

# 商品期货量化周报

## Commodity Futures Quantitative Report

2025年4月20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

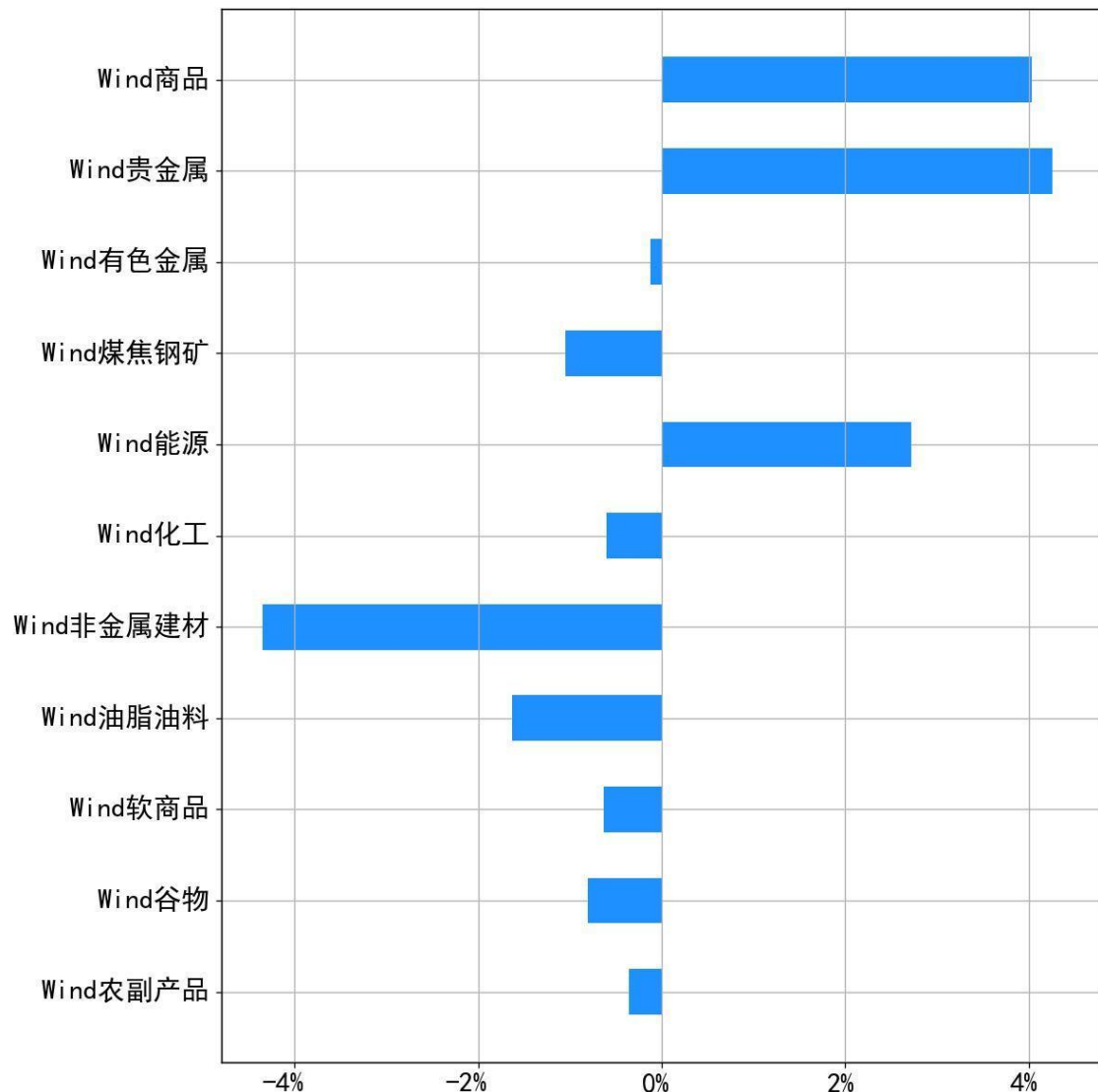
交易咨询证号：Z0019441

联系电话：0571-28132619

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

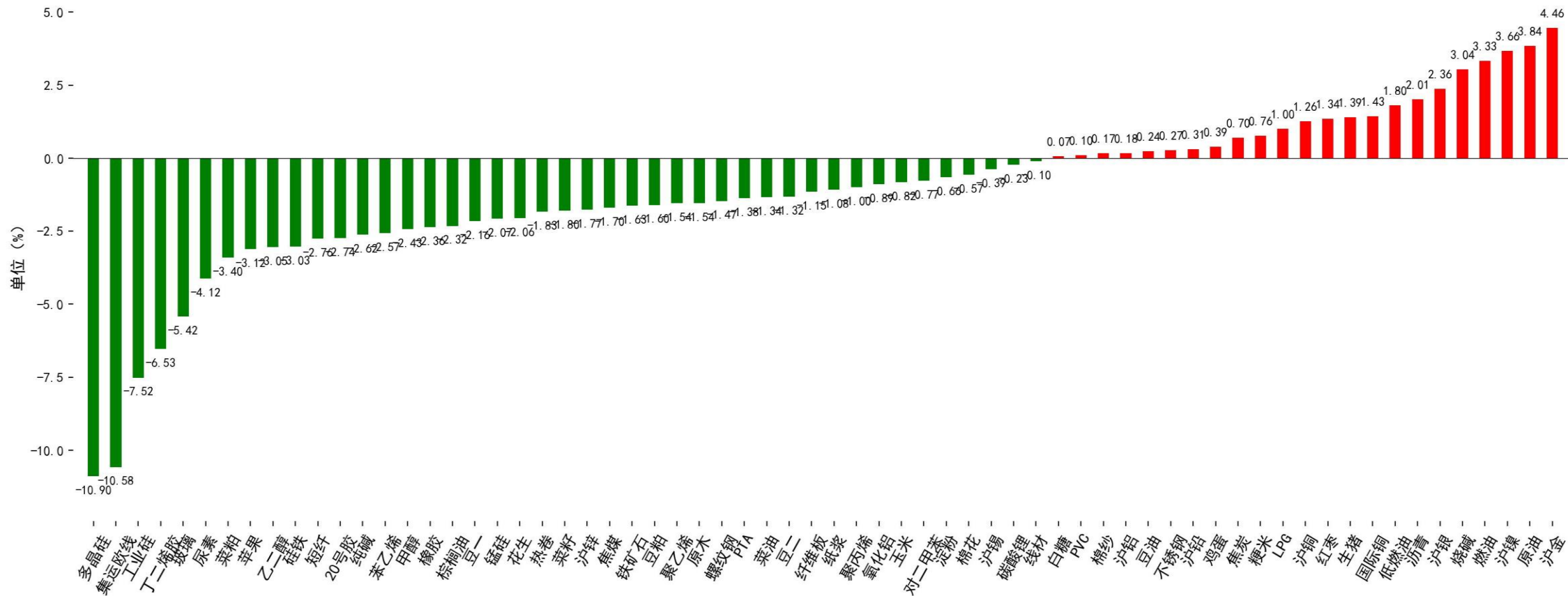


# 板块涨跌



Wind商品指数暴涨4.02%，  
Wind贵金属指数暴涨4.25%，  
Wind有色金属指数微跌0.13%，  
Wind煤焦钢矿指数下跌1.06%，  
Wind能源指数大涨2.71%，  
Wind化工指数小跌0.61%，  
Wind非金属建材指数暴跌4.36%，  
Wind油脂油料指数下跌1.64%，  
Wind软商品指数小跌0.64%，  
Wind谷物指数小跌0.81%，  
Wind农副产品指数微跌0.37%。

# 品种涨跌



本周品种涨跌不一，其中沪金指数大涨4.46%，原油指数上涨3.84%，沪镍指数上涨3.66%，燃油指数上涨3.33%，烧碱指数上涨3.04%，多晶硅指数暴跌10.9%，集运欧线指数暴跌10.58%，工业硅指数大跌7.52%，丁二烯胶指数大跌6.53%，玻璃指数大跌5.42%。

商品期货量价趋势策略信号2025年4月21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	89%	73%	/				观望
	沪金	89%	96%	多			多	多单持有
有色金属	沪铝	69%	62%	空		中		观望
	沪铜	97%	73%	/		中		观望
	沪镍	74%	21%	/		中		观望
	沪铅	57%	31%	/		中		观望
	沪锡	90%	46%	/		中		观望
	沪锌	69%	44%	空	中			空单持有
	不锈钢	46%	74%	空	中			空单入场
	工业硅	49%	100%	空	中			空单持有
黑色金属	热卷	21%	97%	空	中			空单持有
	铁矿石	35%	47%	空	中			空单持有
	焦炭	44%	5%	/	中			空单持有
	焦煤	30%	83%	空	中			空单持有
	螺纹	12%	72%	空	中			空单持有
	硅铁	6%	46%	空	中			空单持有
	锰硅	13%	46%	空	中			空单持有
	玻璃	80%	83%	空	中			空单持有
	纯碱	15%	48%	空	中			空单持有
	能源	燃油	77%	31%	空	中		
低燃油		71%	32%	空	中			观望
LPG		32%	36%	/		中		观望
原油		87%	22%	空	中			观望
动力煤		13%	0%	/		中		观望
化工	PVC	41%	74%	空	中			空单持有
	沥青	76%	31%	空	中			观望
	苯乙烯	88%	88%	空	中			观望
	乙二醇	83%	49%	空	中			观望
	聚乙烯	74%	55%	空	中			观望
	甲醇	54%	27%	空	中			观望
	20号胶	96%	72%	空	中			观望
	短纤	89%	19%	空	中			观望
	聚丙烯	21%	37%	空	中			空单持有
	橡胶	84%	15%	空	中			空单持有
	纸浆	83%	33%	空	中			观望
	PTA	97%	34%	空	中			观望
	尿素	47%	25%	/		中		观望
农产品	玉米	9%	86%	/		中		观望
	豆一	54%	75%	/		中		观望
	豆粕	73%	85%	/		中		观望
	菜油	51%	43%	/			多	多单离场
	棕榈油	75%	31%	空	中			空单入场
	花生	14%	22%	空	中			空单入场
	菜粕	80%	50%	/		中		观望
	豆油	48%	49%	/		中		观望
	棉花	55%	56%	空	中			观望
	白糖	29%	19%	/		中		观望
	苹果	77%	21%	/		中		观望
	红枣	4%	66%	/	中			空单持有
	淀粉	9%	32%	/		中		观望
鸡蛋	44%	74%	/		中		观望	
生猪	5%	73%	/			多	多单持有	

从持仓角度来看，本周商品总持仓略增。其中工业硅、沪锌、铁矿石、硅铁、橡胶等品种增仓幅度靠前。

目前工业硅、热轧卷板、沪金的持仓百分位在90%以上。

从波动角度来看，目前沪铜、PTA、20号胶等品种波动百分位在90%以上，玉米、淀粉、硅铁、生猪、红枣等品种波动百分位在10%以下。

从基差角度来看，红枣、聚乙烯、鸡蛋、纸浆、沪锌等期货贴水幅度较大。

近期重点关注品种：工业硅、红枣、沪锌、硅铁、生猪。

商品期货品种资金周度跟踪2025年4月18日			
沉淀资金 (万元)		资金流向 (万元)	
沪金	4336502	沪金	458276
沪铜	1820663	沪银	110847
沪银	1437597	铁矿石	80799
豆粕	928406	PTA	43041
铁矿石	780744	多晶硅	42858
螺纹钢	701874	20号胶	34003
沪铝	486054	橡胶	23422
热轧卷板	459096	工业硅	23117
玻璃	447244	沪锌	18476
纯碱	416165	丁二烯橡胶	17537
豆油	410692	纯碱	14772
棉花	378757	玉米	13456
玉米	362935	棉花	11692
棕榈油	332579	红枣	8459
焦煤	315447	热轧卷板	8434
菜油	313967	甲醇	8167
生猪	289554	聚丙烯	6892
PTA	286255	硅铁	6721
橡胶	285185	原油	6692
豆粕	284997	氧化铝	5495
沪镍	250846	沥青	5319
原油	242595	白糖	5207
沪锌	238137	生猪	5187
碳酸锂	227267	沪铝	4705
氧化铝	212983	对二甲苯	4263
沪锡	208592	螺纹钢	3601
PVC	207109	低硫燃料油	3100
白糖	202764	聚乙烯	2962
20号胶	198048	燃油	2842
甲醇	187305	棉纱	2452
锰硅	170040	短纤	1588
工业硅	158284	尿素	1338
沥青	152028	瓶级聚酯切片	1224
焦炭	148353	鸡蛋	616
聚乙烯	147373	焦炭	591
烧碱	141015	集运指数(欧线)	456
苯乙烯	137174	纤维板	3
燃油	135460	普麦	0
聚丙烯	130238	粳稻	0
不锈钢	129809	强麦	0
集运指数(欧线)	125026	早籼稻	0
鸡蛋	115457	胶合板	0
硅铁	114478	动力煤	0
乙二醇	113398	晚籼稻	0
纸浆	110488	线材	-2
苹果	110124	菜籽	-7
多晶硅	108789	花生	-10
豆一	93110	原木	-160
豆二	83180	粳米	-522
LPG	79873	不锈钢	-681
尿素	75252	玉米淀粉	-834
红枣	65133	焦煤	-2286
短纤	63738	豆二	-2894
沪铝	60327	碳酸锂	-3470
对二甲苯	57401	PVC	-3509
玉米淀粉	46759	LPG	-3564
丁二烯橡胶	45577	苹果	-4090
低硫燃料油	42358	豆一	-4700
瓶级聚酯切片	36620	棕榈油	-5784
花生	29828	沪铝	-8461
国际铜	20025	锰硅	-10084
原木	19176	豆油	-11684
棉纱	11207	烧碱	-13045
粳米	2319	菜油	-13077
菜籽	141	纸浆	-14213
纤维板	46	沪锡	-16046
线材	29	豆粕	-16481
胶合板	0	豆粕	-17493
粳稻	0	沪镍	-21024
晚籼稻	0	国际铜	-32928
动力煤	0	玻璃	-37504

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普麦、胶合板、粳稻、早籼稻、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，本周市场处于增量资金入场阶段，资金流入居前的品种为沪金、沪银、铁矿石、PTA、多晶硅，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铜、苯乙烯、乙二醇、玻璃、国际铜，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4月18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	-7739	-7739	26857	20191	62266	26289	/	/
	沪金	12335	1060	18036	741	13728	2633	多	多
有色金属	沪铝	2664	4390	38707	-1130	-23287	1157	/	/
	沪铜	11939	301	-7294	3855	-2439	-2875	/	/
	沪镍	1941	100	2227	-1181	10489	3958	多	/
	沪铅	0	0	8398	1597	1427	-444	/	/
	沪锡	531	1078	-661	-176	-320	22	/	/
	沪铟	-12981	-2577	2957	-547	-2541	-5274	/	空
	不锈钢	-3219	-2145	-2351	-2572	-12247	-3625	空	空
	工业硅	-10111	-1737	-451	2151	0	0	/	/
	黑色金属	热卷	42270	10669	43236	-12483	2629	-5515	多
铁矿石		-1602	-3656	14993	3638	-1884	-271	/	/
焦炭		1030	517	1834	983	-704	151	/	多
焦煤		-20036	-1303	6913	5232	-22337	1370	/	/
螺纹钢		23306	8134	-37020	-54433	-153846	8927	/	/
硅铁		-5909	-5909	-7784	-853	-14145	-374	空	空
锰硅		2673	-498	-17033	-4216	-24872	3330	/	/
玻璃		-126426	-9793	-42042	-1078	-115863	-1554	空	空
纯碱		-41265	-11424	-36877	-17631	-80958	-6389	空	空
能源	燃油	-7283	-811	1396	-3420	12469	11726	/	/
	低燃油	280	883	3626	2536	5222	1360	多	多
	LPG	997	1747	-29	-5002	-2555	-1694	/	/
	原油	0	0	0	0	0	0	/	/
	动力煤	0	0	0	0	0	0	/	/
化工	PVC	-7192	13852	-41747	-826	-122071	-18110	空	/
	沥青	15216	1847	1733	903	-6587	4483	/	多
	苯乙烯	-11037	-7986	1800	1968	-83	6632	/	/
	乙二醇	-7081	-8434	-5462	-347	-25150	4703	空	/
	聚乙烯	-16617	-6026	-25960	1549	-31353	-4013	空	/
	甲醇	50813	-3451	-20231	13481	-48067	1861	/	/
	20号胶	-7	-774	-2989	-2177	-11522	-2346	空	空
	短纤	-9901	-6967	-2227	1575	393	-1620	/	/
	聚丙烯	10318	-4430	-23636	-4860	-8040	-9587	/	空
	橡胶	-5023	-613	1564	1623	-8971	-2487	/	/
	纸浆	1981	992	-2288	2990	-6082	-2207	/	/
	PTA	-9126	-2051	-66420	-1828	-35457	22241	空	/
	尿素	2692	2657	-13714	-12388	421	243	/	/
	玉米	68744	3456	-48954	-15481	-121447	-22697	/	/
农产品	豆一	9658	-3636	9441	5527	1948	-1539	多	/
	豆粕	47084	34524	162798	-2534	-27866	-10352	/	/
	菜油	19527	4728	10615	-2619	13661	-2118	多	/
	棕榈油	-2142	-6149	-165	7318	4620	7607	/	/
	花生	-1367	-5	-1409	-128	386	-1931	/	空
	菜粕	18407	-5401	1718	-8840	-22718	-8136	/	空
	豆油	6074	-109	13413	17981	33465	3478	多	/
	棉花	-8997	-140	26673	656	-6955	-323	/	/
	白糖	-2802	-1578	47731	4750	1520	2091	/	/
	苹果	0	0	1760	-1366	2684	-570	/	/
	红枣	-1990	-7	609	943	-5038	-751	/	/
	淀粉	28390	-1221	-21278	-3175	4037	1263	/	/
	鸡蛋	3830	3830	10164	1972	1874	41	多	多
	生猪	-5336	-963	-3179	907	-5318	-162	空	/

本周净持仓一致为多的品种有沪金、沪镍、热卷、低燃油、豆一、菜油、豆油、鸡蛋，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不锈钢、硅铁、玻璃、纯碱、PVC、乙二醇、聚乙烯、20号胶、PTA、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金、焦炭、低燃油、沥青、鸡蛋，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锌、不锈钢、硅铁、玻璃、纯碱、20号胶、聚丙烯、花生、菜粕，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