

商品期货量化周报

Commodity Futures Quantitative Report

2025年6月29日

始于信 达于行

诚信 融合 创新 卓越

Integrity Integration Innovation Excellence

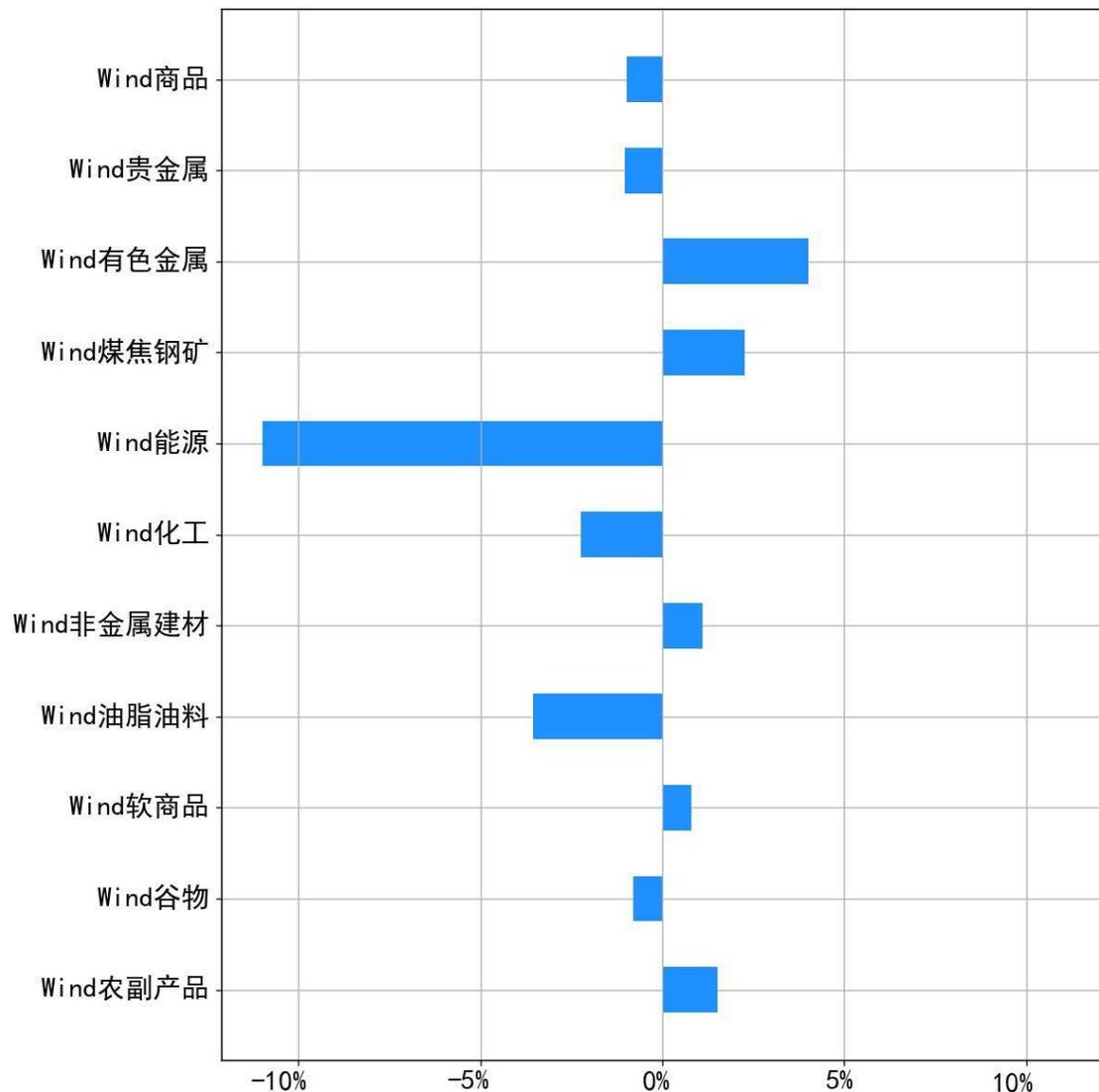
量化研究员 陈蔚文

交易咨询证号: Z0019441

联系电话: 0571-28132619

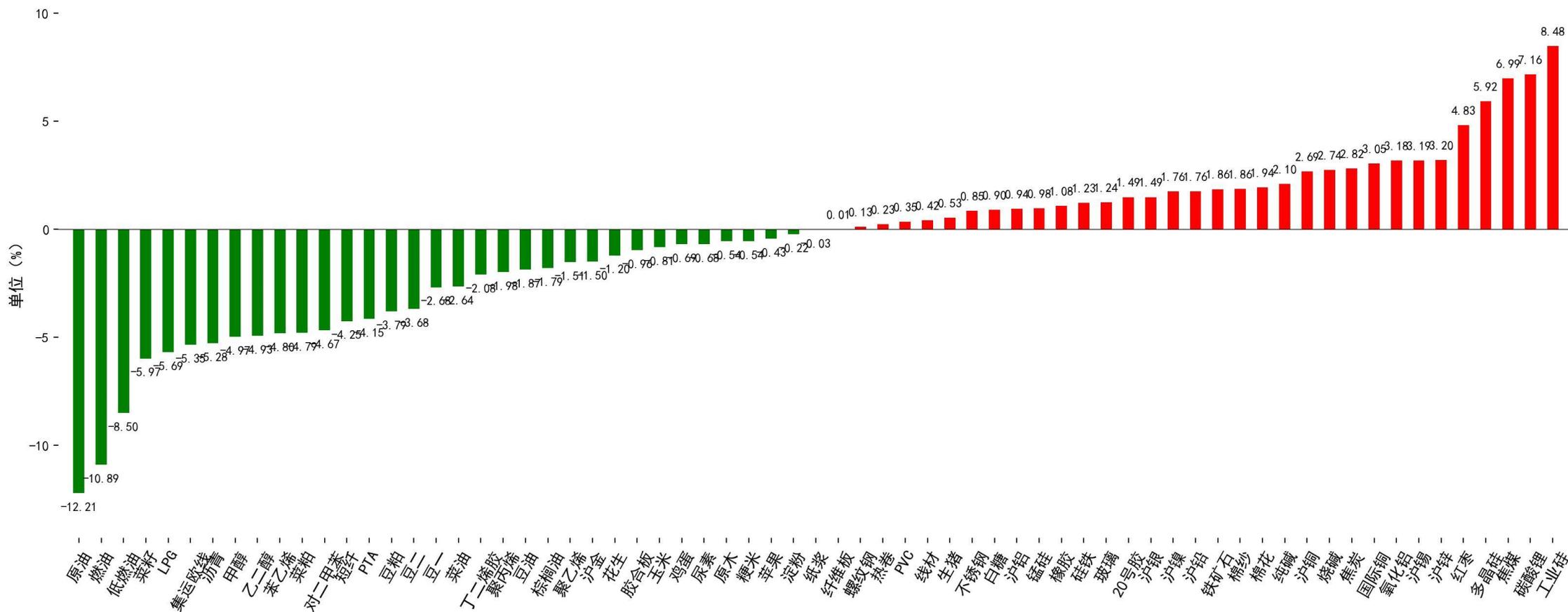
邮箱: chenweiw@cindasc.com





Wind商品指数下跌1.01%，
Wind贵金属指数下跌1.06%，
Wind有色金属指数大涨3.98%，
Wind煤焦钢矿指数大涨2.24%，
Wind能源指数猛跌11.01%，
Wind化工指数大跌2.27%，
Wind非金属建材指数上涨1.08%，
Wind油脂油料指数大跌3.58%，
Wind软商品指数小涨0.76%，
Wind谷物指数小跌0.81%，
Wind农副产品指数上涨1.49%。

品种涨跌



本周品种涨跌不一，其中工业硅指数暴涨8.48%，碳酸锂指数大涨7.16%，焦煤指数大涨6.99%，多晶硅指数大涨5.92%，红枣指数大涨4.83%，原油指数暴跌12.21%，燃油指数暴跌10.89%，低燃油指数暴跌8.5%，菜籽指数大跌5.97%，LPG指数大跌5.69%。

商品期货量价趋势策略信号2025年6月30日								
板块	品种	波动率百分位	持仓量百分位	技术面	1-4周趋势信号强弱			操作建议
					空头	中	多头	
贵金属	沪银	65%	72%	多				多单持有
	沪金	61%	87%	/				观望
有色金属	沪铝	17%	89%	多				多单持有
	沪铜	15%	90%	多				多单持有
	沪镍	0%	20%	/				空单持有
	沪铅	10%	34%	/				观望
	沪锡	47%	40%	/				观望
	沪锌	18%	59%	/				观望
	不锈钢	9%	57%	/				空单持有
	工业硅	80%	90%	/				观望
	热卷	1%	100%	/				观望
黑色金属	铁矿石	0%	55%	/				观望
	焦炭	41%	8%	/				观望
	焦煤	71%	100%	/				观望
	螺纹钢	1%	71%	/				观望
	硅铁	27%	42%	/				观望
	锰硅	23%	42%	/				观望
	玻璃	56%	77%	/				观望
	纯碱	20%	66%	/				空单持有
	燃油	92%	36%	/				观望
	能源	低燃油	87%	38%	/			
LPG		81%	43%	/				观望
原油		95%	39%	/				观望
动力煤		14%	0%	/				观望
化工	PVC	20%	73%	/				观望
	沥青	56%	40%	/				多单持有
	苯乙烯	66%	80%	/				多单持有
	乙二醇	48%	41%	/				观望
	聚乙烯	44%	57%	/				观望
	甲醇	74%	32%	/				观望
	20号胶	77%	54%	/				观望
	短纤	57%	15%	/				多单持有
	聚丙烯	33%	45%	/				观望
	橡胶	50%	23%	/				观望
	纸浆	73%	41%	/				观望
	PTA	76%	35%	/				多单持有
	尿素	59%	30%	/				观望
	玉米	8%	54%	/				多单持有
农产品	豆一	18%	72%	/				观望
	豆粕	15%	94%	/				观望
	菜油	38%	49%	/				观望
	棕榈油	45%	42%	/				多单持有
	花生	10%	52%	/				观望
	菜粕	35%	39%	/				观望
	豆油	36%	57%	/				观望
	棉花	1%	64%	多				多单持有
	白糖	3%	21%	/				观望
	苹果	9%	15%	/				观望
	红枣	61%	100%	多				多单入场
	淀粉	14%	24%	/				观望
	鸡蛋	22%	84%	空				观望
生猪	0%	75%	/				观望	

从持仓角度来看，本周商品总持仓略减。其中红枣、纸浆、沪锡、菜粕、焦煤等品种增仓幅度靠前。目前焦煤、红枣、热轧卷板、豆粕、沪铜的持仓百分位在90%以上。

从波动角度来看，目前原油、燃油等品种波动百分位在90%以上，沪铅、苹果、不锈钢、玉米、白糖、热轧卷板、棉花、螺纹钢、沪镍、铁矿石、生猪等品种波动百分位在10%以下。

从基差角度来看，红枣、聚乙烯、纸浆、玻璃、沪锌等期货贴水幅度较大，焦炭、鸡蛋等期货升水幅度较大。

近期重点关注品种：红枣、纸浆、棉花、沪铜、焦煤

商品期货品种资金周度跟踪2025年6月27日			
沉淀资金 (万元)		资金流向 (万元)	
沪金	4478769	沪铜	239031
沪铜	2163665	焦煤	70905
沪银	1650026	棉花	47578
豆粕	988968	沪锡	42920
铁矿石	852780	纸浆	27643
螺纹钢	638581	红枣	21095
沪铝	627162	纯碱	21046
热轧卷板	464414	铁矿石	20142
豆油	462987	热轧卷板	17523
纯碱	462628	沪铝	17482
焦煤	458287	豆粕	16141
原油	428748	橡胶	14645
棉花	424821	工业硅	14081
棕榈油	398255	沪银	13646
碳酸锂	385799	沪锌	12411
玻璃	361451	焦炭	10799
菜油	345860	国际铜	7809
橡胶	305182	氧化铝	7091
PTA	302041	生猪	7072
生猪	285082	原油	5879
氧化铝	283367	鸡蛋	4833
玉米	277753	玻璃	3322
沪锌	274478	花生	1304
沪镍	230781	锰硅	709
豆粕	228056	棉纱	120
甲醇	217395	纤维板	13
PVC	200738	线材	5
白糖	194102	普麦	0
沪锡	192471	晚籼稻	0
沥青	191455	早籼稻	0
工业硅	185941	强麦	0
焦炭	167461	粳稻	0
燃油	155887	动力煤	0
聚乙烯	154157	胶合板	-15
烧碱	150861	铸造铝合金	-20
20号胶	150084	菜籽	-26
锰硅	149637	粳米	-360
多晶硅	147580	碳酸锂	-497
聚丙烯	147232	玉米淀粉	-501
鸡蛋	136914	尿素	-668
集运指数(欧线)	136347	螺纹钢	-945
苯乙烯	131641	沪铝	-1976
纸浆	122376	20号胶	-1981
红枣	110184	原木	-2560
乙二醇	100673	PVC	-4651
不锈钢	96588	硅铁	-6098
豆一	90182	聚乙烯	-7665
硅铁	88611	瓶级聚酯切片	-7967
LPG	83353	多晶硅	-10020
尿素	80630	烧碱	-11887
苹果	77939	LPG	-12307
沪铅	64994	豆一	-12736
对二甲苯	63588	低硫燃料油	-13261
花生	62818	燃油	-13413
短纤	57634	短纤	-13568
豆二	54120	白糖	-14732
低硫燃料油	49667	豆二	-15673
瓶级聚酯切片	45615	乙二醇	-15953
玉米淀粉	41234	苯乙烯	-16845
丁二烯橡胶	36255	对二甲苯	-16983
国际铜	23838	苹果	-17319
原木	22420	聚丙烯	-19636
铸造铝合金	17406	丁二烯橡胶	-20131
棉纱	11641	集运指数(欧线)	-20678
粳米	2889	玉米	-24477
纤维板	584	豆油	-27141
胶合板	558	不锈钢	-29088
菜籽	112	棕榈油	-31936
线材	29	沥青	-34493
普麦	0	甲醇	-34788
强麦	0	沪镍	-37419

从沉淀资金角度来看，本周沉淀资金较多的品种为沪金、沪铜、沪银、豆粕、铁矿石，说明市场对这些品种的长期兴趣较大，沉淀资金较少的品种为早籼稻、普麦、强麦、晚籼稻、动力煤，说明市场对这些品种的长期兴趣较小。

从资金流向角度来看，本周市场处于存量资金博弈阶段，资金流入居前的品种为沪铜、焦煤、棉花、沪锡、纸浆，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。资金流出居前的品种为沪金、菜油、PTA、豆粕、沪镍，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。

商品期货指数重点会员持仓周度跟踪2025年6月27日										
板块	品种	永安期货		中信期货		国泰君安		三家持仓		
		净持仓	当日变化	净持仓	当日变化	净持仓	当日变化	净持仓	当日变化	
贵金属	沪银	-337	-1469	39373	5066	32411	10822	/	/	
	沪金	6965	1035	17657	-2646	26375	-1111	多	/	
	沪铂	-9638	1828	43862	-3928	982	12235	/	/	
有色金属	沪铜	14310	1021	9206	12658	1043	11987	多	多	
	沪镍	-282	657	2642	5457	5338	5149	/	多	
	沪铝	0	1216	840	-2821	-3063	-2092	/	/	
	沪锡	795	795	2233	782	2989	760	多	多	
	沪锌	-8481	2119	11140	14268	7238	11131	/	多	
	不锈钢	3075	-1211	-1621	2441	-8852	-2395	/	/	
	工业硅	-16379	-15852	-4660	6145	0	0	/	/	
	热卷	4401	-13661	74567	12779	-31371	-35054	/	/	
	铁矿石	8005	-4611	-18784	-2554	5820	16305	/	/	
黑色金属	焦炭	1714	171	-4	412	718	-87	/	/	
	焦煤	752	5106	2976	156	-5685	14614	/	多	
	螺纹钢	-4446	-463	79941	-3919	-91705	8862	/	/	
	硅铁	0	-7771	-11582	-15937	-9385	4604	/	/	
	锰硅	1957	-854	-11306	1639	-11375	5857	/	/	
	玻璃	-15465	15777	-49453	-15523	-181177	-17949	空	/	
	纯碱	-62551	2647	-36615	11150	-112288	14820	空	多	
	燃油	-6540	-4617	2293	-14687	-8032	-10703	/	空	
	低燃油	-1184	3900	3171	-3126	1465	1395	/	/	
能源	LPG	149	558	3770	2744	-4569	-3810	/	/	
	原油	0	0	0	0	0	0	/	/	
	动力煤	0	0	0	0	0	0	/	/	
	PVC	-28911	-3007	-25646	-694	-95913	1340	空	/	
化工	沥青	13568	7682	14007	-296	14618	3926	多	/	
	苯乙烯	-15039	-2896	14785	-650	-23832	-12650	/	空	
	乙二醇	8303	1685	116	-7646	-27285	-8864	/	/	
	聚乙烯	-27576	-3722	1655	-421	-664	5644	/	/	
	甲醇	-17808	-10823	-17730	-9339	-57788	-3552	空	空	
	20号胶	-3338	2767	2300	4141	-1844	101	/	多	
	短纤	-1797	-1285	-5679	-5664	-6832	-2451	空	空	
	聚丙烯	-9139	10800	12149	-4547	-32581	-9373	/	/	
	橡胶	-2812	45	-143	-726	-8658	2733	空	/	
	纸浆	3908	2756	-3282	-1162	-10506	-5465	/	/	
	PTA	17368	-4338	-6820	-29884	-16315	-6989	/	空	
	尿素	8067	-1043	-12012	-7891	-9680	-1501	/	空	
	农产品	玉米	30812	8468	-40110	-9521	-81463	-19189	/	/
		豆一	20609	15876	27167	-14469	-12481	-7665	/	/
豆粕		40627	-20602	86482	-68325	-16979	-13027	/	空	
菜油		-338	3498	12564	-8804	5873	-4049	/	/	
棕榈油		1116	4259	14209	-5334	7744	-10156	多	/	
花生		2237	907	-2194	394	-103	134	/	多	
菜粕		23329	23329	-11004	-10271	-25654	-14388	/	/	
豆油		6636	4108	23985	-4505	38204	-1222	多	/	
棉花		2424	-752	52688	4176	16263	10246	多	/	
白糖		-3001	-1221	29419	23108	287	3909	/	/	
苹果		-754	-209	2545	-33	687	236	/	/	
红枣		-5856	-1555	1170	-38	-3447	-1747	/	空	
淀粉		13715	-8828	-21276	-1089	3903	-148	/	空	
鸡蛋		0	0	1196	-410	-1368	-7541	/	/	
生猪		-5679	186	-3496	223	-2322	-268	空	/	

本周净持仓一致为多的品种有沪金、沪铜、沪锡、沥青、棕榈油、豆油、棉花，表示他们对这些品种的长期走势看多；

本周净持仓一致为空的品种有玻璃、纯碱、PVC、甲醇、短纤、橡胶、生猪，表示他们对这些品种的长期走势看空；

本周净持仓变化一致转多的品种有沪铜、沪镍、沪锡、沪锌、焦煤、纯碱、20号胶、花生，表示他们对这些品种的短期走势看多；

本周净持仓变化一致转空的品种有燃油、苯乙烯、甲醇、短纤、PTA、尿素、豆粕、红枣、淀粉，表示他们对这些品种的短期走势看空；

- ▶ 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

专业经营、**效率**至上、**创造**价值

Professional management, efficiency
first, value creation