

商品期货量化周报

Commodity Futures Quantitative Report

2025年10月26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

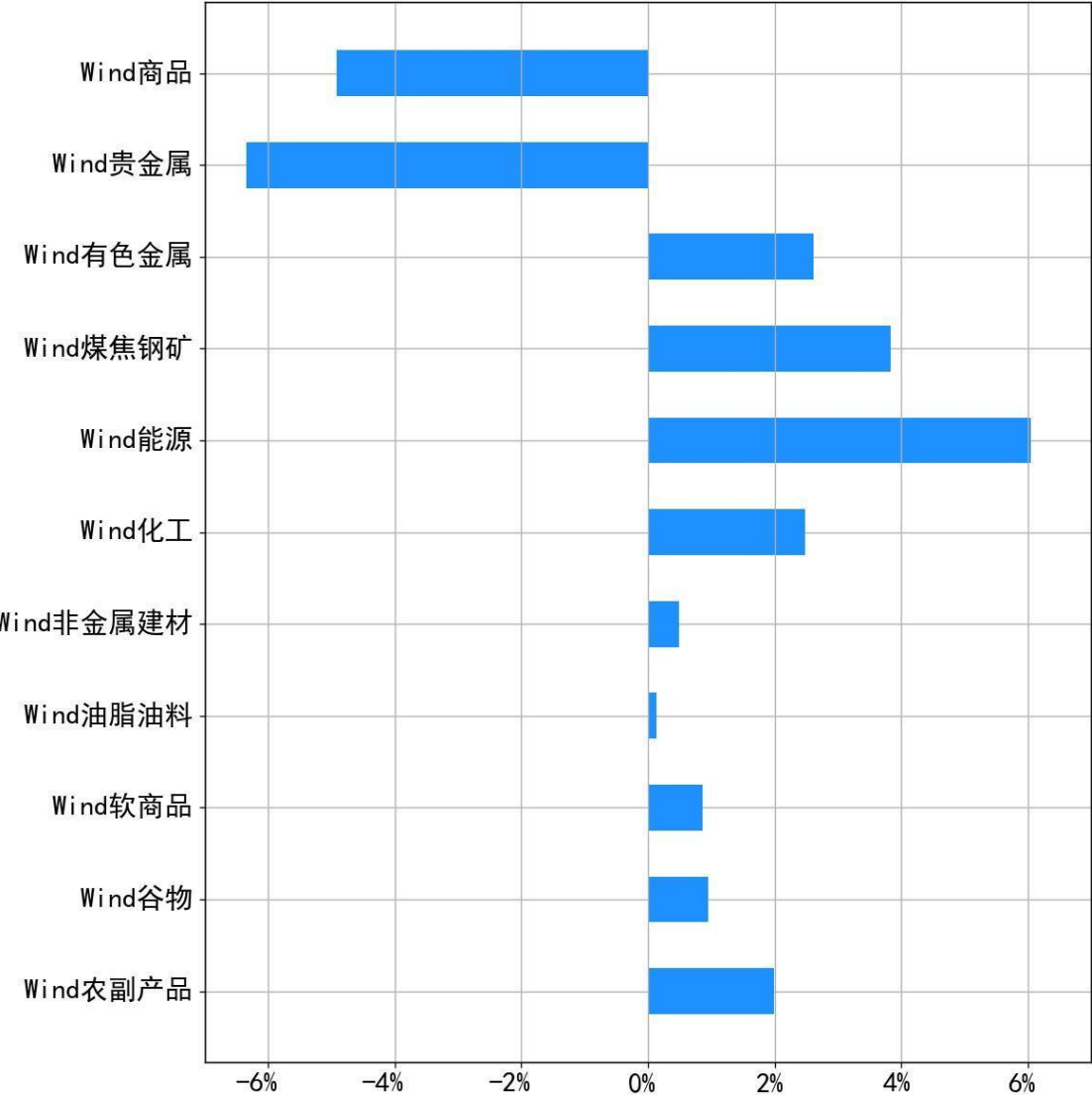
交易咨询证号: Z0019441

联系电话: 0571-28132619

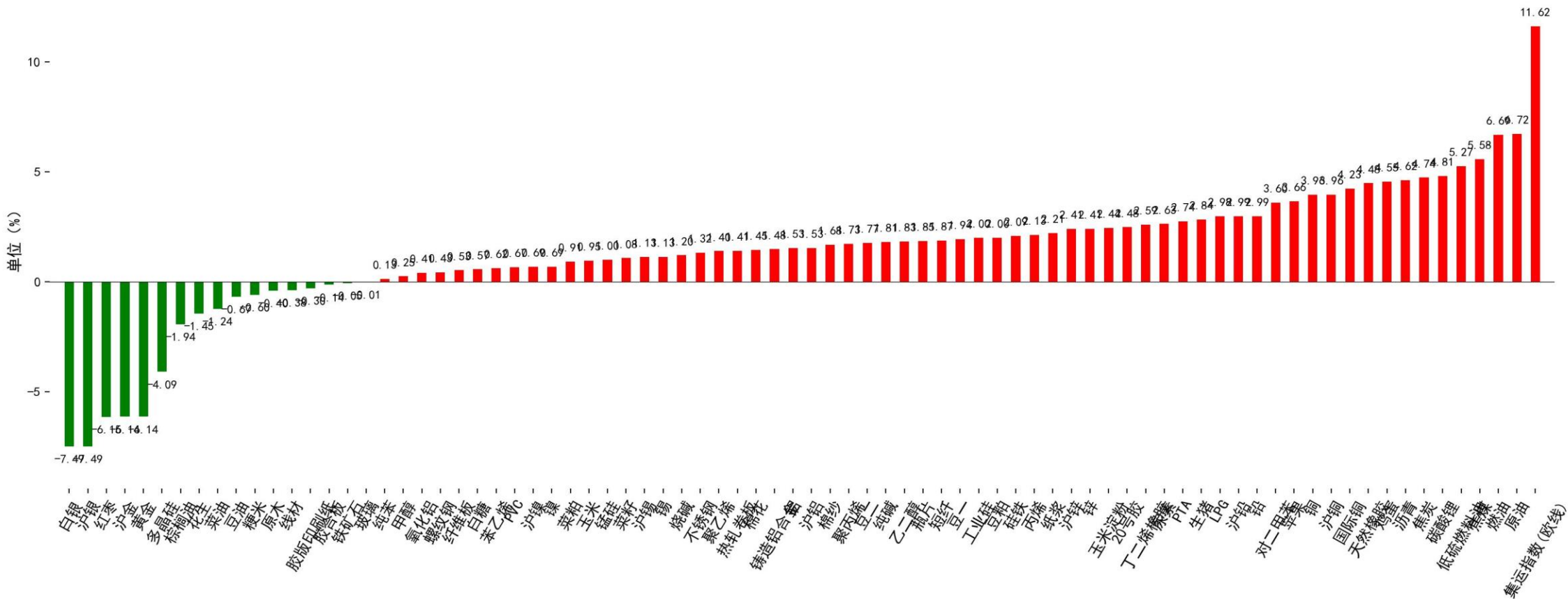
邮箱: chenweiw@cindasc.com



信达期货
CINDA FUTURES



Wind商品指数暴跌4.93%，
Wind贵金属指数暴跌6.36%，
Wind有色金属指数大涨2.6%，
Wind煤焦钢矿指数大涨3.82%，
Wind能源指数暴涨6.03%，
Wind化工指数大涨2.47%，
Wind非金属建材指数微涨0.47%，
Wind油脂油料指数微涨0.12%，
Wind软商品指数小涨0.85%，
Wind谷物指数小涨0.94%，
Wind农副产品指数上涨1.98%。



本周品种多数上涨，其中集运指数(欧线)指数暴涨11.62%，原油指数大涨6.72%，燃油指数大涨6.69%，焦煤指数大涨5.58%，低硫燃料油指数大涨5.27%，沪银指数大跌7.49%，白银指数大跌7.49%，红枣指数大跌6.15%，沪金指数大跌6.14%，黄金指数大跌6.14%。

商品期货量价趋势策略信号2025年10月27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	白银	88%	55%	多					观望
	黄金	99%	66%	多					观望
有色金属	铝	12%	76%	多					多单持有
	铜	88%	88%	多					多单持有
	镍	5%	34%	/					观望
	铅	22%	53%	多					多单持有
	锡	46%	47%	多					多单持有
	锌	11%	34%	/					观望
	不锈钢	4%	58%	/					空单持有
	工业硅	87%	65%	/					观望
黑色金属	热卷	5%	80%	空					空单持有
	铁矿石	2%	44%	/					观望
	焦炭	47%	6%	多					多单入场
	焦煤	64%	94%	多					多单入场
	螺纹钢	2%	61%	空					空单持有
	硅铁	39%	38%	/					空单持有
	锰硅	5%	40%	/					空单持有
	玻璃	80%	91%	/					观望
	纯碱	15%	59%	空					空单持有
	燃油	25%	35%	/					观望
能源	低燃油	24%	56%	空					空单持有
	LPG	41%	57%	/					观望
	原油	35%	43%	/					空单持有
	动力煤	15%	0%	/					观望
化工	PVC	3%	93%	空					空单持有
	沥青	22%	25%	/					空单离场
	苯乙烯	23%	93%	空					空单持有
	乙二醇	18%	45%	空					空单持有
	聚乙烯	10%	64%	空					空单持有
	甲醇	19%	44%	空					空单持有
	20号胶	41%	52%	/					观望
	短纤	22%	20%	空					空单持有
	聚丙烯	19%	74%	空					空单持有
	橡胶	37%	14%	/					空单持有
	纸浆	18%	50%	空					观望
	PTA	27%	29%	空					空单持有
	尿素	12%	40%	空					空单持有
	玉米	34%	61%	/					空单持有
	豆一	26%	85%	多					多单入场
农产品	豆粕	38%	71%	空					空单持有
	菜油	42%	48%	/					观望
	棕榈油	45%	31%	空					空单持有
	花生	31%	87%	/					观望
	菜粕	49%	27%	空					空单持有
	豆油	47%	54%	空					空单持有
	棉花	9%	68%	空					观望
	白糖	8%	28%	/					空单持有
	苹果	27%	26%	多					多单持有
	红枣	67%	99%	/					观望
	淀粉	46%	31%	空					观望
	鸡蛋	73%	63%	空					观望
	生猪	73%	100%	空					观望

从持仓角度来看，本周商品总持仓略减。其中沪铅、沪铝、苹果、焦煤、红枣等品种增仓幅度靠前。目前生猪、红枣、焦煤、PVC、苯乙烯等品种持仓百分位在90%以上。

从波动角度来看，目前沪金等品种波动百分位在90%以上，棉花、白糖、热轧卷板、沪镍、锰硅、不锈钢、PVC、螺纹钢、铁矿石等品种波动百分位在10%以下。

从基差角度来看，动力煤等期货贴水幅度较大，焦炭、原油等期货升水幅度较大。

近期重点关注品种：PVC、焦煤、红枣、苯乙烯、苹果。

商品期货品种资金周度跟踪2025年10月24日			
沉淀资金（万元）		资金流向（万元）	
沪金	5397903	沪铜	242280
沪银	2325360	焦煤	124041
沪镍	2034669	碳酸锂	123278
焦煤	842190	沪铝	107849
铁矿石	808987	铁矿石	43800
豆粕	776840	玻璃	34796
碳酸锂	712505	沪铅	33292
螺纹钢	591832	氧化铝	24194
沪铝	589116	螺纹钢	22698
生猪	467183	苹果	22645
玻璃	462239	棉花	19583
豆油	455680	橡胶	15076
热轧卷板	451759	生猪	14053
棉花	440812	玉米	13957
原油	429632	热轧卷板	13548
纯碱	429079	集运指数(欧线)	13390
多晶硅	398944	沪锡	13092
棕榈油	365179	焦炭	10429
粟米	335755	豆一	9207
氧化铝	307619	红枣	7955
沪镍	272776	豆油	7953
玉米	266212	菜粕	6941
橡胶	263776	国际铜	5056
PVC	246733	低硫燃料油	4167
甲醇	234792	原油	4150
PTA	230121	棕榈油	4035
沪锌	217609	豆二	3499
聚丙烯	198848	甲醇	3058
沪锡	196098	原木	2184
工业硅	191158	苯乙烯	2076
白糖	183848	棉纱	1711
焦炭	178110	沥青	1407
鸡蛋	162912	粳米	679
聚乙烯	160525	纯苯	326
苹果	149330	早籼稻	0
菜粕	142803	强麦	0
锰硅	141888	粳稻	0
红枣	139811	晚籼稻	0
苯乙烯	139516	普麦	0
燃油	138450	动力煤	0
20号胶	136248	线材	-2
纸浆	134636	黄籽	-8
沥青	126110	胶合板	-9
烧碱	107452	胶版印刷纸	-25
乙二醇	104103	纤维板	-135
豆一	102805	丙烯	-363
尿素	100284	玉米淀粉	-623
不锈钢	100147	纯碱	-982
沪铝	98062	乙二醇	-1416
LPG	95447	沪镍	-1933
花生	88220	工业硅	-2874
集运指数(欧线)	87412	铸造铝合金	-2990
硅铁	80810	瓶级聚酯切片	-3815
短纤	67093	20号胶	-3870
低硫燃料油	58884	对二甲苯	-4287
豆二	58538	鸡蛋	-4412
丁二烯橡胶	56314	LPG	-4574
对二甲苯	55670	PVC	-4917
玉米淀粉	42319	丁二烯橡胶	-5039
瓶级聚酯切片	42022	短纤	-5039
铸造铝合金	36970	燃油	-5248
国际铜	24119	尿素	-5965
纯苯	21075	聚丙烯	-6111
丙烯	17813	聚乙烯	-7163
原木	14935	花生	-7308
棉纱	12377	白糖	-8092
粳米	5016	硅铁	-11737
胶版印刷纸	1681	锰硅	-14973
纤维板	406	纸浆	-15829
胶合板	188	沪锌	-17110
线材	46	烧碱	-18183

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、焦煤、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、动力煤、强麦、晚籼稻、粳稻，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，本周市场处于增量资金入场阶段，资金流入居前的品种为沪铜、焦煤、碳酸锂、沪铝、铁矿石，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银、多晶硅、沪金、豆粕、不锈钢，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10月24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	391	-5443	38349	12424	18520	-9288	多 /
	沪金	7462	-3305	18242	-3584	14458	-4407	多 空
	沪铝	11069	9656	40749	7411	-1439	-4174	/ /
有色金属	沪铜	15819	471	6160	2583	19404	7270	多 多
	沪镍	-29	-1151	6481	2174	-8285	1906	/ /
	沪铅	-12	-334	534	-3178	-1414	674	/ /
	沪锡	996	486	607	-513	1145	250	多 /
	沪锌	-5258	5600	-9765	-1482	-1729	6457	空 /
	不锈钢	-31	5438	-1402	163	-2734	5116	空 多
	工业硅	-7449	1471	3310	1023	0	0	/ /
	热卷	12936	-6237	-4668	10849	-71235	5009	/ /
黑色金属	铁矿石	-15386	7204	10398	1148	5157	1698	/ 多
	焦炭	-731	53	428	-256	-311	1340	/ /
	焦煤	10182	5913	-22235	-6298	-12649	6743	/ /
	螺纹钢	-17223	-18179	90574	-22911	-85303	12944	/ /
	硅铁	5805	-394	-7314	-4238	-5291	6271	/ /
	锰硅	-6649	546	-3903	-3503	-22886	-1671	空 /
	玻璃	-111573	9076	-62595	-22197	-86082	-21035	空 /
	纯碱	-83377	-8762	-69532	4818	-77025	8191	空 /
能源	燃油	-8117	-3861	-5003	9030	-6127	3444	空 /
	低燃油	1443	2866	2244	-711	3344	-1310	多 /
	LPG	1832	137	-1058	1369	-5693	-5152	/ /
	原油	0	0	0	0	0	0	/ /
	动力煤	0	0	0	0	0	0	/ /
化工	PVC	-28790	1912	-82150	-8308	-93725	-1853	空 /
	沥青	7224	1079	9778	10029	-2581	2964	/ 多
	苯乙烯	-13868	-6539	-19450	-7259	18884	8656	/ /
	乙二醇	4404	341	-23624	-5794	-17375	-5684	/ /
	聚乙烯	34	2891	-53496	9222	-3843	-6048	/ /
	甲醇	26051	-4322	-58271	-4732	-72953	4320	/ /
	20号胶	-716	1289	-6969	-1053	-1619	-67	空 /
	短纤	10224	428	-493	24	-1550	-5843	/ /
	聚丙烯	15445	-1800	-51533	15095	-15950	-16545	/ /
	橡胶	1460	2313	472	2053	-6300	3890	/ 多
	纸浆	1452	640	-3447	2663	-7029	1056	/ 多
	PTA	3990	32804	-45917	13648	15004	-1622	/ /
	尿素	-702	350	-4812	4444	-23402	-1076	空 /
	玉米	109735	-15069	-9280	-18504	-24804	-5191	/ 空
	豆一	10846	-5090	24744	10564	7768	1727	多 /
农产品	豆粕	43819	5748	30903	11797	23216	20145	多 多
	菜油	0	0	14505	-5690	-1969	-2147	/ /
	棕榈油	-13364	-2528	8759	-3261	-10419	2598	/ /
	花生	-919	-903	-916	-8390	1645	-3133	/ 空
	菜粕	12343	617	1791	-15310	-28244	3973	/ /
	豆油	20641	-920	-11112	-3011	22361	1251	/ /
	棉花	-7069	-1560	-17651	9832	2852	5264	/ /
	白糖	-4718	-4082	-1817	11559	3465	8108	/ /
	苹果	-3231	1449	4564	2242	1462	-3269	/ /
	红枣	-6049	780	-1572	-3968	-10584	-3614	空 /
	淀粉	-6076	331	-9586	981	2932	6694	/ 多
	鸡蛋	0	0	-3064	-3004	-16408	7951	/ /
	生猪	-6116	-922	-2007	-1970	-10940	-956	空 空

本周净持仓一致为多的品种有沪银、沪金、沪铜、沪锡、低硫燃料油、豆一、豆粕，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沪锌、不锈钢、锰硅、玻璃、纯碱、燃油、PVC、20号胶、尿素、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沪铜、不锈钢、铁矿石、沥青、天然橡胶、纸浆、豆粕、玉米淀粉，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、玉米、花生、生猪，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

