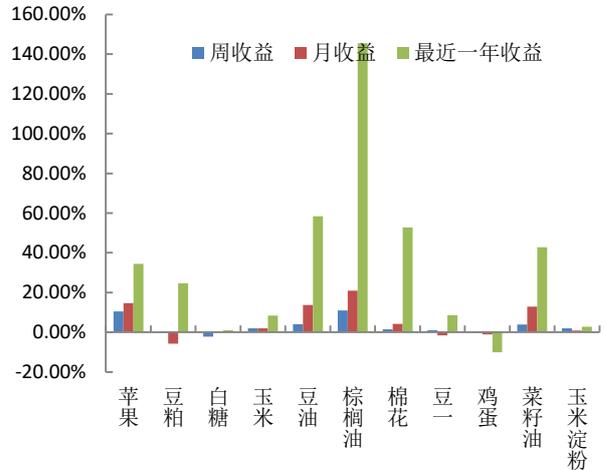
本周南华农产品指数市场数据

本周收盘	1250.21	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	1208.37	苹果	1503.59	1361.04	10.47%	1.72%
涨跌点数	41.83	棕榈油	1490.19	1343.24	10.94%	1.00%
涨跌幅	3.46%	豆油	1846.67	1774.24	4.08%	0.38%
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

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


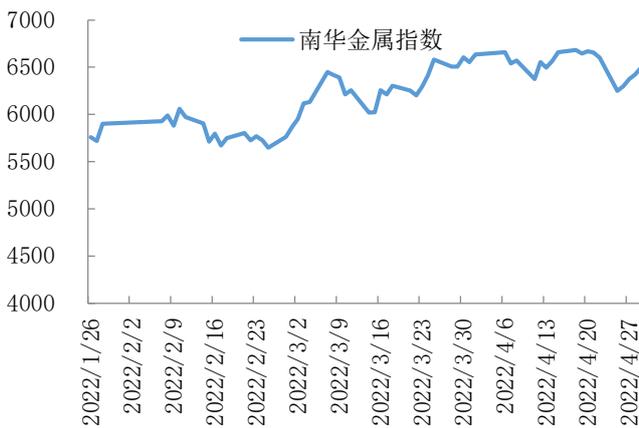
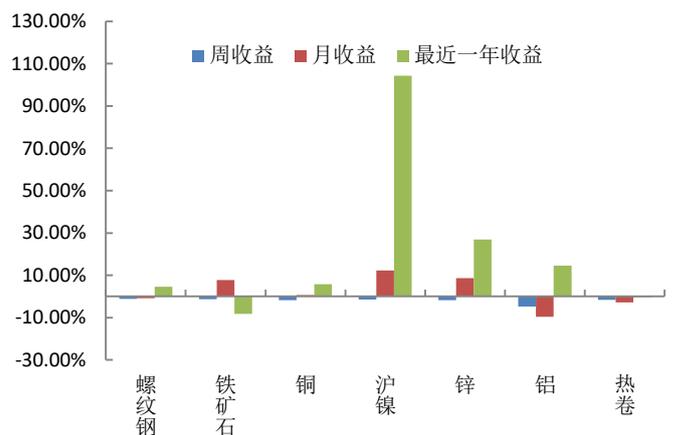
资料来源：南华期货研究所

本周南华金属指数市场数据

本周收盘	6496.74	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
上周收盘	6601.68					
涨跌点数	-104.94	铝	1052.77	1104.68	-4.70%	-0.35%
涨跌幅	-1.59%					
商品总数	6	铜	5714.05	5817.30	-1.77%	-0.30%
上涨商品	0					
下跌商品	7	铁矿石	4507.15	4566.76	-1.31%	-0.28%

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


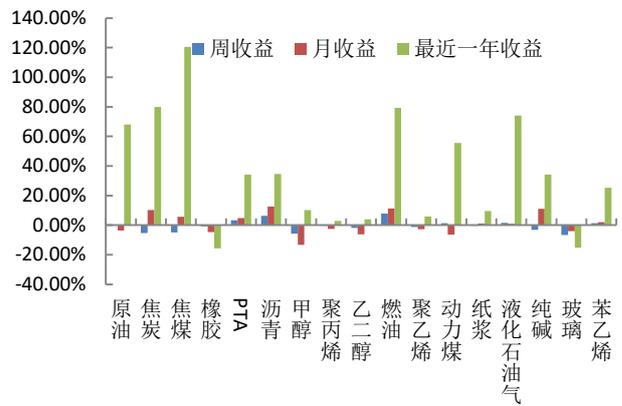
资料来源：南华期货研究所

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			
指标	数值	商品	本周收盘	上周收盘	涨跌幅	贡献度
本周收盘	2014.24	商品	2896.48	3060.28	-5.35%	-0.66%
上周收盘	2026.27		1364.12	1264.38	7.89%	0.37%
涨跌点数	-12.04	焦炭	688.64	730.07	-5.68%	-0.26%
涨跌幅	-0.59%					
商品总数	11	燃油				
上涨商品	5					
下跌商品	6	甲醇				

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。

