南华期货 NANHUA FUTURES

星期五 I 2026 年 11 月 20 日

南华商品指数周报
– 市场普跌，贵金属领跌

摘 要

2026 年 11 月 13 日至 2026 年 11 月 20 日，南华综合指数下跌 163.71 点，跌幅为-5.83%；其中影响力最大的品种为白银和原油，白银品种指数涨跌幅为-16.25%，贡献度为-1.22%；原油品种指数涨跌幅为-5.52%，贡献度为-0.9%。南华工业品指数下跌 171.18 点，跌幅为-4.35%；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-0.96%；铜品种指数贡献度为-0.96%。南华金属指数下跌 266.88 点，跌幅为-4.04%；其中影响力最大的品种为铜，铜贡献度为-1.84%。南华能化指数下跌 89.58 点，跌幅为-4.54%；其中影响力最大的品种为原油，原油贡献度为-1.38%。南华农产品指数下跌 35.75 点，跌幅为-3.62%；其中影响力最大的品种为棕榈油，棕榈油贡献度为-0.94%。

风险提示：
欧线、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

王怡琳
期货从业证号：F03118352

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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 7

1. 南华商品指数系列周度综述

表1.1：2026年11月13日-2026年11月20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	2643.07	2806.78	-163.71	-5.83%	2806.78	2643.07
贵金属指数 NHPMI	1328.11	1499.92	-171.81	-11.45%	1499.92	1328.11
工业品指数NHII	3762.17	3933.35	-171.18	-4.35%	3933.35	3762.17
金属指数NHMI	6344.41	6611.28	-266.88	-4.04%	6611.28	6344.41
能化指数NHECI	1882.60	1972.18	-89.58	-4.54%	1972.18	1872.64
有色金属指数 NHNFI	1768.79	1871.69	-102.89	-5.50%	1871.69	1768.79
黑色指数 NHFI	2409.14	2454.51	-45.37	-1.85%	2454.51	2390.90
农产品指数NHAI	952.46	988.21	-35.75	-3.62%	988.21	952.46
新能源指数NHNEI	689.04	691.82	-2.77	-0.40%	707.28	680.66
能源指数NHEI	1435.66	1518.70	-83.04	-5.47%	1518.70	1407.78
石油化工指数NHPCI	1272.62	1332.30	-59.67	-4.48%	1332.30	1253.54
煤制化工指数NHCCI	1237.17	1311.98	-74.81	-5.70%	1311.98	1234.54
黑色原材料指数NHFMI	1007.13	1030.92	-23.80	-2.31%	1030.92	993.31
建材指数NHBMI	614.69	630.10	-15.41	-2.45%	630.10	612.48
油脂油料指数NHOOI	1268.22	1321.30	-53.08	-4.02%	1321.30	1268.22
经济作物指数NHAECI	808.53	838.73	-30.20	-3.60%	838.73	808.53
趋势&反转因子指数NHCIMi	1222.18	1286.56	-64.38	-5.00%	1286.56	1222.18
风险均衡商品指数NHRECI	1100.87	1154.65	-53.78	-4.66%	1154.65	1100.87
QFII商品指数NHQFII	1136.52	1208.52	-72.01	-5.96%	1208.52	1136.52
需求因子指数NHDFI	1104.17	1173.22	-69.05	-5.89%	1173.22	1104.17
对外依存度因子指数NHEDFI	1148.72	1219.62	-70.90	-5.81%	1219.62	1148.72
新质生产力商品指数NHNPFI	775.03	846.13	-71.10	-8.40%	846.13	775.03
综指持仓精选NHCIOISI	990.12	1054.89	-64.77	-6.14%	1054.89	990.12
综指展期精选NHCIRSI	1003.85	1080.50	-76.66	-7.09%	1080.50	1003.85

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	0.502	0.534	-0.032	0.827
	工业品指数/综合指数	1.423	1.401	0.022	0.145
	金属指数/工业品指数	1.686	1.681	0.006	0.689
	能化指数/工业品指数	0.500	0.501	-0.001	0.477
	有色金属指数/工业品指数	0.470	0.476	-0.006	0.701
	黑色指数/工业指数	**0.640**	**0.624**	**0.016**	**0.100**
	农产品指数/综合指数	**0.360**	**0.352**	**0.008**	**0.043**
有色	黄金/白银	2.490	2.283	0.207	0.283
	铜/有色金属指数	**4.333**	**4.553**	**-0.220**	**0.952**
	铝/有色金属指数	0.666	0.647	0.019	0.676
	锌/有色金属指数	0.543	0.534	0.009	0.727
	镍/有色金属指数	0.847	0.835	0.012	0.114
	锡/有色金属指数	1.471	1.566	-0.095	0.776
	铅/有色金属指数	0.571	0.547	0.023	0.228
	硅/有色金属指数	**0.165**	**0.156**	**0.009**	**0.990**
黑色	**焦炭/焦煤**	**0.628**	**0.616**	**0.012**	**0.957**
	螺纹/黑色指数	0.407	0.405	0.003	0.154
	热卷/黑色指数	0.908	0.908	0.000	0.336
	铁矿/黑色指数	2.663	2.682	-0.019	0.646
化工	**聚丙烯/聚乙烯**	**2.122**	**2.121**	**0.001**	**0.995**
	聚丙烯/甲醇	2.831	2.870	-0.038	0.343
	PTA/原油	0.496	0.483	0.012	0.101
	沥青/原油	**0.530**	**0.516**	**0.014**	**0.989**
	燃油/原油	**1.560**	**1.649**	**-0.088**	**0.953**
农产品	**豆粕/菜粕**	**2.696**	**2.720**	**-0.024**	**0.936**
	豆油/棕榈油	1.316	1.279	0.038	0.451
	豆油/菜油	1.123	1.144	-0.022	0.489
	菜油/棕榈油	1.173	1.117	0.055	0.428
	豆油/豆粕	**2.111**	**2.074**	**0.037**	**0.082**
	菜油/菜粕	**0.984**	**0.993**	**-0.009**	**0.946**
	玉米/淀粉	1.416	1.405	0.011	0.707

资料来源：南华期货

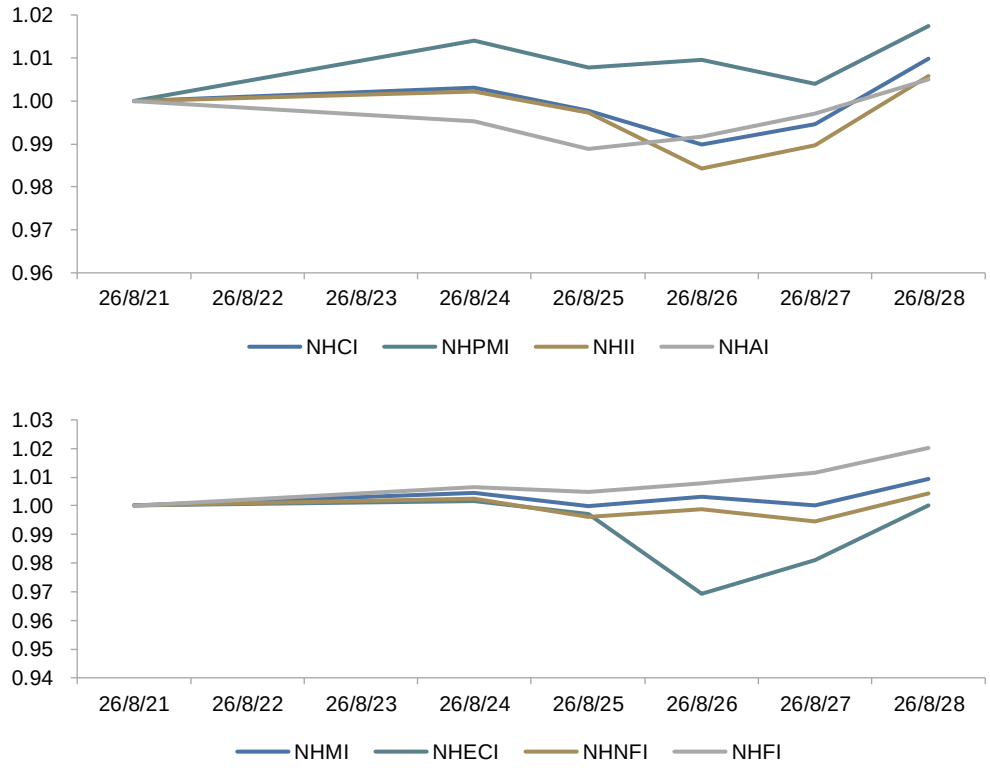
备注：上述所有品种数据采用南华单品种指数数据，排位指标根据品种指数比值在上述历史时间内的有效值，计算最新值处于上述历史时间段分布的排序位置。指标越靠近0表明该比值越接近历史时间段的底部，越靠近1的指标表明该比值越接近历史顶部。标蓝品种为排位（即百分位）小于0.1或大于0.9。

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	2643.07	白银	1102.54	1316.39	-16.25%	-1.22%
上周收盘	2806.78	原油	1301.10	1377.05	-5.52%	-0.90%
涨跌幅	-5.83%	黄金	2745.24	3005.71	-8.67%	-0.90%
商品总数	20	铜	7664.70	8522.41	-10.06%	-0.83%
上涨商品	0	棕榈油	1296.60	1393.81	-6.97%	-0.28%
下跌商品	20	锡	2601.80	2931.85	-11.26%	-0.24%

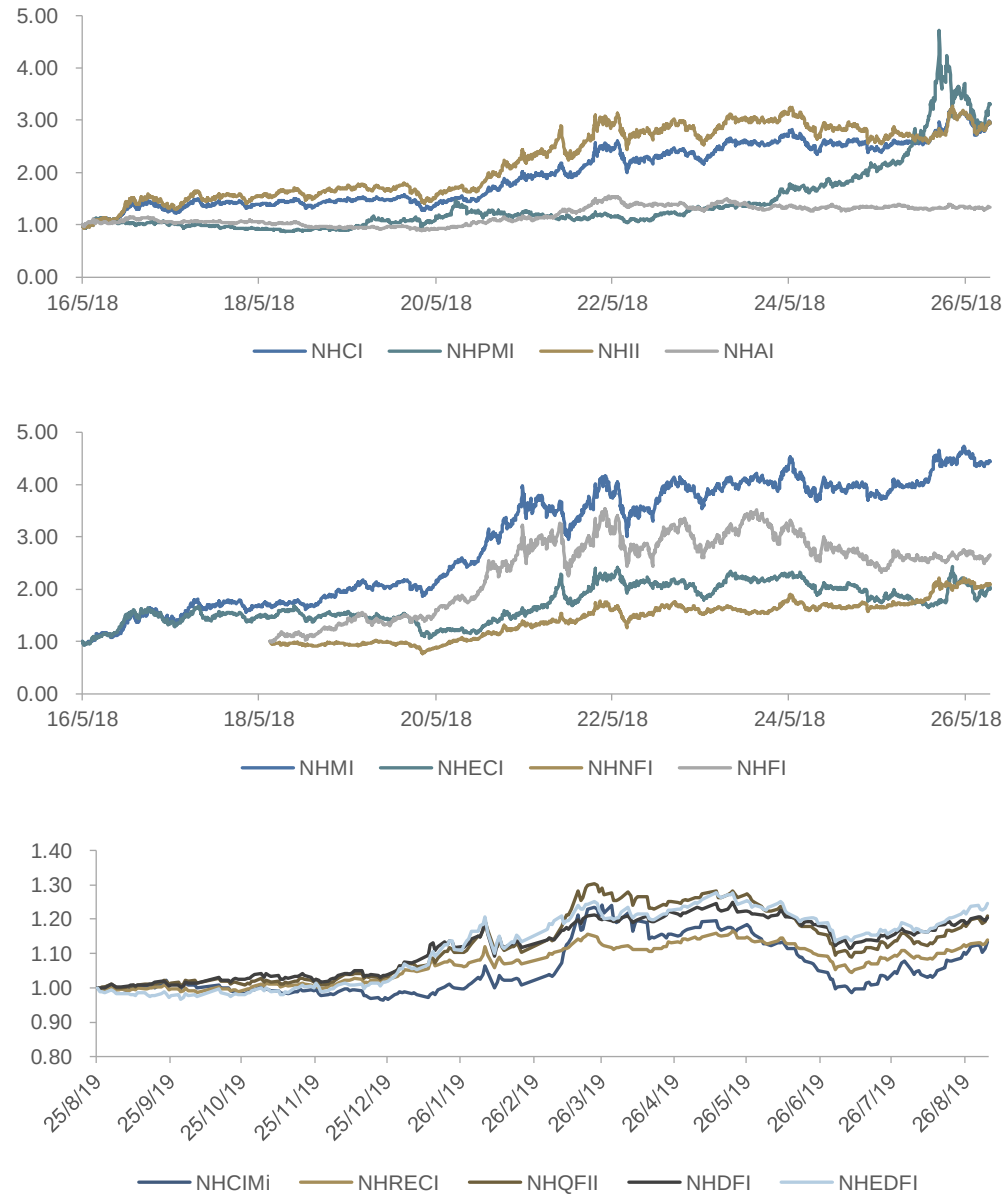
资料来源：南华期货

图 1.1：南华综合指数和各板块指数周度走势（归一化）



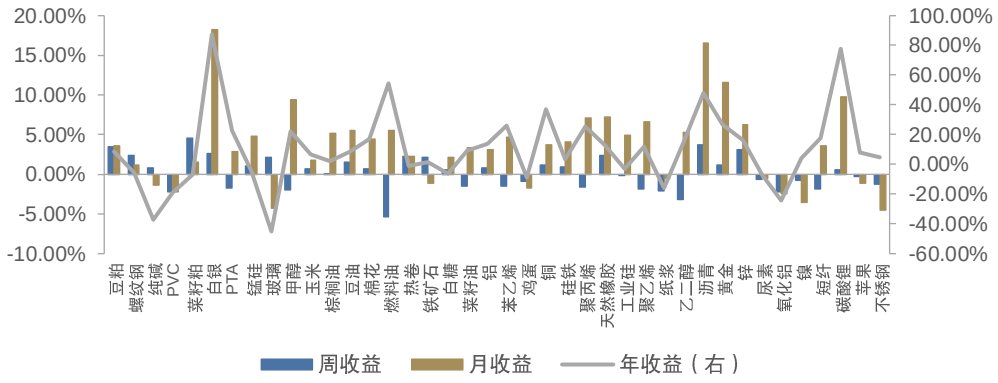
资料来源：南华期货

图 1.2：南华商品指数系列历史走势（归一化）



资料来源：南华期货

图 1.3：主要商品指数近期收益图



资料来源：南华期货

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	4572217	4579872	-0.17%	9.86%
螺纹钢	2956712	2636624	12.14%	6.38%
热卷	2512866	2264423	10.97%	5.42%
玉米	2500093	2368535	5.55%	5.39%
纯碱	2079134	2035369	2.15%	4.49%
玻璃	2043702	2048156	-0.22%	4.41%
甲醇	1944109	1941235	0.15%	4.19%
PTA	1859451	1810623	2.70%	4.01%
PVC	1534357	1631564	-5.96%	3.31%
菜籽粕	1261429	1324673	-4.77%	2.72%
白糖	1256933	1170881	7.35%	2.71%
铁矿石	1250851	1141436	9.59%	2.70%
棉花	1164677	1146136	1.62%	2.51%
豆油	1122314	1144646	-1.95%	2.42%
棕榈油	1011638	1053814	-4.00%	2.18%
聚丙烯	925750	963452	-3.91%	2.00%
铝	805180	751299	7.17%	1.74%
乙二醇	704277	653592	7.75%	1.52%
聚乙烯	685083	718315	-4.63%	1.48%
焦煤	667779	714262	-6.51%	1.44%
碳酸锂	663002	686211	-3.38%	1.43%
铜	640245	596555	7.32%	1.38%
锰硅	624278	582407	7.19%	1.35%
豆一	602961	597160	0.97%	1.30%
白银	598211	561266	6.58%	1.29%
鸡蛋	594072	616160	-3.58%	1.28%

尿素	509485	493208	3.30%	1.10%
菜籽油	502550	520310	-3.41%	1.08%
纸浆	498318	484794	2.79%	1.08%
苯乙烯	497129	480828	3.39%	1.07%
氧化铝	472529	469971	0.54%	1.02%
生猪	461065	464609	-0.76%	0.99%
红枣	454108	402895	12.71%	0.98%
沥青	431980	454703	-5.00%	0.93%
淀粉	425269	378180	12.45%	0.92%
烧碱	417701	445288	-6.20%	0.90%

数据来源：南华期货

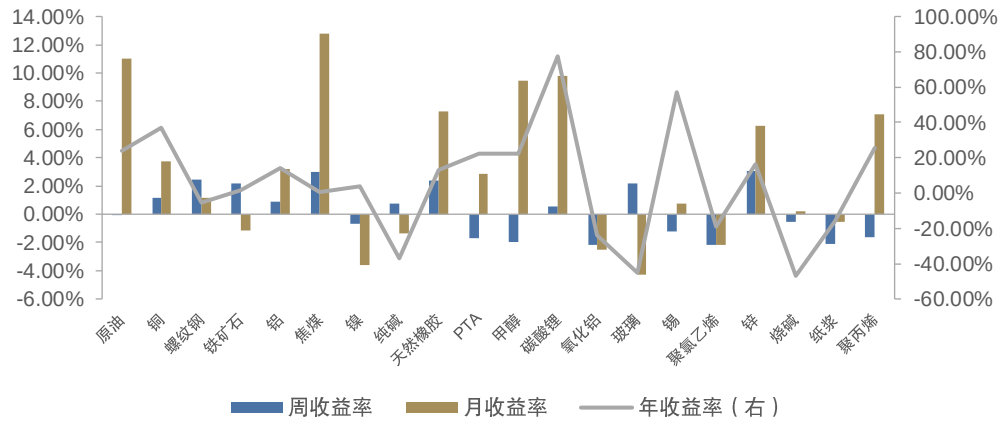
2. 南华各板块指数周度数据

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	3762.17	原油	1301.10	1377.05	-5.52%	-0.96%
上周收盘	3933.35	铜	7664.70	8522.41	-10.06%	-0.96%
涨跌幅	-4.35%	锡	2601.80	2931.85	-11.26%	-0.34%
商品总数	20	天然橡胶	202.03	212.60	-4.97%	-0.22%
上涨商品	0	甲醇	808.74	859.53	-5.91%	-0.20%
下跌商品	20	镍	1498.06	1562.68	-4.14%	-0.19%

资料来源：南华期货

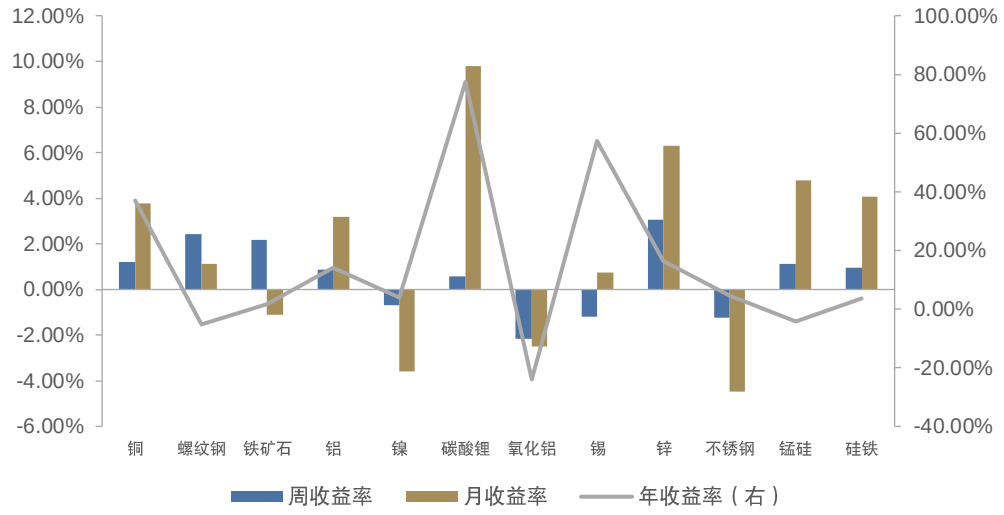
图 2.1：南华工业品指数品种指数近期收益图



资料来源：南华期货

表2.2：南华金属指数周度表现

图 2.2：南华金属指数品种指数近期收益图



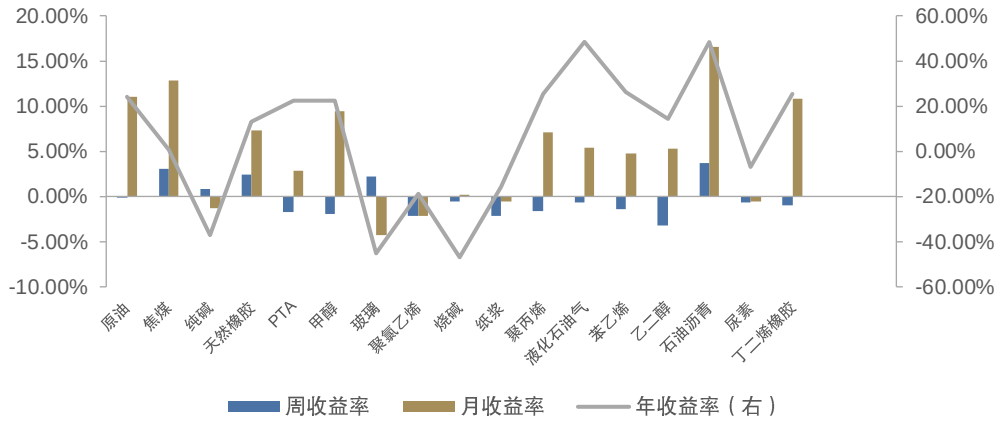
资料来源：南华期货

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	1882.60					
上周收盘	1972.18	原油	1301.10	1377.05	-5.52%	-1.38%
涨跌幅	-4.54%					
商品总数	17	液化石油气	2922.63	3272.70	-10.70%	-0.41%
上涨商品	0					
下跌商品	17	天然橡胶	202.03	212.60	-4.97%	-0.37%

资料来源：南华期货

图 2.3：主要商品指数近期收益图



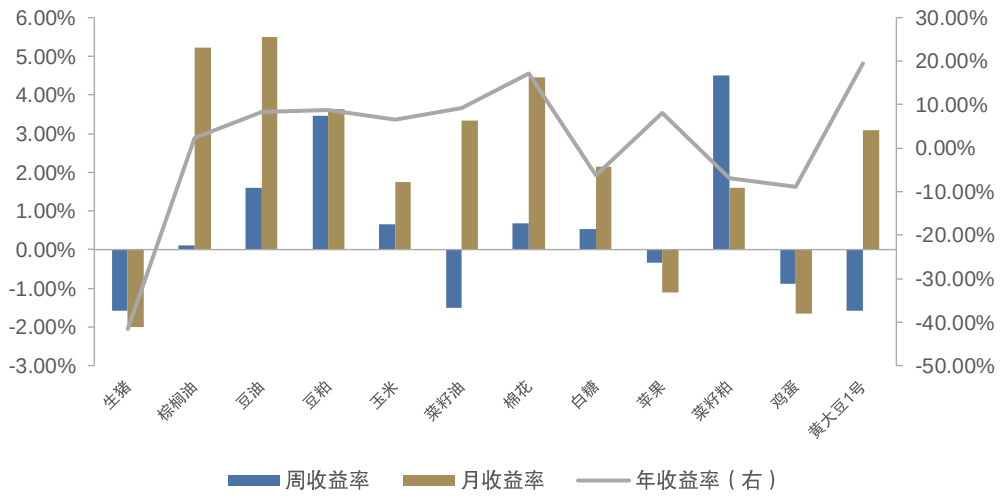
资料来源：南华期货

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	贡献度
本周收盘	952.46					
上周收盘	988.21	棕榈油	1296.60	1393.81	-6.97%	-0.94%
涨跌幅	-3.62%					
商品总数	12	生猪	104.34	108.93	-4.21%	-0.64%
上涨商品	0					
下跌商品	12	豆油	1706.88	1782.49	-4.24%	-0.50%

资料来源：南华期货

图 2.4：主要商品指数近期收益图



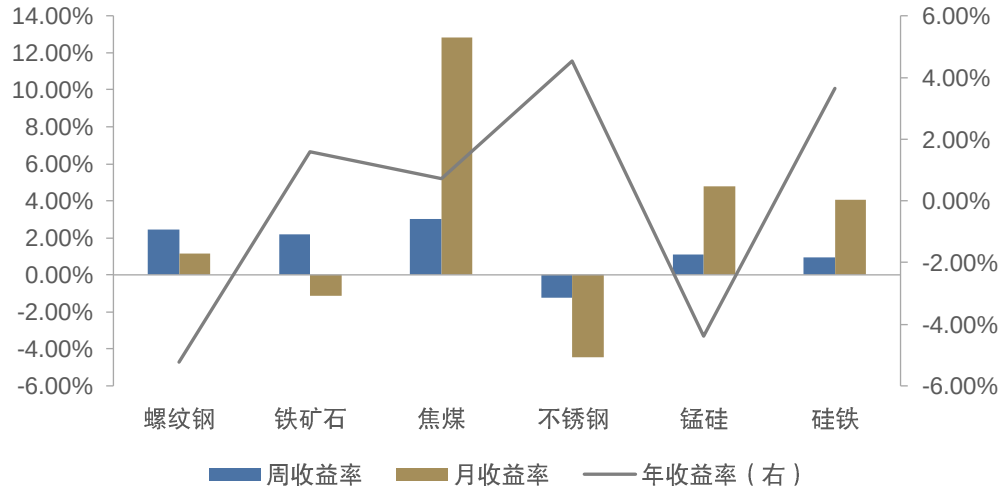
资料来源：南华期货

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	贡献度
本周收盘	2409.14					
上周收盘	2454.51	铁矿石	6416.35	6583.52	-2.54%	-0.70%
涨跌幅	-1.85%					
商品总数	6	焦煤	2053.76	2115.50	-2.92%	-0.56%
上涨商品	1					
下跌商品	5	螺纹钢	981.43	993.21	-1.19%	-0.42%

资料来源：南华期货

图 2.5：主要商品指数近期收益图



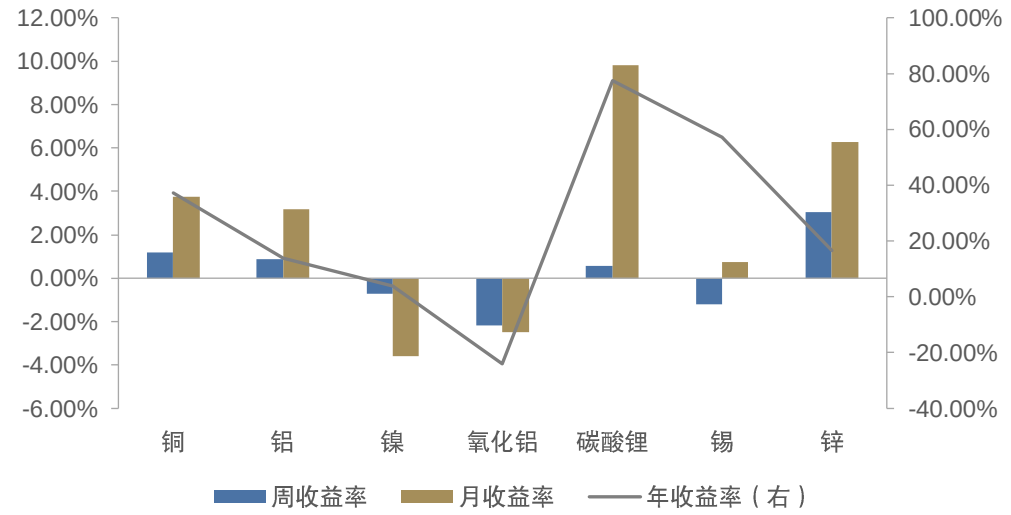
资料来源：南华期货

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	贡献度
本周收盘	1768.79					
上周收盘	1871.69	铜	7664.70	8522.41	-10.06%	-3.01%
涨跌幅	-5.50%					
商品总数	8	锡	2601.80	2931.85	-11.26%	-0.99%
上涨商品	0					
下跌商品	8	镍	1498.06	1562.68	-4.14%	-0.56%

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