

# 商品期货量化月报

## Commodity Futures Monthly Quantitative Report

始于信 达于行

诚信 融合 创新 卓越

Integrity Integration Innovation Excellence

信达期货研究所：陈蔚文

交易咨询从业证书号：Z0019441

日期：2025年5月30日



信达期货  
CINDA FUTURES

# CONTENTS 目录

---

01 国内期货市场跟踪

02 国外期货市场跟踪

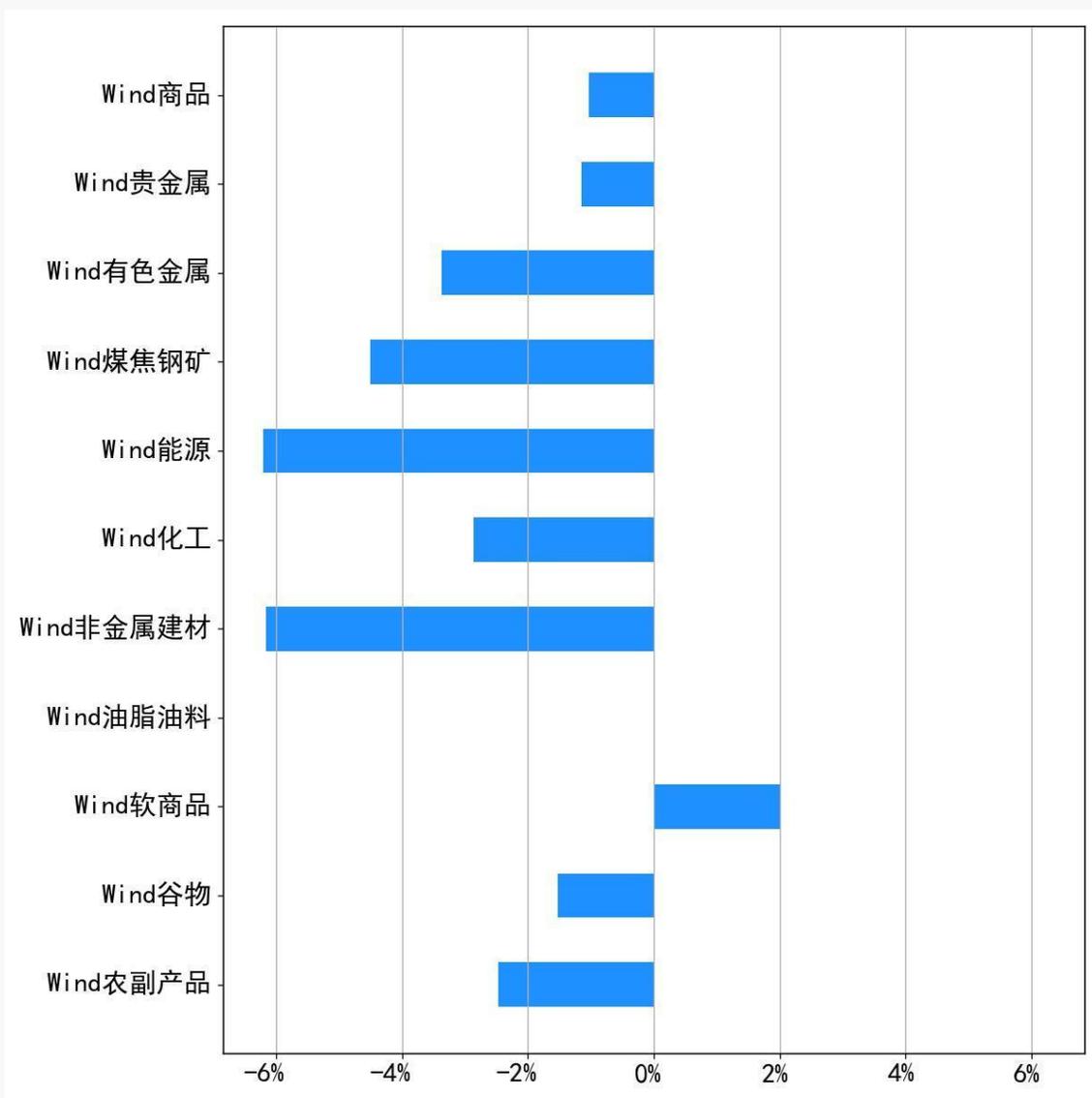
03 量化策略操作情况



# [ 国内期货市场跟踪 ]

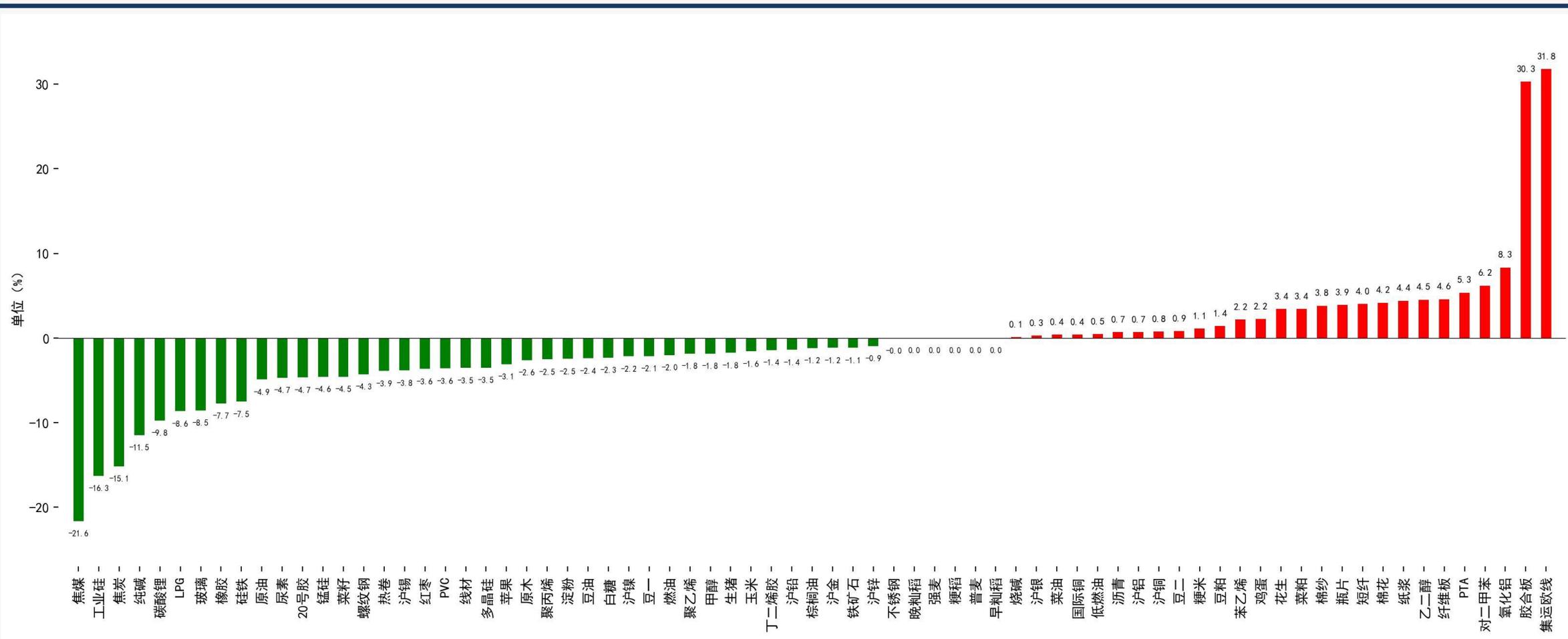
---

# 商品板块涨跌情况



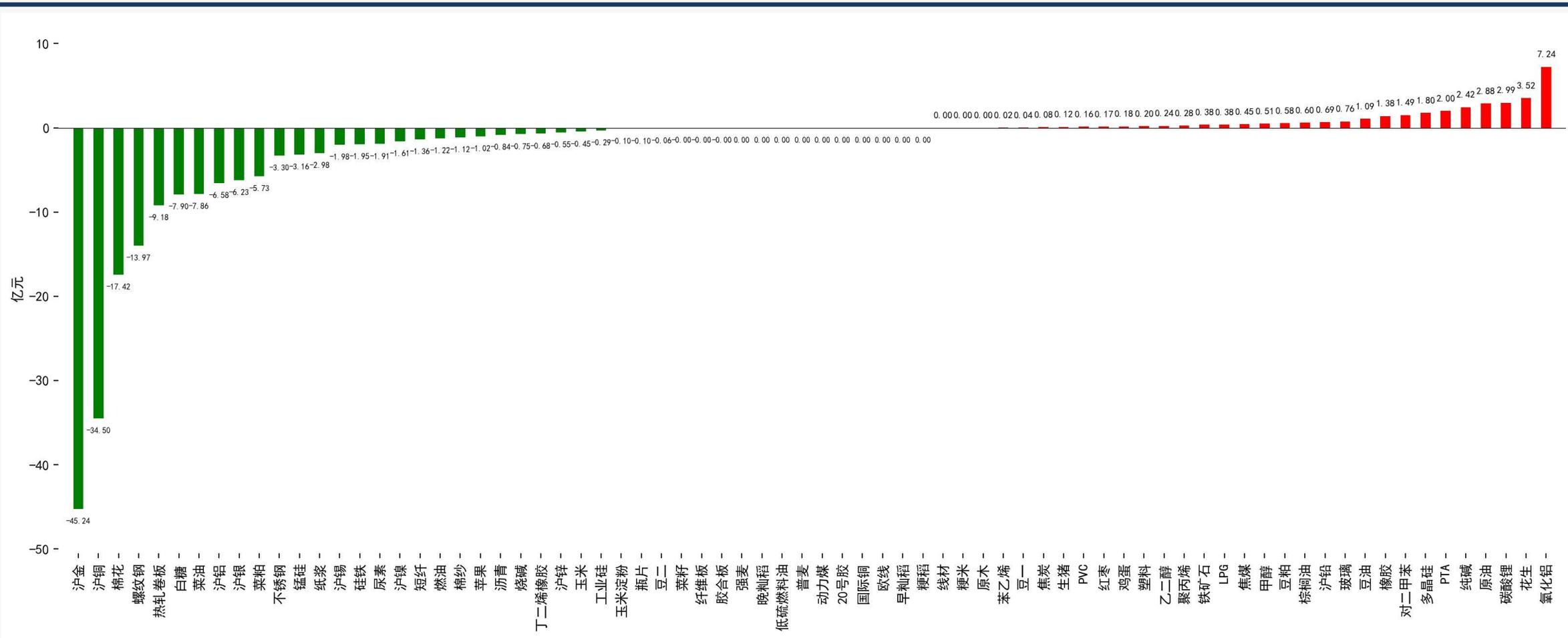
本月Wind商品指数下跌1.04%，  
Wind贵金属指数下跌1.16%，  
Wind有色金属指数大跌3.39%，  
Wind煤焦钢矿指数暴跌4.52%，  
Wind能源指数暴跌6.22%，  
Wind化工指数大跌2.88%，  
Wind非金属建材指数暴跌6.18%，  
Wind油脂油料指数微跌0.01%，  
Wind软商品指数大涨2.0%，  
Wind谷物指数下跌1.54%，  
Wind农副产品指数大跌2.49%。

# 商品品种涨跌情况



本月品种涨跌不一，其中焦煤指数猛跌21.62%，工业硅指数猛跌16.29%，焦炭指数暴跌15.13%，纯碱指数暴跌11.45%，碳酸锂指数暴跌9.75%，而集运欧线指数猛涨31.77%，胶合板指数猛涨30.31%，氧化铝指数暴涨8.34%，对二甲苯指数大涨6.18%，PTA指数大涨5.35%。

# 商品品种资金情况



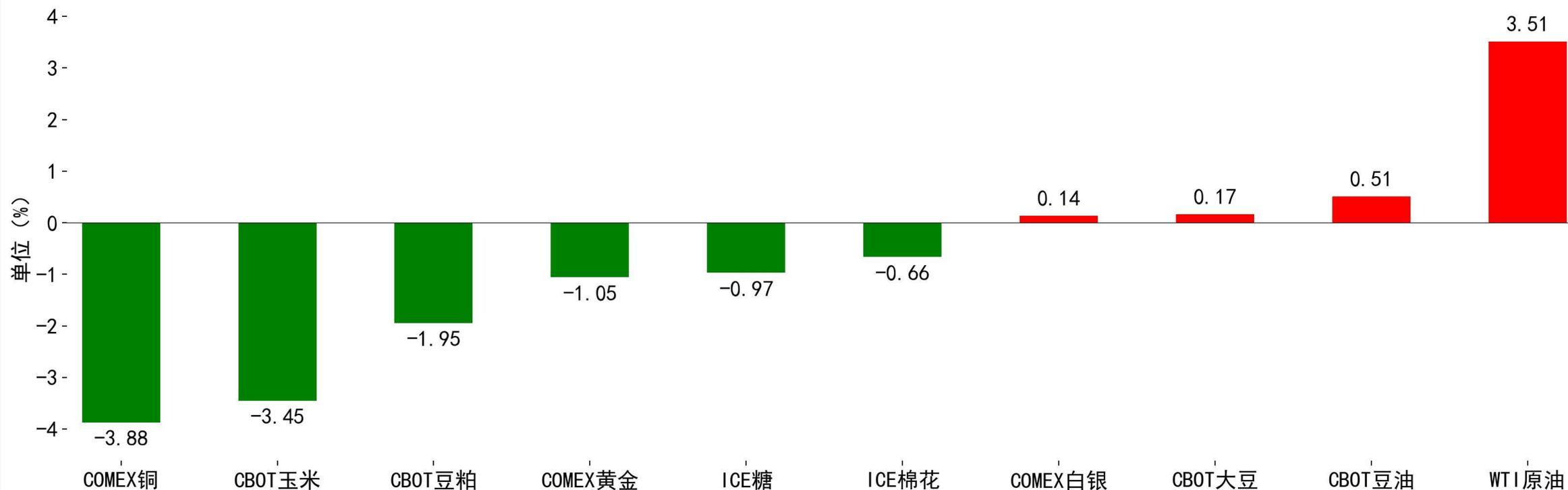
本月市场处于存量资金离场阶段，资金流出居前的品种为沪金、沪铜、棉花、螺纹钢、热轧卷板，说明市场对这些品种的短期分歧减少，后续存在较大行情的可能性较小；资金流入居前的品种为氧化铝、花生、碳酸锂、原油、纯碱，说明市场对这些品种的短期分歧加大，后续可能存在较大行情。



# [ 国外期货市场跟踪 ]

---

# CFTC品种涨跌情况



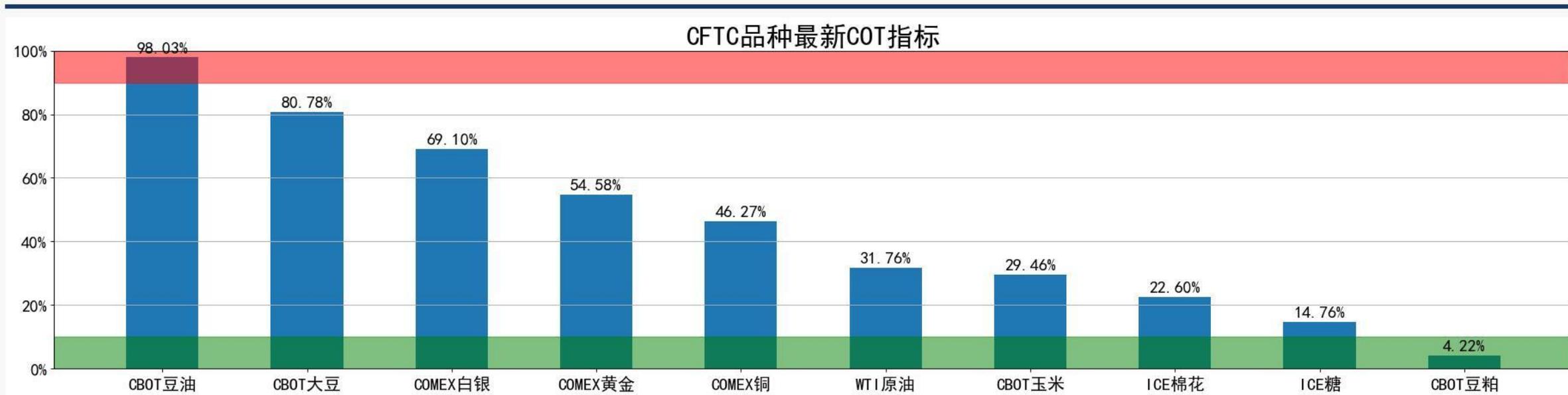
COMEX铜下跌3.88%，中国制造业PMI收缩及中美贸易摩擦加剧需求担忧，秘鲁铜矿供应干扰持续。CBOT玉米下跌3.45%，美国播种加速及南美天气有利推升供应预期。CBOT豆粕下跌1.95%，巴西大豆集中到港压制现货价格，养殖需求疲软加剧库存压力。COMEX黄金下跌1.05%，美元走强叠加美联储降息推迟削弱避险需求，地缘局势缓和加速抛售。WTI原油上涨3.51%，中东冲突升级引发供应中断担忧，OPEC+延长减产支撑市场情绪。

# CFTC品种持仓跟踪

品种	商业净持仓占比			基金净持仓占比		
	上月数据	本月数据	环比增减	上月数据	本月数据	环比增减
COMEX黄金	-5.29%	-4.59%	0.69%	25.07%	24.63%	-0.44%
COMEX白银	-17.28%	-18.26%	-0.98%	23.86%	24.29%	0.43%
COMEX铜	-13.88%	-14.35%	-0.47%	21.50%	25.09%	3.60%
WTI原油	10.82%	11.10%	0.28%	25.70%	25.50%	-0.20%
CBOT大豆	-16.51%	-14.46%	2.05%	18.95%	18.22%	-0.74%
CBOT豆油	-29.74%	-26.20%	3.54%	24.53%	25.22%	0.69%
CBOT豆粕	-7.10%	-6.92%	0.18%	-1.38%	0.02%	1.40%
CBOT玉米	-16.99%	-8.00%	8.99%	15.74%	9.61%	-6.13%
ICE棉花	-8.77%	-2.14%	6.63%	0.27%	-0.90%	-1.17%
ICE糖	-2.79%	-2.24%	0.55%	13.96%	11.86%	-2.11%

商业持仓用于套期保值，商业净持仓占比方面，本月CBOT玉米、ICE棉花环比增加较多。基金持仓是行情驱动力，基金净持仓占比方面，本月CBOT玉米环比减少较多，可以重点关注。

# CFTC品种风险提示



COT指标 = (基金本周净持仓 - 近三年基金最低净持仓) / (近三年基金最高净持仓 - 近三年基金最低净持仓) \* 100%，90%到100%区间表示超买；0%到10%区间表示超卖，但在牛市和熊市中，COT指标容易形成钝化。由于无法准确定位行情发生时间，主要还是起到风险提示作用。

从本月的COT指标来看：

CBOT豆油的COT指标处于超买区间，需要警惕超买回落风险。

CBOT豆粕的COT指标处于超卖区间，需要警惕超卖反弹风险。

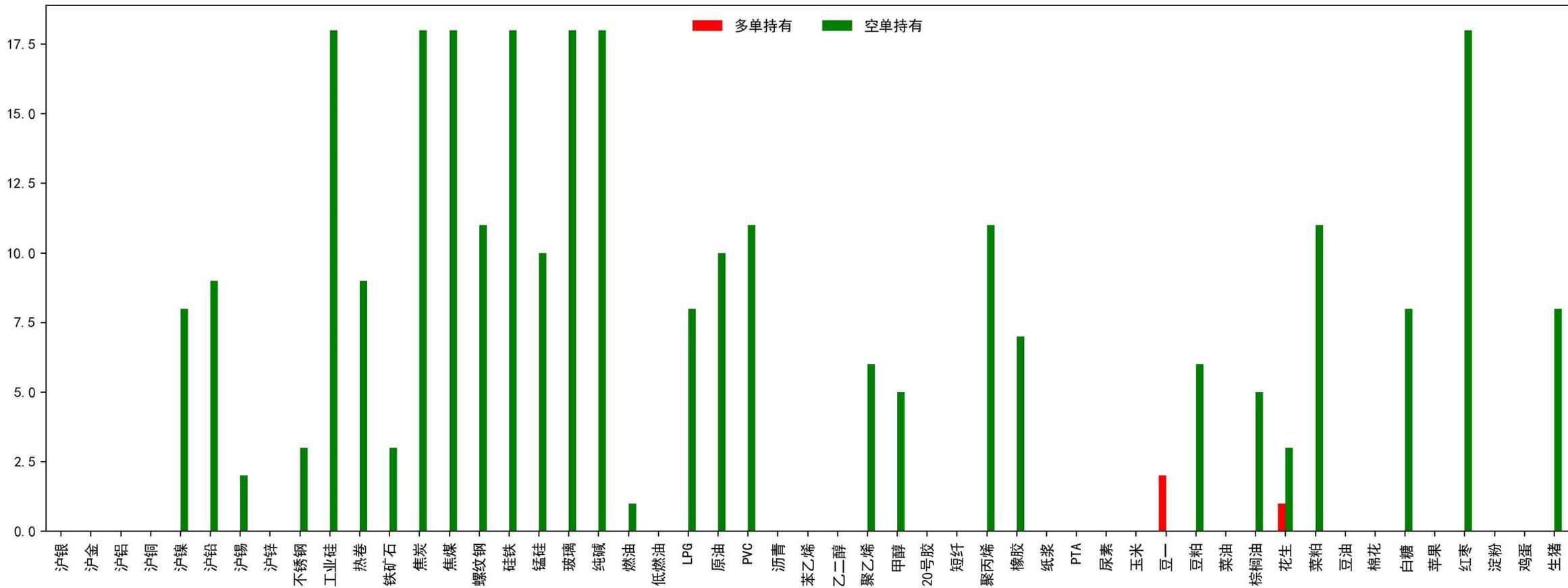


# [ 量化策略操作情况 ]

---

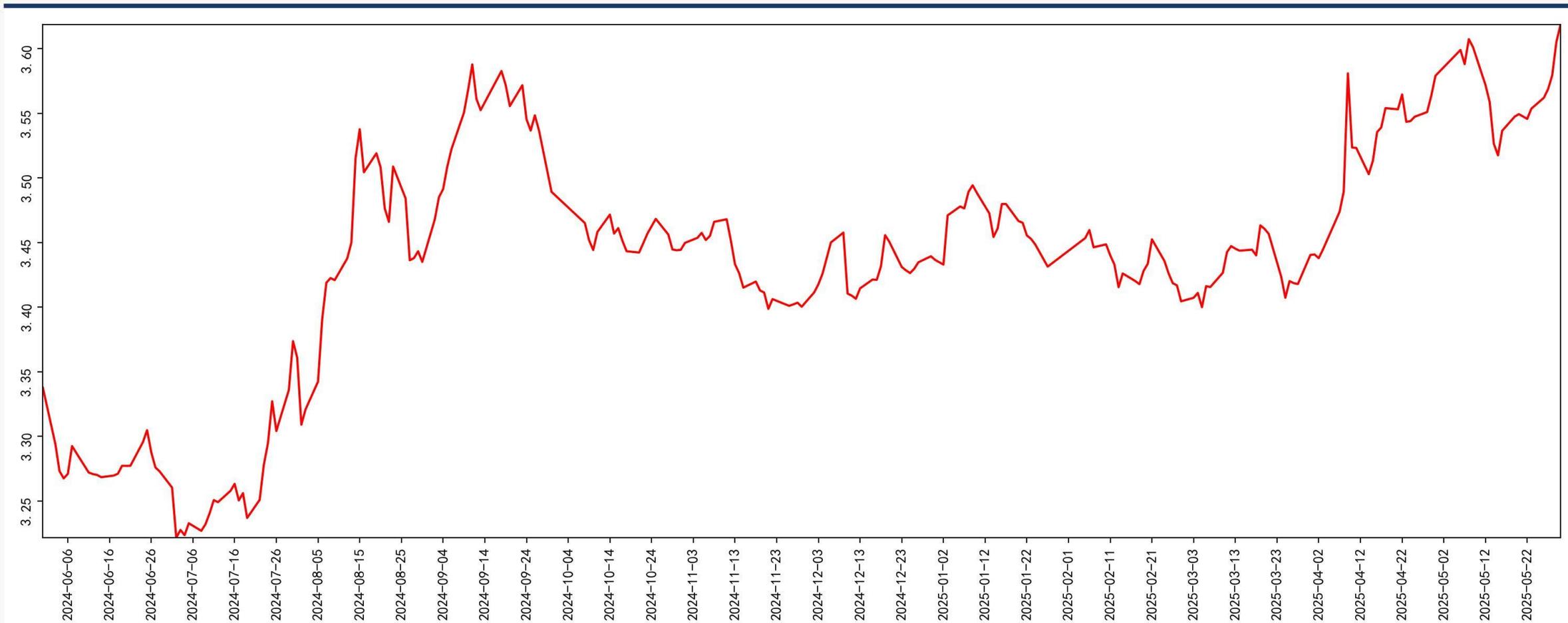
# 免费策略持仓情况

2025年5月各品种持仓天数



本月多单持有天数最长的品种为豆一、花生，空单持有天数最长的品种为硅铁、焦炭、工业硅、红枣、焦煤，没有持仓的品种为沪锌、淀粉、PTA、纸浆、豆油、苹果、棉花、沪金、短纤、尿素、沪铝、沪银、玉米、乙二醇、菜油、鸡蛋、苯乙烯、沥青、沪铜、低燃油、20号胶。

# 收费策略净值情况



收费策略截至本月的近一年净值情况如上所示，收费策略相较免费策略，品种更全面、信号更及时、操作更灵活、建议更精准、业绩可追溯，可扫描右侧二维码添加微信，咨询服务内容和定价标准，签署交易咨询合同后获取。



# 免责声明

- ▶ 本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。
- ▶ 本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。
- ▶ 本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
- ▶ 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- ▶ 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- ▶ 除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

<http://www.cindaqh.com/>

信达期货有限公司

电 话：4006-728-728

地 址：浙江省杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

