

商品期货量化周报

Commodity Futures Quantitative Report

2025年7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

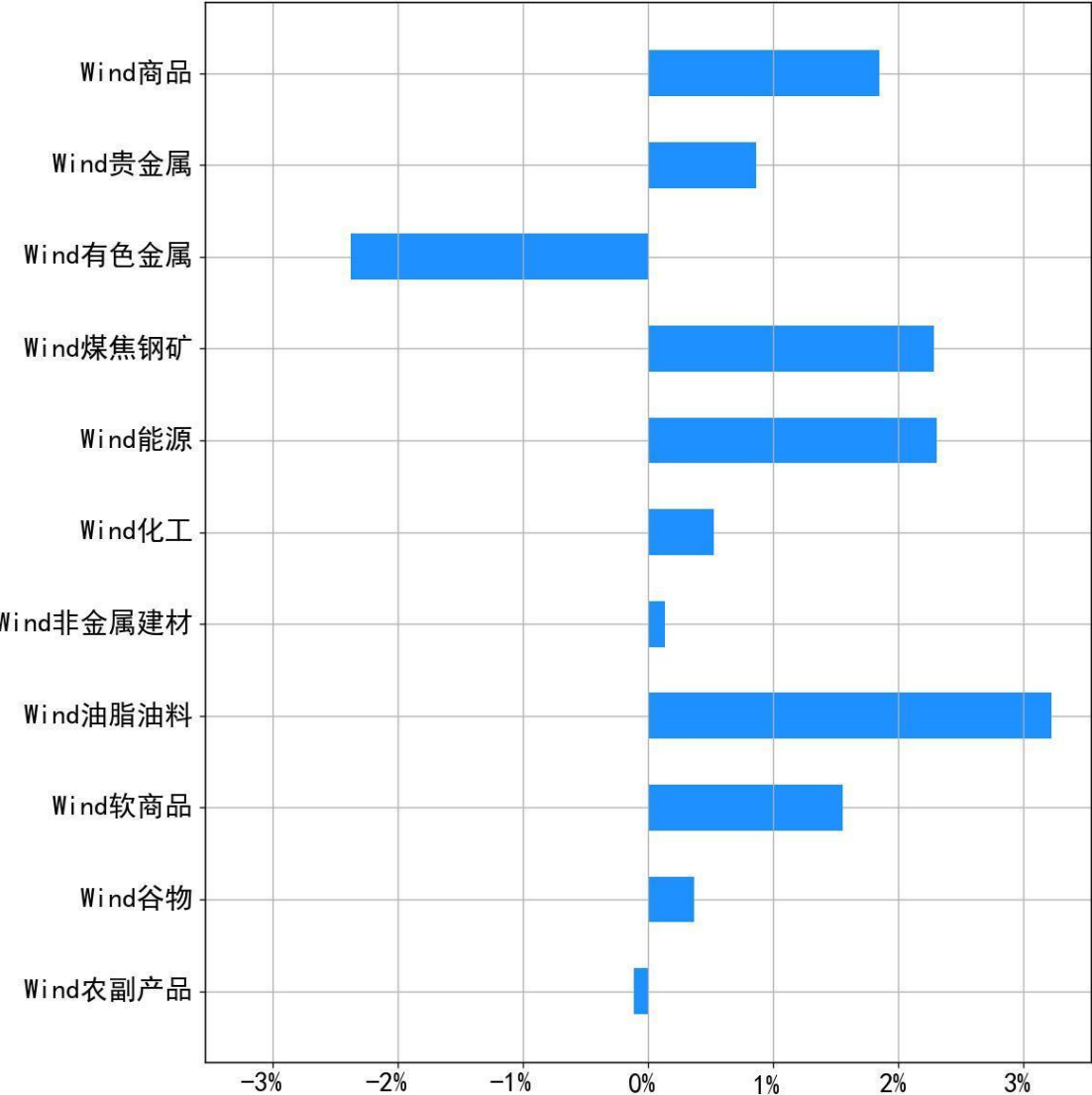
交易咨询证号: Z0019441

联系电话: 0571-28132619

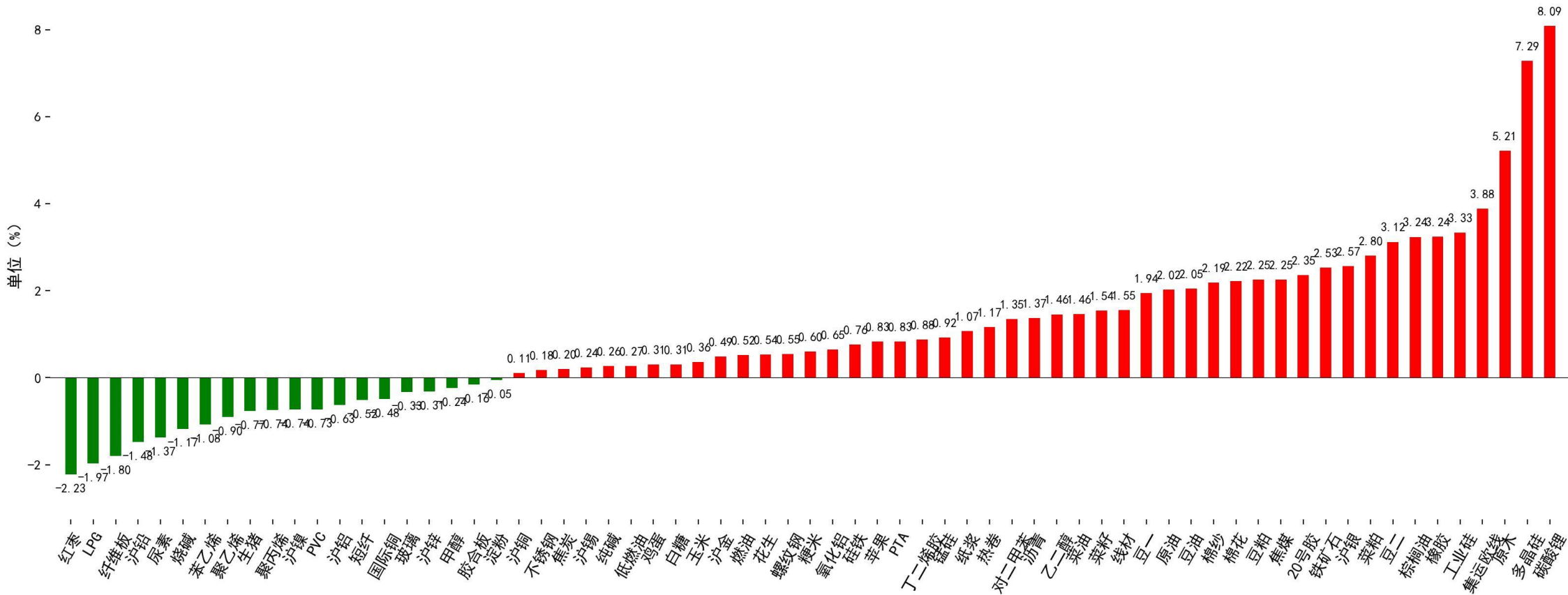
邮箱: chenweiw@cindasc.com



信达期货
CINDA FUTURES



Wind商品指数上涨1.84%，
Wind贵金属指数小涨0.86%，
Wind有色金属指数大跌2.38%，
Wind煤焦钢矿指数大涨2.28%，
Wind能源指数大涨2.3%，
Wind化工指数小涨0.52%，
Wind非金属建材指数微涨0.13%，
Wind油脂油料指数大涨3.22%，
Wind软商品指数上涨1.55%，
Wind谷物指数微涨0.36%，
Wind农副产品指数微跌0.12%。



本周品种多数上涨，其中碳酸锂指数暴涨8.09%，多晶硅指数大涨7.29%，原木指数大涨5.21%，集运欧线指数上涨3.88%，工业硅指数上涨3.33%，红枣指数下跌2.23%，LPG指数小跌1.97%，纤维板指数小跌1.8%，沪铅指数小跌1.48%，尿素指数小跌1.37%。

商品期货量价趋势策略信号2025年7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	25%	86%	多				多单持有	
	沪金	54%	85%	/				观望	
有色金属	沪铝	10%	82%	多				多单持有	
	沪铜	19%	68%	/				观望	
	沪镍	2%	19%	/				观望	
	沪铅	10%	44%	/				观望	
	沪锡	25%	33%	/				观望	
	沪锌	3%	40%	/				观望	
	不锈钢	2%	50%	/				观望	
	工业硅	98%	94%	多				观望	
黑色金属	热卷	5%	100%	多				多单持有	
	铁矿石	2%	58%	多				多单持有	
	焦炭	29%	7%	多				多单持有	
	焦煤	54%	98%	多				多单持有	
	螺纹钢	3%	71%	多				多单持有	
	硅铁	56%	40%	/				观望	
	锰硅	16%	41%	/				观望	
	玻璃	87%	85%	多				多单持有	
能源	纯碱	34%	78%	/				观望	
	燃油	72%	39%	/				观望	
	低燃油	67%	48%	/				观望	
	LPG	36%	57%	/				观望	
	原油	82%	38%	/				观望	
	动力煤	14%	0%	/				观望	
化工	PVC	33%	79%	/				观望	
	沥青	37%	39%	/				多单持有	
	苯乙烯	46%	91%	/				观望	
	乙二醇	27%	43%	/				观望	
	聚乙烯	21%	54%	/				观望	
	甲醇	32%	30%	/				观望	
	20号胶	16%	50%	/				观望	
	短纤	29%	16%	/				观望	
	聚丙烯	17%	46%	/				观望	
	橡胶	11%	24%	/				观望	
	纸浆	58%	38%	/				观望	
	PTA	47%	37%	/				观望	
	尿素	9%	34%	/				观望	
	玉米	7%	60%	/				空单持有	
农产品	豆一	7%	67%	/				观望	
	豆粕	12%	96%	/				观望	
	菜油	21%	40%	/				观望	
	棕榈油	16%	61%	多				多单持有	
	花生	1%	46%	/				观望	
	菜粕	23%	38%	/				观望	
	豆油	9%	75%	/				观望	
	棉花	3%	68%	多				多单持有	
	白糖	0%	24%	/				观望	
	苹果	2%	17%	多				多单入场	
	红枣	63%	78%	/				观望	
	淀粉	8%	39%	空				空单持有	
	鸡蛋	30%	89%	空				观望	
	生猪	12%	73%	多				观望	

从持仓角度来看，本周商品总持仓略增。其中低燃油、LPG、豆油等品种增仓幅度靠前。目前热轧卷板、焦煤、豆粕、工业硅、苯乙烯的持仓百分位在90%以上。

从波动角度来看，目前工业硅等品种波动百分位在90%以上，沪铅、豆油、尿素、淀粉、豆一、玉米、热轧卷板、沪锌、螺纹钢、棉花、不锈钢、铁矿石、沪镍、苹果、花生、白糖等品种波动百分位在10%以下。

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

近期重点关注品种：沪锌、LPG、豆油、工业硅、苯乙烯。

商品期货品种资金周度跟踪2025年7月18日			
沉淀资金（万元）		资金流向（万元）	
沪金	4441430	沪金	194704
沪银	1968576	多晶硅	161694
沪铜	1815740	沪银	151143
豆粕	1030722	碳酸锂	70196
铁矿石	981529	铁矿石	65321
螺纹钢	675735	豆油	62993
沪铝	604142	棕榈油	58463
焦煤	571919	焦煤	47177
纯碱	564579	原油	41247
豆油	543155	玻璃	28275
棕榈油	540156	集运指数(欧线)	25084
热轧卷板	531323	棉花	20397
多晶硅	510032	纯碱	20222
碳酸锂	456390	橡胶	18222
棉花	453282	工业硅	15945
玻璃	430740	LPG	13187
原油	411084	玉米	13037
橡胶	328200	热轧卷板	12219
PTA	305583	低硫燃料油	12041
菜油	300088	豆粕	11065
生猪	282442	沪镍	9982
玉米	279928	沥青	9737
氧化铝	268902	鸡蛋	9516
沪锌	233492	原木	8098
菜粕	230722	菜粕	6413
沪镍	226753	对二甲苯	5929
PVC	219536	白糖	5124
工业硅	218336	豆二	4852
白糖	207132	聚丙烯	4366
甲醇	200730	玉米淀粉	4261
沥青	190691	苯乙烯	2586
焦炭	167472	沪铅	941
燃油	160244	尿素	305
沪锡	156032	粳米	225
锰硅	148453	纤维板	108
苯乙烯	146963	线材	15
聚丙烯	146850	动力煤	0
烧碱	146712	普麦	0
聚乙烯	146477	粳稻	0
20号胶	146007	强麦	0
集运指数(欧线)	145074	早籼稻	0
鸡蛋	141600	晚籼稻	0
纸浆	117835	菜籽	-6
乙二醇	107045	纸浆	-13
红枣	104228	胶合板	-24
LPG	99355	聚乙烯	-31
尿素	93532	PTA	-133
不锈钢	92034	乙二醇	-318
苹果	88439	焦炭	-429
豆一	86174	铸造铝合金	-914
硅铁	85178	PVC	-1225
沪铅	82733	丁二烯橡胶	-1611
对二甲苯	77858	花生	-2390
豆二	62909	短纤	-2449
短纤	61261	棉纱	-2650
低硫燃料油	58212	苹果	-3017
花生	56940	20号胶	-3339
玉米淀粉	54524	沪锡	-4513
丁二烯橡胶	44358	纯苯	-4867
瓶级聚酯切片	42151	烧碱	-5234
原木	25455	瓶级聚酯切片	-5940
纯苯	21425	甲醇	-5987
国际铜	19411	豆一	-6310
铸造铝合金	17971	锰硅	-7562
棉纱	9903	红枣	-8231
粳米	3169	生猪	-8849
纤维板	683	燃油	-9217
胶合板	486	国际铜	-11978
菜籽	68	菜油	-13698
线材	51	硅铁	-17443
动力煤	0	不锈钢	-18608

从沉淀资金角度来看，本周沉淀资金较多的品种为沪金、沪银、沪铜、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强麦、动力煤、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，本周市场处于增量资金入场阶段，资金流入居前的品种为沪金、多晶硅、沪银、碳酸锂、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铜、沪铝、沪锌、氧化铝、螺纹钢，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7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	9457	9457	34499	4735	36577	1377	多 多
	沪金	5033	165	22263	2117	27731	5824	多 多
有色金属	沪铝	-10883	-4278	40680	-3031	-1993	-1462	/ 空
	沪铜	11775	213	287	-7180	-4688	4125	/ /
	沪镍	-1131	1260	2389	164	1429	-1337	/ /
	沪铅	-871	-871	971	1529	-3256	2960	/ /
	沪锡	-437	-51	1524	537	-37	-2092	/ /
	沪锌	-6957	-1064	7869	-5989	-22	-4599	/ 空
	不锈钢	0	-3073	-1987	1617	-5623	5541	/ /
	工业硅	-11785	-1249	5178	-3417	0	0	/ /
	热卷	-868	-4198	138388	24210	-133528	-43498	/ /
黑色金属	铁矿石	8650	6945	-5823	4310	13685	13759	/ 多
	焦炭	930	-618	-189	-257	1058	-800	/ 空
	焦煤	-10195	-11170	-21328	-2593	-36861	-11593	空 空
	螺纹钢	-9113	-461	110257	-44356	-75754	-3026	/ 空
	硅铁	0	0	-5478	1834	-13546	-3786	/ /
	锰硅	954	67	-15688	738	-3165	1639	/ 多
	玻璃	-109925	-29707	-94834	-23591	-142411	-25521	空 空
能源	纯碱	-91042	-10375	-65015	-24718	-128539	-16620	空 空
	燃油	-2577	-2046	-4609	-4163	-23981	3895	空 /
	低燃油	-4703	-2460	4029	823	-1487	-4472	/ /
	LPG	455	-261	1019	-843	-4000	-263	/ 空
	原油	0	0	0	0	0	0	/ /
化工	动力煤	0	0	0	0	0	0	/ /
	PVC	-39510	-1024	-30704	-18111	-129509	-8285	空 空
	沥青	12735	1560	14660	-533	7758	-397	多 /
	苯乙烯	-23369	-7819	8238	-9313	-43430	-19402	/ 空
	乙二醇	7109	937	-1290	4179	-8923	-4190	/ /
	聚乙烯	-19169	3140	3531	-2160	-21086	2346	/ /
	甲醇	-13630	20615	-8346	195	-72051	-1296	空 /
	20号胶	-3680	-795	-706	-1119	-1092	-1285	空 空
	短纤	-1464	332	-11452	-10817	1636	3984	/ /
	聚丙烯	9285	3651	-27193	-17378	-22870	16157	/ /
	橡胶	-2964	-653	-1285	232	-5799	-706	空 /
	纸浆	980	-254	3334	2882	-8123	794	/ /
	PTA	20226	1613	6017	18293	2128	-3064	多 /
	尿素	4966	-495	-6039	1668	-17889	-8136	/ /
	玉米	98646	11734	4339	15021	-106940	2404	/ 多
	豆一	13723	-15926	10114	12495	-2525	8598	/ /
	豆粕	40578	-11033	79789	18884	32472	29444	多 /
农产品	菜油	-1149	-1820	12636	8548	7014	2286	/ /
	棕榈油	4087	-4622	28202	9202	14582	8686	多 /
	花生	262	-1160	-1149	1618	-1925	-863	/ /
	菜粕	7150	-28531	39632	42582	-17101	-9295	/ /
	豆油	2463	-1058	32484	8663	31213	7639	多 /
	棉花	-15916	-12682	47817	-7239	26105	2235	/ /
	白糖	-8084	-1902	50269	13059	5803	-3359	/ /
	苹果	-1239	-490	4342	270	4511	629	/ /
	红枣	-4215	1657	-1491	-274	-7911	-2601	空 /
	淀粉	4580	631	-26917	-3080	-1003	3350	/ /
	鸡蛋	0	0	-5698	-797	-3972	1715	/ /
	生猪	-5158	-2360	-5711	-164	-4672	-1001	空 空

本周净持仓一致为多的品种有沪银、沪金、沥青、PTA、豆粕、棕榈油、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焦煤、玻璃、纯碱、燃油、PV C、甲醇、20号胶、橡胶、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银、沪金、铁矿石、锰硅、玉米，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铝、沪锌、焦炭、焦煤、螺纹钢、玻璃、纯碱、LPG、PVC、苯乙烯、20号胶、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

