

商品期货量化周报

Commodity Futures Quantitative Report

2025年6月22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

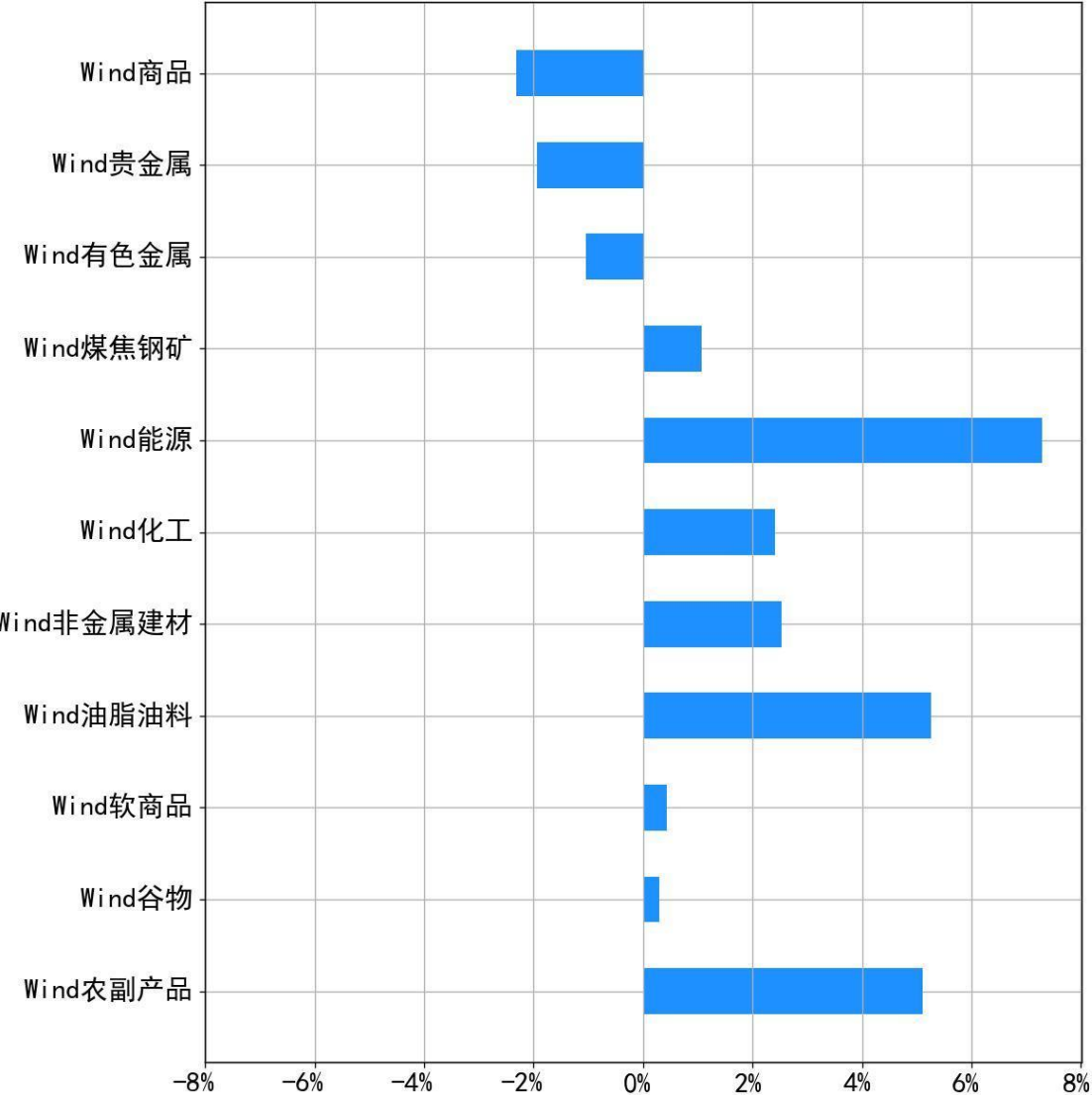
交易咨询证号: Z0019441

联系电话: 0571-28132619

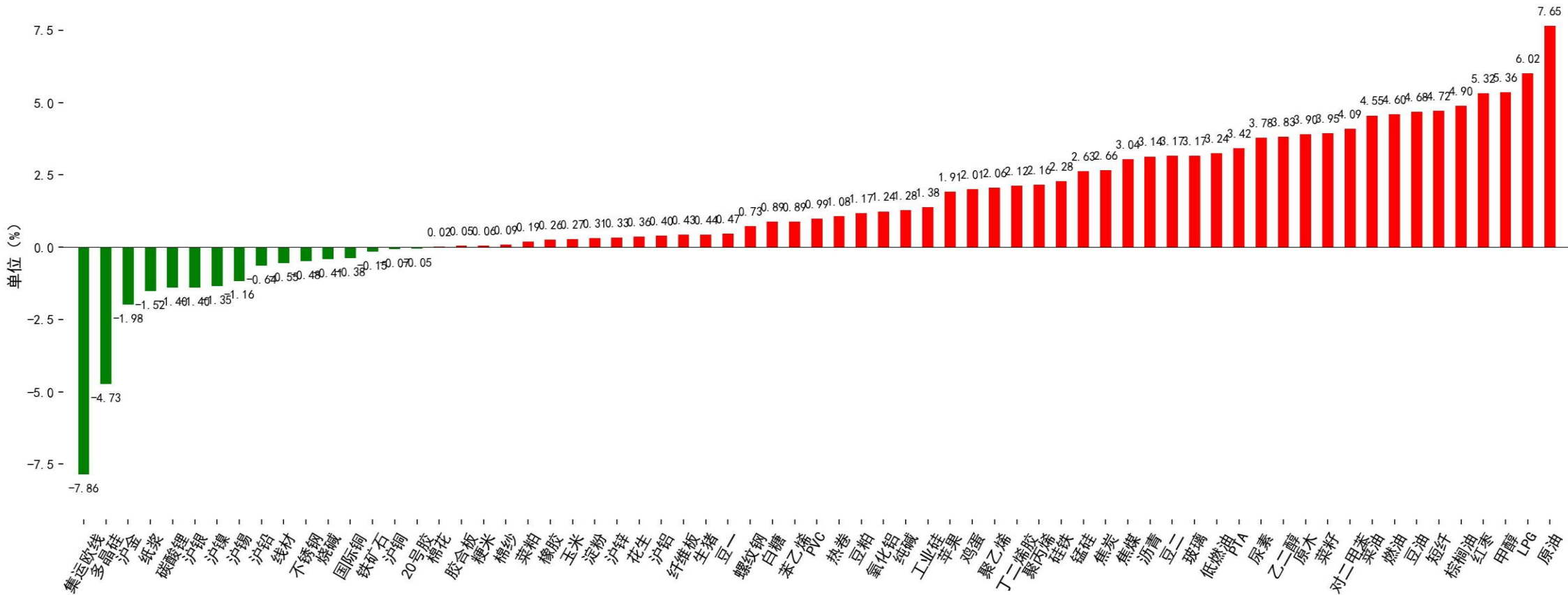
邮箱: chenweiw@cindasc.com



信达期货
CINDA FUTURES



Wind商品指数大跌2.34%，
Wind贵金属指数下跌1.95%，
Wind有色金属指数下跌1.07%，
Wind煤焦钢矿指数上涨1.06%，
Wind能源指数暴涨7.28%，
Wind化工指数大涨2.4%，
Wind非金属建材指数大涨2.51%，
Wind油脂油料指数暴涨5.24%，
Wind软商品指数微涨0.41%，
Wind谷物指数微涨0.27%，
Wind农副产品指数暴涨5.09%。



本周品种多数上涨，其中原油指数大涨7.65%，LPG指数大涨6.02%，甲醇指数大涨5.36%，红枣指数大涨5.32%，棕榈油指数大涨4.9%，集运欧线指数大跌7.86%，多晶硅指数大跌4.73%，沪金指数小跌1.98%，纸浆指数小跌1.52%，碳酸锂指数小跌1.4%。

商品期货量价趋势策略信号2025年6月23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	64%	72%	多					多单持有
	沪金	55%	89%	/					观望
有色金属	沪铝	17%	84%	多					多单持有
	沪铜	10%	75%	/					多单持有
	沪镍	0%	26%	空					空单持有
	沪铅	9%	35%	/					观望
	沪锡	56%	32%	/					观望
	沪锌	16%	54%	/					观望
	不锈钢	6%	74%	空					空单持有
	工业硅	84%	88%	空					空单持有
黑色金属	热卷	6%	97%	空					空单持有
	铁矿石	0%	54%	/					观望
	焦炭	34%	8%	/					观望
	焦煤	70%	93%	空					观望
	螺纹钢	2%	71%	空					空单持有
	硅铁	43%	45%	空					观望
	锰硅	56%	42%	空					空单离场
	玻璃	74%	77%	/					空单离场
	纯碱	24%	64%	空					空单持有
	燃油	60%	35%	多					多单持有
能源	低燃油	49%	47%	多					多单持有
	LPG	56%	49%	/					观望
	原油	75%	35%	多					多单入场
	动力煤	14%	0%	/					观望
化工	PVC	30%	74%	/					观望
	沥青	20%	46%	多					多单持有
	苯乙烯	51%	86%	多					多单持有
	乙二醇	26%	46%	/					多单持有
	聚乙烯	34%	60%	/					观望
	甲醇	32%	36%	多					多单持有
	20号胶	87%	55%	空					空单入场
	短纤	42%	19%	多					多单持有
	聚丙烯	15%	52%	/					观望
	橡胶	66%	20%	空					空单持有
	纸浆	62%	29%	/					观望
	PTA	64%	41%	多					多单持有
	尿素	51%	30%	/					观望
	玉米	4%	63%	多					多单持有
农产品	豆一	13%	83%	/					观望
	豆粕	2%	94%	/					观望
	菜油	33%	61%	/					观望
	棕榈油	40%	46%	多					多单持有
	花生	35%	50%	/					观望
	菜粕	14%	33%	/					多单持有
	豆油	21%	62%	/					观望
	棉花	0%	57%	/					多单持有
	白糖	2%	25%	空					空单持有
	苹果	6%	19%	/					空单离场
	红枣	66%	97%	/					观望
	淀粉	5%	26%	/					观望
	鸡蛋	32%	82%	/					观望
	生猪	0%	73%	/					观望

从持仓角度来看，本周商品总持仓略增。其中红枣、菜油、棕榈油、原油、LPG等品种增仓幅度靠前。目前红枣、热轧卷板、豆粕、焦煤的持仓百分位在90%以上。

从波动角度来看，目前沪铜、沪铅、苹果、热轧卷板、不锈钢、淀粉、玉米、螺纹钢、白糖、豆粕、生猪、铁矿石、棉花、沪镍等品种波动百分位在10%以下。

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

近期重点关注品种：红枣、豆粕、苹果、棉花、生猪。

商品期货品种资金周度跟踪2025年6月20日				
沉淀资金（万元）		资金流向（万元）		
沪金	4610476	菜油		136788
沪铜	1924634	原油		93230
沪银	1636380	棕榈油		83049
豆粕	1026418	豆油		66294
铁矿石	832638	甲醇		39292
螺纹钢	639526	豆粕		34793
沪铝	609680	红枣		32659
豆油	490128	沪铝		28973
热轧卷板	446891	碳酸锂		25750
纯碱	441582	PTA		20444
棕榈油	430191	LPG		17397
菜油	422980	聚丙烯		17076
原油	422869	玻璃		15145
焦煤	387381	乙二醇		14795
碳酸锂	386296	沥青		13478
棉花	377243	螺纹钢		12627
玻璃	358129	苹果		11962
PTA	354181	沪镍		11074
玉米	302230	低硫燃料油		7971
橡胶	290537	燃油		7546
生猪	278010	原木		5525
氧化铝	276276	短纤		5299
沪镍	268200	白糖		4913
沪锌	262067	豆一		4384
甲醇	252183	瓶级聚酯切片		4003
沥青	225948	棉花		3239
菜粕	211914	对二甲苯		3187
白糖	208834	硅铁		2810
PVC	205389	焦炭		2694
工业硅	171860	焦炭		2568
燃油	169300	PVC		2530
聚丙烯	166868	聚乙烯		2369
烧碱	162747	纸浆		2129
聚乙烯	161822	棉纱		1014
多晶硅	157600	豆二		659
集运指数(欧线)	157025	胶合板		17
焦炭	156662	菜籽		13
20号胶	152065	纤维板		12
沪锡	149551	粳稻		0
锰硅	148928	动力煤		0
苯乙烯	148486	强麦		0
鸡蛋	132081	普麦		0
不锈钢	125676	晚籼稻		0
乙二醇	116626	早籼稻		0
豆一	102919	线材		-2
LPG	95661	鸡蛋		-142
苹果	95258	粳米		-210
纸浆	94733	玉米		-758
硅铁	94709	花生		-1396
红枣	89089	铸造铝合金		-1410
尿素	81298	烧碱		-2393
对二甲苯	80571	沪铝		-2581
短纤	71202	丁二烯橡胶		-2623
豆二	69793	热轧卷板		-3106
沪铅	66970	生猪		-3710
低硫燃料油	62928	氧化铝		-4336
花生	61514	不锈钢		-4554
丁二烯橡胶	56386	苯乙烯		-5689
瓶级聚酯切片	53581	国际铜		-6732
玉米淀粉	41734	20号胶		-7870
原木	24980	多晶硅		-8172
铸造铝合金	17426	工业硅		-9759
国际铜	16029	铁矿石		-9833
棉纱	11521	玉米淀粉		-10215
粳米	3248	集运指数(欧线)		-10672
胶合板	573	橡胶		-12250
纤维板	571	尿素		-13530
菜籽	138	锰硅		-13851
线材	23	菜粕		-14884
晚稻	0	沪锡		-16947
普麦	0	纯碱		-20032

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动力煤、粳稻、普麦、早籼稻、晚籼稻，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，本周市场处于存量资金博弈阶段，资金流入居前的品种为菜油、原油、棕榈油、豆油、甲醇，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、沪铜、沪银、沪锌、纯碱，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20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	1132	-1758	34307	-1032	21589	-4905	多	空
	沪金	5930	-373	20303	698	27486	-5416	多	/
有色金属	沪铝	-11466	986	47790	458	-11253	8028	/	多
	沪铜	13289	3	-3452	-238	-10944	2116	/	/
	沪镍	-939	349	-2815	-2215	189	-4440	/	/
	沪铅	-1216	-39	3661	-157	-971	538	/	/
	沪锡	0	0	1451	-324	2229	-754	/	/
	沪锌	-10600	-1064	-3128	-3133	-3893	1567	空	/
	不锈钢	4286	7804	-4062	-3299	-6457	1375	/	/
	工业硅	-527	3426	-10805	-6416	0	0	/	/
黑色金属	热卷	18062	-5628	61788	869	3683	-4957	多	/
	铁矿石	12616	11020	-16230	-4992	-10485	-8838	/	/
	焦炭	1543	-208	-416	-213	805	450	/	/
	焦煤	-4354	1629	2820	3859	-20299	-9433	/	/
	螺纹钢	-3983	908	83860	34528	-100567	12513	/	多
	硅铁	7771	-368	4355	-5499	-13989	-683	/	空
	锰硅	2811	7746	-12945	-6385	-17232	2853	/	/
	玻璃	-31242	-17467	-33930	12419	-163228	-17598	空	/
能源	纯碱	-65198	8425	-47765	-6191	-127108	14127	空	/
	燃油	-1923	3582	16980	1918	2671	4304	/	多
	低燃油	-5084	-2236	6297	2282	70	2595	/	/
	LPG	-409	141	1026	6042	-759	-4837	/	/
	原油	0	0	0	0	0	0	/	/
	动力煤	0	0	0	0	0	0	/	/
化工	PVC	-25904	-13038	-24952	4482	-97253	15015	空	/
	沥青	5886	-2717	14303	-511	10692	10984	多	/
	苯乙烯	-12143	-10567	15435	2886	-11182	-2139	/	/
	乙二醇	6618	6708	7762	7018	-18421	-3363	/	/
	聚乙烯	-23854	-2696	2076	13541	-6308	3067	/	/
	甲醇	-6985	-17702	-8391	13247	-54236	-5812	空	/
	20号胶	-6105	267	-1841	-2642	-1945	-2011	空	/
	短纤	-512	2308	-15	-3066	-4381	-4475	空	/
	聚丙烯	-19939	-7462	16696	29249	-23208	-20849	/	/
	橡胶	-2857	-1666	583	-1341	-11391	-2071	/	空
	纸浆	1152	1766	-2120	-321	-5041	-855	/	/
	PTA	21706	9517	23064	3825	-9326	32300	/	多
	尿素	9110	4626	-4121	7150	-8179	-1188	/	/
	玉米	22344	-28265	-30589	-1175	-62274	9590	/	/
	豆一	4733	-2137	41636	9142	-4816	-3986	/	/
	豆粕	61229	9434	154807	24754	-3952	-19324	/	/
	农产品	菜油	-3836	-9653	21368	5257	9922	7160	/
棕榈油		-3143	16461	19543	8747	17900	545	/	多
花生		1330	1156	-2588	3152	-237	520	/	多
菜粕		0	0	-733	-259	-11266	-3846	/	/
豆油		2528	-9702	28490	17001	39426	-6240	多	/
棉花		3176	3454	48512	-712	6017	1188	多	/
白糖		-1780	-977	6311	-3387	-3622	1285	/	/
苹果		-545	-454	2578	1968	451	2250	/	/
红枣		-4301	-3945	1208	1852	-1700	263	/	/
淀粉		22543	-1242	-20187	-4734	4051	-1390	/	空
鸡蛋		0	0	1606	2648	6173	1255	/	/
生猪	-5865	-521	-3719	-484	-2054	160	空	/	

本周净持仓一致为多的品种有沪银、沪金、热卷、沥青、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沪锌、玻璃、纯碱、PVC、甲醇、20号胶、短纤、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铝、螺纹钢、燃油、PTA、棕榈油、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沪银、硅铁、橡胶、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

