南华商品指数日报 (2026 年 11 月 25 日 星期三)

依照相邻交易日的收盘价计算，今日南华综合指数下跌-1.65%。板块指数中，涨幅最大的板块是南华黑色指数，上涨 1.08%，涨幅最小的板块是南华能化指数，涨幅为 0.83%，跌幅最大的板块是南华贵金属指数，跌幅为-4.16%，跌幅最小的板块是南华工业品指数，跌幅为-0.66%。

主题指数中，涨幅最大的主题指数是建材指数，上涨 1.49%，涨幅最小的主题指数是石油化工指数，涨幅为 0.83%，跌幅最大的主题指数是南华趋势&反转因子指数，跌幅为-0.94%，跌幅最小的主题指数是经济作物指数，跌幅为-0.41%。

商品期货单品种指数中，涨幅最大的单品种指数是欧线，上涨 5.41%，跌幅最大的商品期货单品种指数是锡，跌幅为-7.78%。

表1：南华商品指数市场数据 Index Market Data

指数名称	今收盘 Today Close	昨收盘 Pre.Close	点数 Points	日幅%	年化收益率 ARR	年化波动率 An.Vol	Sharpe Ratio
综合指数 NHCI	2593.65	2637.14	-43.49	-1.65%	1.38%	15.35%	0.09
贵金属指数 NHPM	1286.93	1342.80	-55.87	-4.16%	-20.21%	40.51%	-0.50
工业品指数NHII	3718.00	3742.86	-24.86	-0.66%	5.20%	16.92%	0.31
金属指数NHMI	6196.29	6343.56	-147.28	-2.32%	-4.47%	13.43%	-0.33
能化指数NHECI	1877.78	1862.24	15.53	0.83%	19.29%	27.67%	0.70
色金属指数 NHN	1691.91	1760.55	-68.64	-3.90%	-4.89%	18.90%	-0.26
黑色指数 NHFI	2457.52	2431.37	26.15	1.08%	-1.43%	12.67%	-0.11
农产品指数NHAI	957.83	965.85	-8.01	-0.83%	-10.15%	9.10%	-1.12

资料来源：南华期货

风险提示：文章内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议

曹扬慧 Z0000505
0571-87839251
cyh@nawaa.com

王怡琳 F03118352
0571-87839263
wyl@nawaa.com

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290号

表 2：南华商品主题指数市场数据

指数名称	今收盘 Today Close	昨收盘 Pre.Close	点数 Points	日幅%	年化收益率 ARR	年化波动率 An.Vol	Sharpe Ratio
能源指数 NHEI	1418.55	1404.93	13.63	0.97%	40.44%	45.32%	0.89
石油化工指数 NHPCI	1259.31	1248.95	10.36	0.83%	42.46%	31.53%	1.35
煤制化工指数 NHCCI	1245.66	1228.21	17.45	1.42%	34.42%	28.93%	1.19
黑色原材料指数 NHFMI	1032.17	1019.12	13.04	1.28%	-2.03%	16.43%	-0.12
建材指数 NHBMI	626.23	617.02	9.20	1.49%	-10.30%	12.07%	-0.85
油脂油料指数 NHOOI	1269.78	1281.57	-11.80	-0.92%	1.15%	12.35%	0.09
经济作物指数 NHAECI	819.02	822.42	-3.40	-0.41%	-10.76%	10.15%	-1.06
新能源指数 NHNEI	644.23	676.91	-32.67	-4.83%	-11.60%	40.09%	-0.29

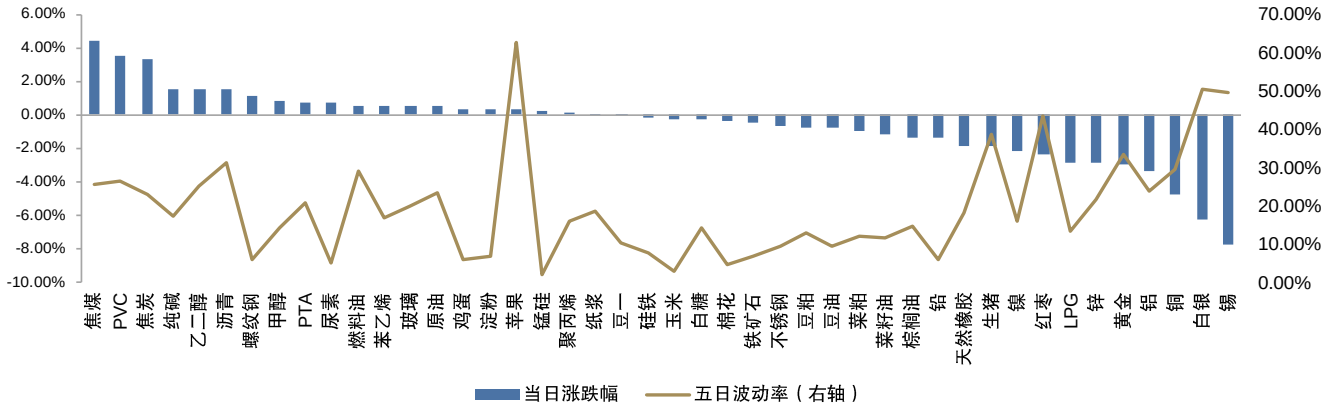
资料来源：南华期货

表 3：南华商品策略指数市场数据

指数名称	今收盘 Today Close	昨收盘 Pre.Close	点数 Points	日幅%	年化收益率 ARR	年化波动率 An.Vol	Sharpe Ratio
趋势&反转因子指数 NHCIMi	1204.81	1216.23	-11.41	-0.94%	2.61%	19.17%	0.14
风险均衡商品指数 NHRECI	1085.20	1100.70	-15.50	-1.41%	1.71%	11.31%	0.15
QFII 商品指数 NHQFII	1114.88	1133.97	-19.09	-1.68%	3.04%	16.16%	0.19
需求因子指数 NHDFI	1075.51	1102.82	-27.31	-2.48%	2.44%	14.46%	0.17
对外依存度因子指数 NHEDFI	1113.92	1147.83	-33.91	-2.95%	2.29%	16.31%	0.14
新质生产力商品指数 NHNPFI	747.25	777.00	-29.76	-3.83%	-43.60%	19.53%	-2.23
综指持仓精选 NHCIOISI	974.59	990.91	-16.32	-1.65%	-6.77%	12.31%	-0.55
综指展期精选 NHCIRSI	984.11	1001.35	-17.25	-1.72%	-3.74%	16.93%	-0.22

资料来源：南华期货

图 1：主要单品种指数收益率 VS 波动率 Commodity Return vs Volatility



资料来源：南华期货

图 2：成分品种当日对各指数的贡献度

南华综合指数

贡献度为负	品种	贡献度为正
	螺纹钢	3.66%
	原油	3.50%
	PVC	3.45%
	纯碱	2.10%
	PTA	1.17%
	玻璃	0.51%
-0.33%	棉花	
-1.12%	豆粕	
-1.22%	豆油	
-1.32%	铁矿石	
-1.42%	菜籽油	
-2.27%	棕榈油	
-2.62%	天然橡胶	
-3.26%	镍	
-7.17%	铝	
-7.25%	碳酸锂	
-7.29%	锡	
-13.20%	黄金	
-16.80%	铜	
-20.33%	白银	

南华新能源指数

-1.12%	工业硅	
-98.88%	碳酸锂	

南华迷你综合指数

贡献度为负	品种	贡献度为正
	螺纹钢	11.39%
	原油	8.90%
	玻璃	1.68%
-3.58%	豆粕	
-7.58%	棕榈油	
-23.83%	碳酸锂	
-43.03%	黄金	

南华能化指数

贡献度为负	品种	贡献度为正
	焦煤	28.17%
	PVC	12.51%
	原油	8.99%
	纯碱	8.12%
	烧碱	4.62%
	PTA	4.08%
	甲醇	3.33%
	乙二醇	2.96%
	沥青	2.87%
	玻璃	1.94%
	苯乙烯	1.12%
	尿素	1.09%
	聚丙烯	0.39%
-0.05%	纸浆	
-1.79%	丁二烯橡胶	
-7.99%	LPG	
-9.99%	天然橡胶	

南华工业品指数

贡献度为负	品种	贡献度为正
	焦煤	11.26%
	PVC	4.93%
	螺纹钢	4.82%
	原油	4.15%
	纯碱	3.19%
	烧碱	1.82%
	PTA	1.61%
	甲醇	1.32%
	玻璃	0.76%
	聚丙烯	0.15%
	氧化铝	0.12%
-0.02%	纸浆	
-1.63%	铁矿石	
-3.68%	锌	
-3.93%	天然橡胶	
-4.53%	镍	
-8.80%	铝	
-10.81%	碳酸锂	
-11.09%	锡	
-21.39%	铜	

南华金属指数

贡献度为负	品种	贡献度为正
	螺纹钢	7.11%
	锰硅	0.18%
	氧化铝	0.18%
-0.15%	硅铁	
-1.18%	不锈钢	
-2.41%	铁矿石	
-5.41%	锌	
-6.67%	镍	
-13.01%	铝	
-15.87%	碳酸锂	
-16.23%	锡	
-31.59%	铜	

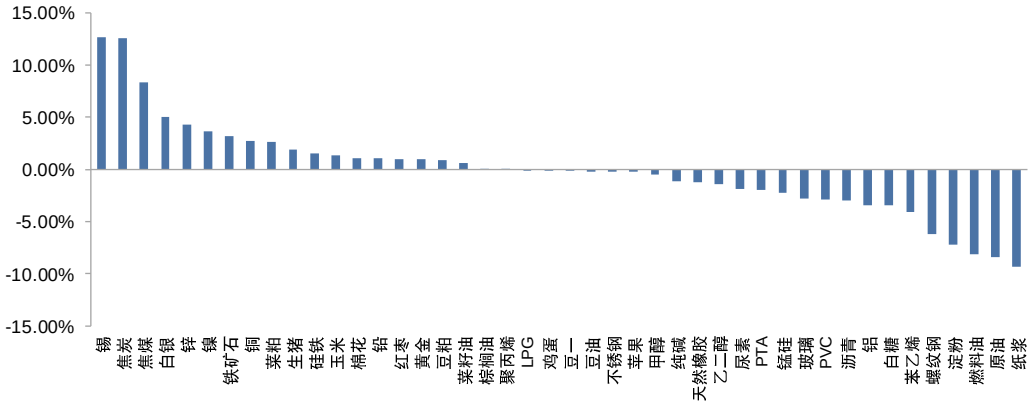
南华农产品指数

贡献度为负	品种	贡献度为正
	苹果	1.80%
	鸡蛋	1.33%
-0.17%	豆一	
-1.62%	白糖	
-2.78%	棉花	
-2.92%	玉米	
-5.01%	菜籽粕	
-9.34%	豆粕	
-10.49%	豆油	
-12.36%	菜籽油	
-20.09%	棕榈油	
-32.10%	生猪	

资料来源：南华期货

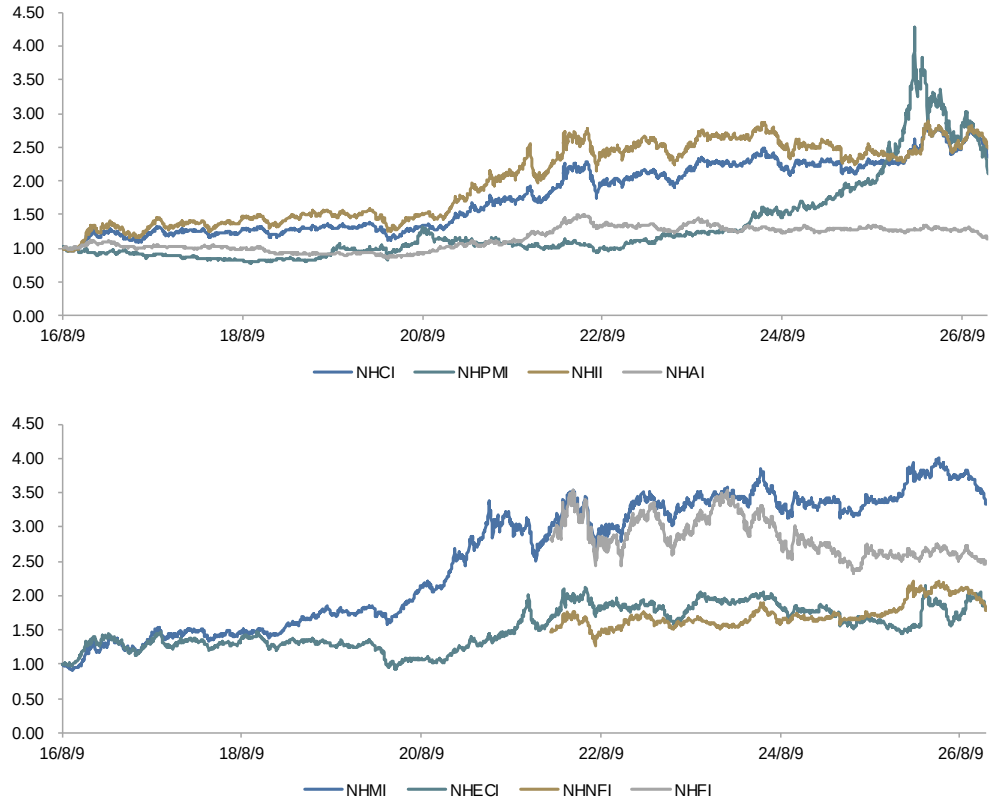
注：计算方式：某品种当日涨跌幅 /∑ |各品种当日涨跌幅| ，黄色数据条代表品种当日上涨，蓝色数据条代表品种当日下跌。

图 3：主要单品种指数当日持仓额变化比例 Proportion of Change in Position



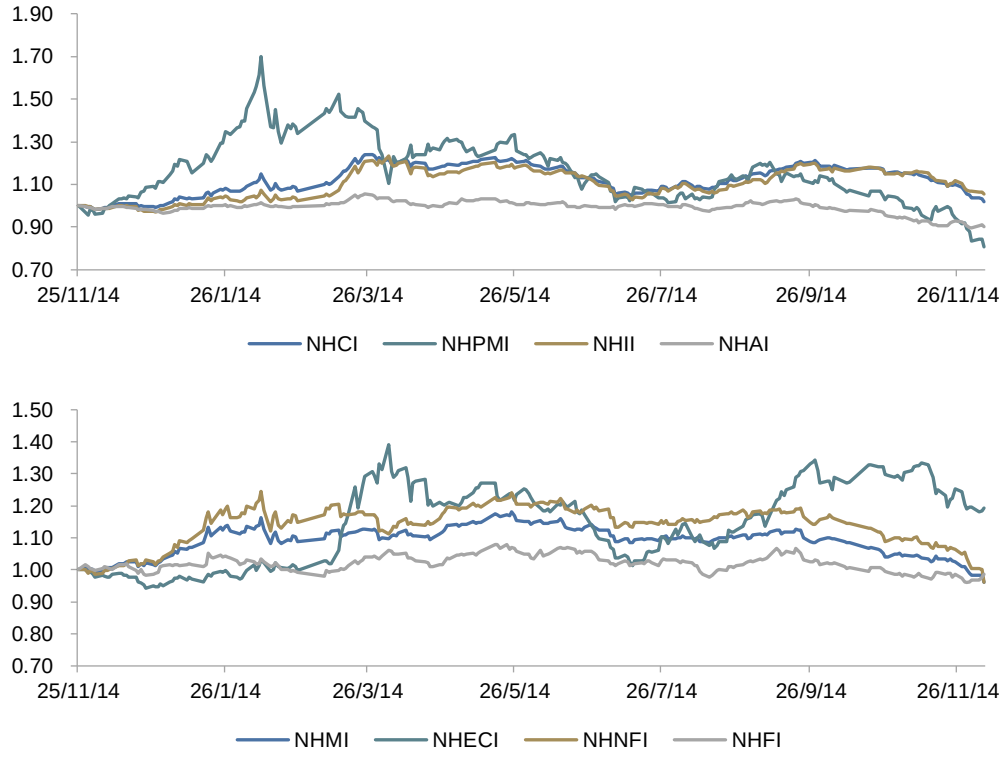
资料来源：南华期货

图 4：南华综合指数和板块指数近一年走势图（归一化）



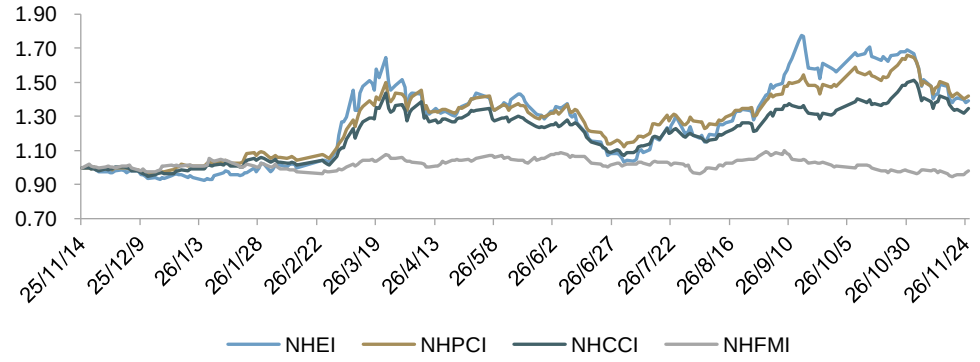
资料来源：南华期货

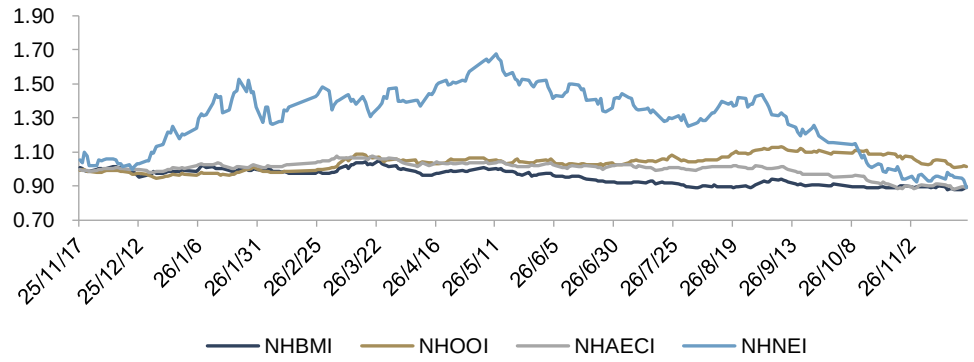
图 5：南华综合指数和板块指数历史走势图（归一化）



资料来源：南华期货

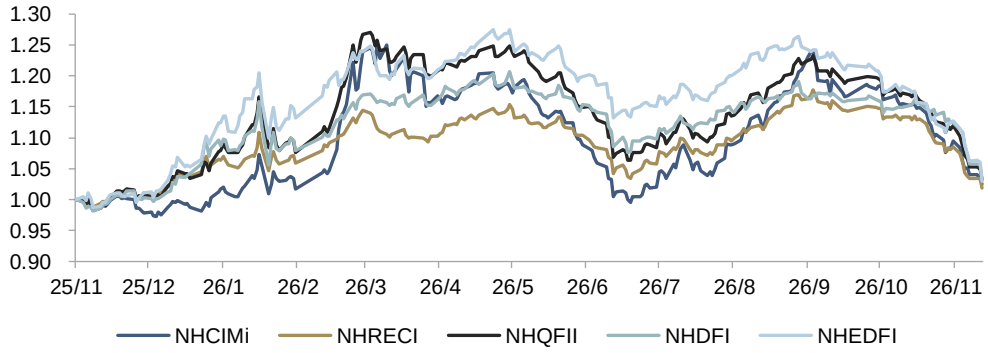
图 6：南华主题指数历史走势图（归一化）





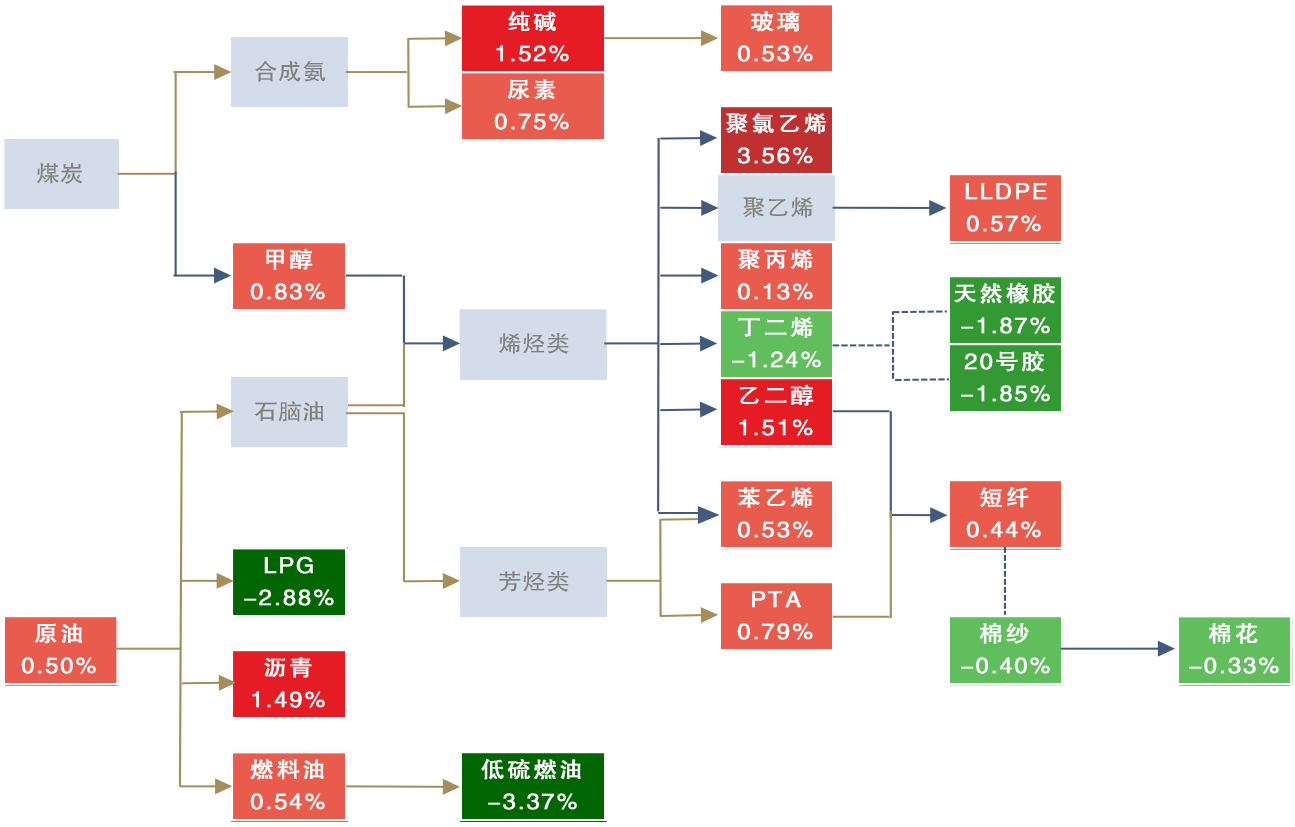
资料来源：南华期货

图 7：南华商品策略指数历史走势图（归一化）



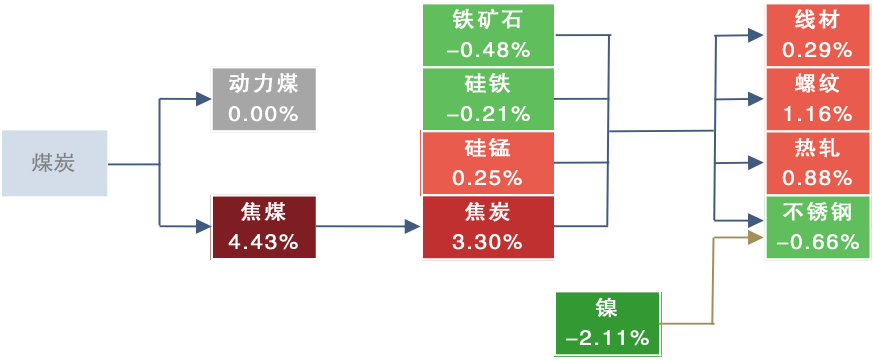
资料来源：南华期货

图 8：能化板块部分品种产业链示意图·单品种指数当日涨跌幅



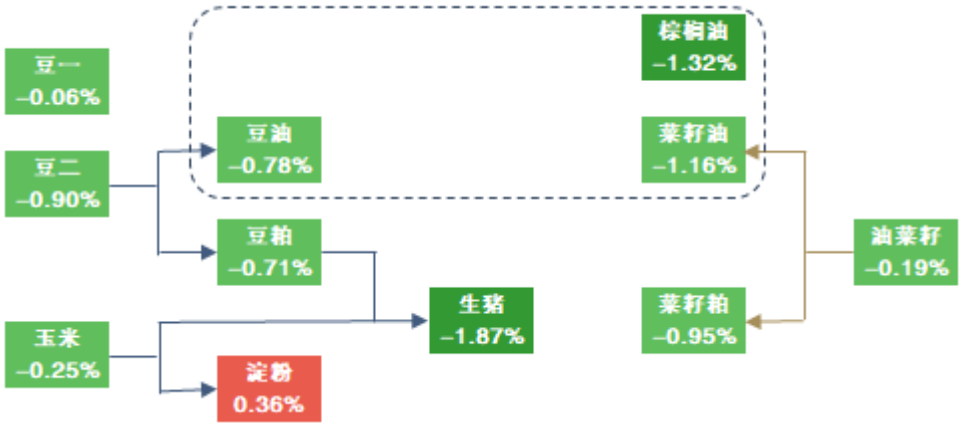
资料来源：南华期货

图 9：黑色板块部分品种产业链示意图·单品种指数当日涨跌幅



资料来源：南华期货

图 10：农产品板块部分品种产业链示意图·单品种指数当日涨跌幅



资料来源：南华期货

免责申明

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

南华期货 NANHUA FUTURES

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来