

# 商品期货量化周报

## Commodity Futures Quantitative Report

2025年8月17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

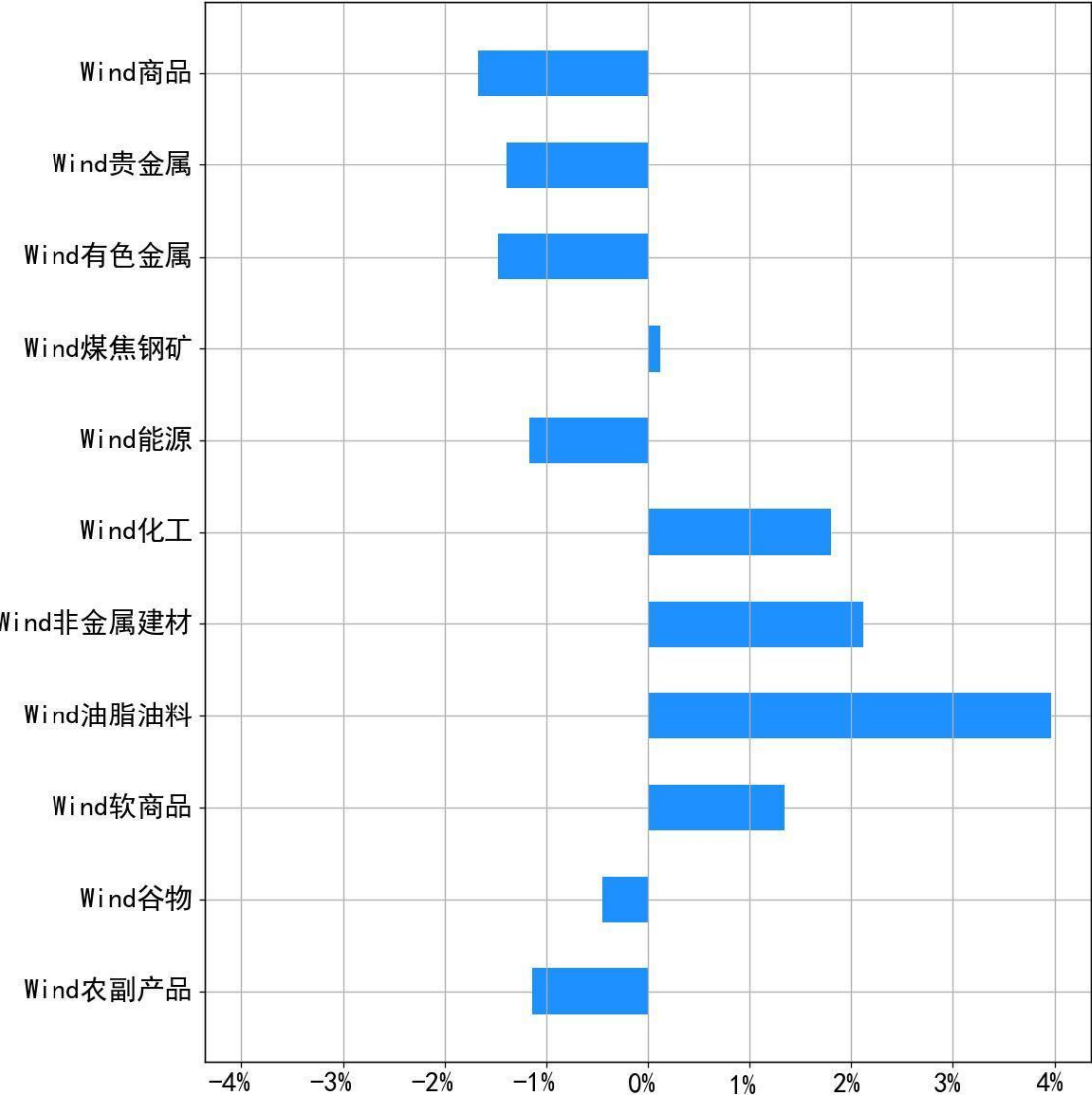
交易咨询证号: Z0019441

联系电话: 0571-28132619

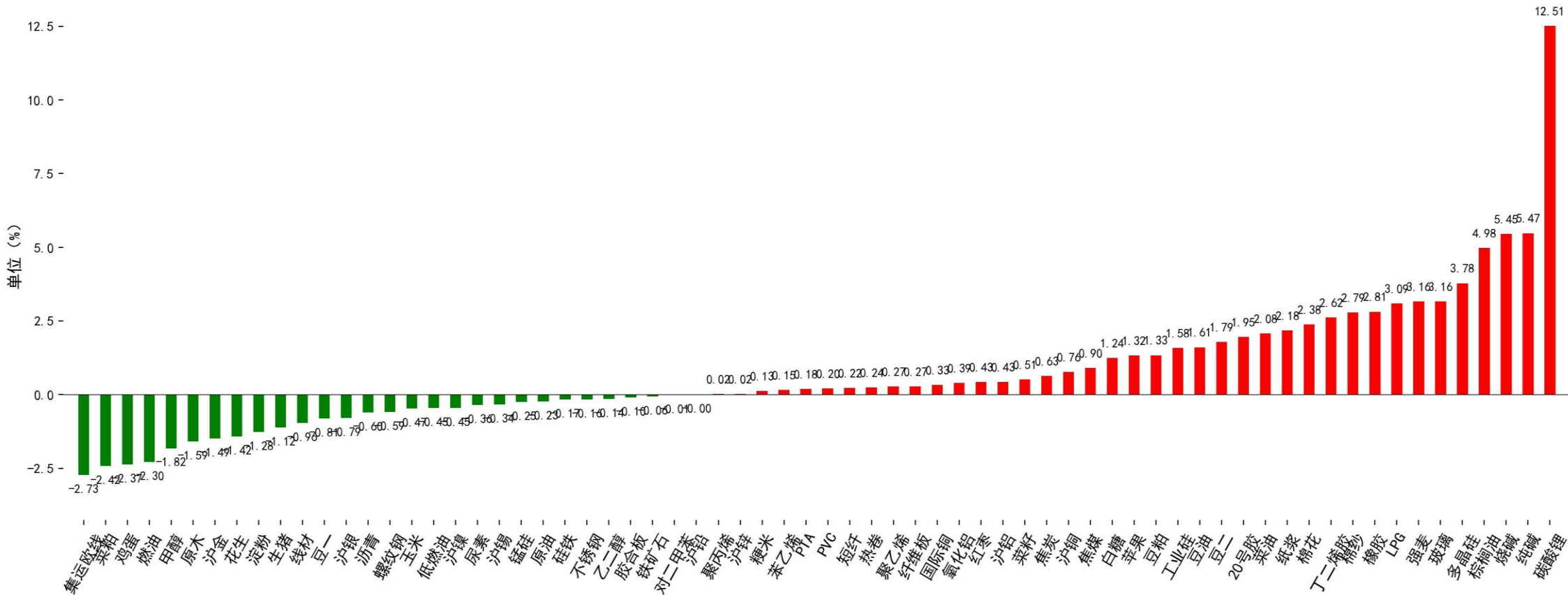
邮箱: [chenweiw@cindasc.com](mailto:chenweiw@cindasc.com)



信达期货  
CINDA FUTURES



Wind商品指数下跌1.68%，  
Wind贵金属指数下跌1.4%，  
Wind有色金属指数下跌1.48%，  
Wind煤焦钢矿指数微涨0.11%，  
Wind能源指数下跌1.17%，  
Wind化工指数上涨1.79%，  
Wind非金属建材指数大涨2.11%，  
Wind油脂油料指数大涨3.96%，  
Wind软商品指数上涨1.33%，  
Wind谷物指数微跌0.45%，  
Wind农副产品指数下跌1.15%。



本周品种涨跌不一，其中碳酸锂指数暴涨12.51%，纯碱指数大涨5.47%，烧碱指数大涨5.45%，棕榈油指数大涨4.98%，多晶硅指数上涨3.78%，集运欧线指数下跌2.73%，菜粕指数下跌2.42%，鸡蛋指数下跌2.37%，燃油指数下跌2.3%，甲醇指数小跌1.82%。

| 商品期货量价趋势策略信号2025年8月18日 |      |            |            |     |            |   |    |  |      |
|------------------------|------|------------|------------|-----|------------|---|----|--|------|
| 板块                     | 品种   | 波动率<br>百分位 | 持仓量<br>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   | 33%        | 58%        | /   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 沪金   | 51%        | 89%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
| 有色金属                   | 沪铝   | 8%         | 75%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 沪铜   | 14%        | 60%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 沪镍   | 2%         | 29%        | /   |            |   |    |  | 多单离场 |
|                        | 沪铅   | 6%         | 42%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 沪锡   | 19%        | 34%        | /   |            |   |    |  | 多单离场 |
|                        | 沪锌   | 12%        | 35%        | 多   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 不锈钢  | 13%        | 65%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 工业硅  | 100%       | 81%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
| 黑色金属                   | 热卷   | 67%        | 97%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 铁矿石  | 15%        | 40%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 焦炭   | 94%        | 6%         | 多   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 焦煤   | 99%        | 91%        | 多   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 螺纹钢  | 70%        | 71%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 硅铁   | 94%        | 45%        | 多   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 锰硅   | 94%        | 43%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 玻璃   | 99%        | 80%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
| 能源                     | 纯碱   | 95%        | 66%        | 多   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 燃油   | 4%         | 47%        | 空   |            |   |    |  | 空单持有 |
|                        | 低燃油  | 8%         | 39%        | 空   |            |   |    |  | 空单持有 |
|                        | LPG  | 12%        | 84%        | 空   |            |   |    |  | 空单持有 |
|                        | 原油   | 18%        | 38%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
| 化工                     | 动力煤  | 15%        | 0%         | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | PVC  | 88%        | 84%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 沥青   | 11%        | 34%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 苯乙烯  | 25%        | 72%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 乙二醇  | 15%        | 41%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 聚乙烯  | 24%        | 49%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 甲醇   | 58%        | 29%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 20号胶 | 56%        | 46%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 短纤   | 26%        | 19%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 聚丙烯  | 14%        | 42%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 橡胶   | 49%        | 12%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 纸浆   | 24%        | 37%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | PTA  | 32%        | 29%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
| 农产品                    | 尿素   | 47%        | 31%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 玉米   | 14%        | 58%        | 空   |            |   |    |  | 空单持有 |
|                        | 豆一   | 32%        | 71%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 豆粕   | 18%        | 89%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 菜油   | 53%        | 54%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 棕榈油  | 36%        | 56%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 花生   | 1%         | 66%        | 空   |            |   |    |  | 空单持有 |
|                        | 菜粕   | 73%        | 27%        | 多   |            |   |    |  | 多单入场 |
|                        | 豆油   | 9%         | 92%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 棉花   | 8%         | 55%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 白糖   | 6%         | 19%        | /   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 苹果   | 6%         | 17%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 红枣   | 49%        | 73%        | 多   |            |   |    |  | 多单持有 |
|                        | 淀粉   | 11%        | 31%        | 空   |            |   |    |  | 空单持有 |
|                        | 鸡蛋   | 32%        | 99%        | 空   |            |   |    |  | 观望   |
|                        | 生猪   | 25%        | 82%        | 多   |            |   |    |  | 观望   |

从持仓角度来看，本周商品总持仓略减。其中棕榈油、苹果、菜油等品种增仓幅度靠前。目前鸡蛋、热轧卷板、豆油、焦煤的持仓百分位在90%以上。

从波动角度来看，目前工业硅、玻璃、焦煤、纯碱、焦炭、硅铁、锰硅等品种波动百分位在90%以上，豆油、低燃油、沪铝、棉花、白糖、沪铅、苹果、燃油、沪镍、花生等品种波动百分位在10%以下。

从基差角度来看，聚乙烯、LPG、红枣、沪锌、纸浆等期货贴水幅度较大，焦炭等期货升水幅度较大。

近期重点关注品种：豆油、苹果、焦炭、焦煤、锰硅。

| 商品期货品种资金周度跟踪2025年8月15日 |         |          |  |        |
|------------------------|---------|----------|--|--------|
| 沉淀资金（万元）               |         | 资金流向（万元） |  |        |
| 沪金                     | 4653247 | 碳酸锂      |  | 172805 |
| 沪铜                     | 1734332 | 棕榈油      |  | 97183  |
| 沪银                     | 1478299 | 纯碱       |  | 61753  |
| 豆粕                     | 990855  | 菜油       |  | 48972  |
| 焦煤                     | 773678  | 燃油       |  | 24268  |
| 铁矿石                    | 768177  | 棉花       |  | 20228  |
| 碳酸锂                    | 759312  | 螺纹钢      |  | 19942  |
| 螺纹钢                    | 689940  | 沪镍       |  | 18674  |
| 豆油                     | 647074  | 氧化铝      |  | 14585  |
| 沪铝                     | 586505  | 苹果       |  | 12526  |
| 热轧卷板                   | 574635  | 橡胶       |  | 12269  |
| 多晶硅                    | 560132  | 甲醇       |  | 11348  |
| 纯碱                     | 539592  | PVC      |  | 10835  |
| 棕榈油                    | 537441  | 鸡蛋       |  | 8227   |
| 玻璃                     | 424958  | 沪锌       |  | 6848   |
| 原油                     | 398949  | 丁二烯橡胶    |  | 6323   |
| 菜油                     | 388080  | 沪锡       |  | 5515   |
| 棉花                     | 377850  | 花生       |  | 5137   |
| 生猪                     | 316691  | 20号胶     |  | 4700   |
| 沪镍                     | 296489  | 尿素       |  | 4630   |
| 橡胶                     | 290346  | 烧碱       |  | 4611   |
| 氧化铝                    | 274841  | 玻璃       |  | 4169   |
| 玉米                     | 264865  | 国际铜      |  | 3982   |
| PTA                    | 245885  | 豆二       |  | 3893   |
| PVC                    | 237544  | 沪铝       |  | 3090   |
| 沪锌                     | 232489  | 棉纱       |  | 1929   |
| 工业硅                    | 232035  | 工业硅      |  | 1204   |
| 甲醇                     | 200879  | 原木       |  | 644    |
| 燃油                     | 191932  | 豆一       |  | 605    |
| 白糖                     | 176756  | 生猪       |  | 571    |
| 焦炭                     | 175766  | 纯苯       |  | 570    |
| 菜粕                     | 172785  | 粳米       |  | 323    |
| 沥青                     | 165750  | 纤维板      |  | 46     |
| 沪锡                     | 161675  | 菜籽       |  | 41     |
| 锰硅                     | 161512  | 低硫燃料油    |  | 18     |
| 鸡蛋                     | 160078  | 线材       |  | 9      |
| 烧碱                     | 152368  | 强麦       |  | 0      |
| 聚丙烯                    | 139987  | 粳稻       |  | 0      |
| 聚乙烯                    | 137643  | 动力煤      |  | 0      |
| 20号胶                   | 136545  | 普麦       |  | 0      |
| LPG                    | 129192  | 早籼稻      |  | 0      |
| 不锈钢                    | 125654  | 晚籼稻      |  | 0      |
| 纸浆                     | 121595  | 胶合板      |  | -75    |
| 苯乙烯                    | 117660  | 不锈钢      |  | -78    |
| 集运指数(欧线)               | 115765  | 铸造铝合金    |  | -606   |
| 红枣                     | 110492  | 丙烯       |  | -755   |
| 乙二醇                    | 103013  | 瓶级聚酯切片   |  | -1042  |
| 硅铁                     | 101468  | 焦炭       |  | -1095  |
| 苹果                     | 89810   | 玉米淀粉     |  | -1243  |
| 豆一                     | 87243   | 玉米       |  | -1289  |
| 尿素                     | 85195   | 苯乙烯      |  | -1370  |
| 沪铅                     | 84757   | 沪铝       |  | -1549  |
| 花生                     | 77552   | 热轧卷板     |  | -1686  |
| 对二甲苯                   | 73716   | 聚乙烯      |  | -1794  |
| 豆二                     | 71670   | 乙二醇      |  | -2331  |
| 短纤                     | 67210   | 聚丙烯      |  | -3028  |
| 低硫燃料油                  | 48307   | 对二甲苯     |  | -5136  |
| 玉米淀粉                   | 44865   | 集运指数(欧线) |  | -6365  |
| 丁二烯橡胶                  | 40914   | 短纤       |  | -6560  |
| 瓶级聚酯切片                 | 38783   | 沥青       |  | -8323  |
| 国际铜                    | 34582   | 红枣       |  | -8699  |
| 纯苯                     | 24023   | 硅铁       |  | -8718  |
| 原木                     | 19512   | 纸浆       |  | -9186  |
| 铸造铝合金                  | 17611   | LPG      |  | -9799  |
| 棉纱                     | 11428   | 锰硅       |  | -12275 |
| 丙烯                     | 5451    | 豆油       |  | -12287 |
| 粳米                     | 3413    | 焦煤       |  | -15922 |
| 纤维板                    | 652     | 豆粕       |  | -16525 |
| 胶合板                    | 309     | 铁矿石      |  | -19025 |
| 菜籽                     | 123     | PTA      |  | -20479 |
| 线材                     | 120     | 白糖       |  | -21422 |

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、焦煤，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晚籼稻、粳稻、普麦、早籼稻、强麦，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碳酸锂、棕榈油、纯碱、菜油、燃油，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、菜粕、沪银、多晶硅、原油，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8月15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   | 0       | -8193  | 37159   | -6131  | 24651   | 208    | /    | /    |
|                            | 沪金   | 4137    | -375   | 27090   | -621   | 27791   | -2220  | 多    | 空    |
| 有色金属                       | 沪铝   | 356     | 538    | 32966   | -530   | 9061    | 3318   | 多    | /    |
|                            | 沪铜   | 10374   | -1307  | 2866    | 7395   | -4606   | -1718  | /    | /    |
|                            | 沪镍   | -6997   | -4403  | 1694    | 2915   | 5239    | 2640   | /    | /    |
|                            | 沪铅   | 0       | 1207   | -693    | -67    | -2413   | 1210   | /    | /    |
|                            | 沪锡   | 0       | -119   | 493     | -221   | -709    | -1436  | /    | 空    |
|                            | 沪锌   | -5206   | -39    | 12833   | 1866   | 3422    | 116    | /    | /    |
|                            | 不锈钢  | 0       | 0      | 5137    | 1828   | -10127  | -1449  | /    | /    |
|                            | 工业硅  | -25525  | -1073  | -4403   | -13044 | 0       | 0      | /    | /    |
|                            | 热卷   | 43370   | 9686   | 55584   | -5608  | -187977 | -17958 | /    | /    |
|                            | 铁矿石  | -7106   | -13563 | 659     | -5783  | -1971   | 2776   | /    | /    |
| 黑色金属                       | 焦炭   | 122     | 294    | 759     | -198   | 853     | -443   | 多    | /    |
|                            | 焦煤   | 3556    | 1448   | -19085  | 3444   | -26068  | -9885  | /    | /    |
|                            | 螺纹钢  | -18803  | 1205   | 170400  | -715   | -100055 | -23737 | /    | /    |
|                            | 硅铁   | 0       | 0      | 1678    | 6997   | -10350  | -4914  | /    | /    |
|                            | 锰硅   | -2087   | -1367  | -4063   | -10636 | -11193  | 11978  | 空    | /    |
|                            | 玻璃   | -129447 | 13628  | -88565  | -28963 | -182880 | -65187 | 空    | /    |
|                            | 纯碱   | -142881 | -1144  | -104033 | -20020 | -82137  | 16867  | 空    | /    |
| 能源                         | 燃油   | 292     | 2343   | -10503  | -5299  | -26046  | -7969  | /    | /    |
|                            | 低燃油  | -2535   | 600    | 841     | 2297   | 4601    | 1523   | /    | 多    |
|                            | LPG  | 2153    | 236    | -10034  | -548   | -1283   | 1884   | /    | /    |
|                            | 原油   | 0       | 0      | 0       | 0      | 0       | 0      | /    | /    |
|                            | 动力煤  | 0       | 0      | 0       | 0      | 0       | 0      | /    | /    |
| 化工                         | PVC  | -49454  | -2739  | -20811  | -6728  | -128303 | -2176  | 空    | 空    |
|                            | 沥青   | 10370   | 19096  | 10348   | -1054  | -12638  | -6664  | /    | /    |
|                            | 苯乙烯  | -8621   | 5284   | 455     | -2005  | -17829  | -4177  | /    | /    |
|                            | 乙二醇  | 5411    | 216    | -10755  | 1864   | -12453  | 380    | /    | 多    |
|                            | 聚乙烯  | -16976  | 927    | -15416  | -8829  | -9741   | 9013   | 空    | /    |
|                            | 甲醇   | -9762   | 3323   | -33875  | -12947 | -25139  | 11057  | 空    | /    |
|                            | 20号胶 | -2509   | 577    | 2195    | 2028   | -580    | 858    | /    | 多    |
|                            | 短纤   | 2736    | 723    | -8240   | -1984  | 1611    | -237   | /    | /    |
|                            | 聚丙烯  | 19571   | -1578  | -19586  | 9740   | -37224  | -1173  | /    | /    |
|                            | 橡胶   | -2604   | 279    | 438     | 1447   | -12595  | 521    | /    | 多    |
|                            | 纸浆   | -3380   | -1582  | -772    | 2082   | -9625   | 2083   | 空    | /    |
|                            | PTA  | -3816   | -2660  | -13203  | -13268 | -14125  | -2342  | 空    | 空    |
|                            | 尿素   | -1503   | -2259  | -2797   | -965   | -15375  | -1982  | 空    | 空    |
|                            | 玉米   | 134020  | 8546   | -28000  | 1909   | -51391  | 16708  | /    | 多    |
|                            | 豆一   | 16804   | 796    | -8506   | -4081  | 9801    | -2242  | /    | /    |
| 农产品                        | 豆粕   | 26681   | -11691 | 111710  | 34645  | -1657   | 4006   | /    | /    |
|                            | 菜油   | -7086   | -13724 | 3643    | -5412  | 5917    | -38    | /    | 空    |
|                            | 棕榈油  | -2929   | 4355   | 37870   | 7921   | 4371    | 1106   | /    | 多    |
|                            | 花生   | -93     | -379   | -2090   | 1145   | -1726   | -4     | 空    | /    |
|                            | 菜粕   | -1154   | -1408  | 25735   | 63     | -30312  | -15474 | /    | /    |
|                            | 豆油   | 5129    | -3848  | 38221   | 12656  | 18970   | -15367 | 多    | /    |
|                            | 棉花   | -14702  | -2412  | 18364   | -6037  | 4082    | 10382  | /    | /    |
|                            | 白糖   | -8357   | -1704  | 37574   | 136    | 8362    | 4931   | /    | /    |
|                            | 苹果   | -440    | 152    | 4422    | 1151   | 1940    | 679    | /    | 多    |
|                            | 红枣   | -5733   | -282   | -64     | -355   | -6636   | -5116  | 空    | 空    |
|                            | 淀粉   | 0       | -3826  | -19782  | -1820  | 1207    | 2729   | /    | /    |
|                            | 鸡蛋   | 8812    | 8812   | -322    | 4723   | -19067  | -3280  | /    | /    |
|                            | 生猪   | -3142   | 891    | -781    | 710    | -4935   | -249   | 空    | /    |

本周净持仓一致为多的品种有沪金、沪铝、焦炭、豆油，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锰硅、玻璃、纯碱、PVC、聚乙烯、甲醇、纸浆、PTA、尿素、花生、红枣、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低燃油、乙二醇、20号胶、橡胶、玉米、棕榈油、苹果，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沪金、沪锡、PVC、PTA、尿素、菜油、红枣，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

