

商品期货量化周报

Commodity Futures Quantitative Report

2025年9月14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

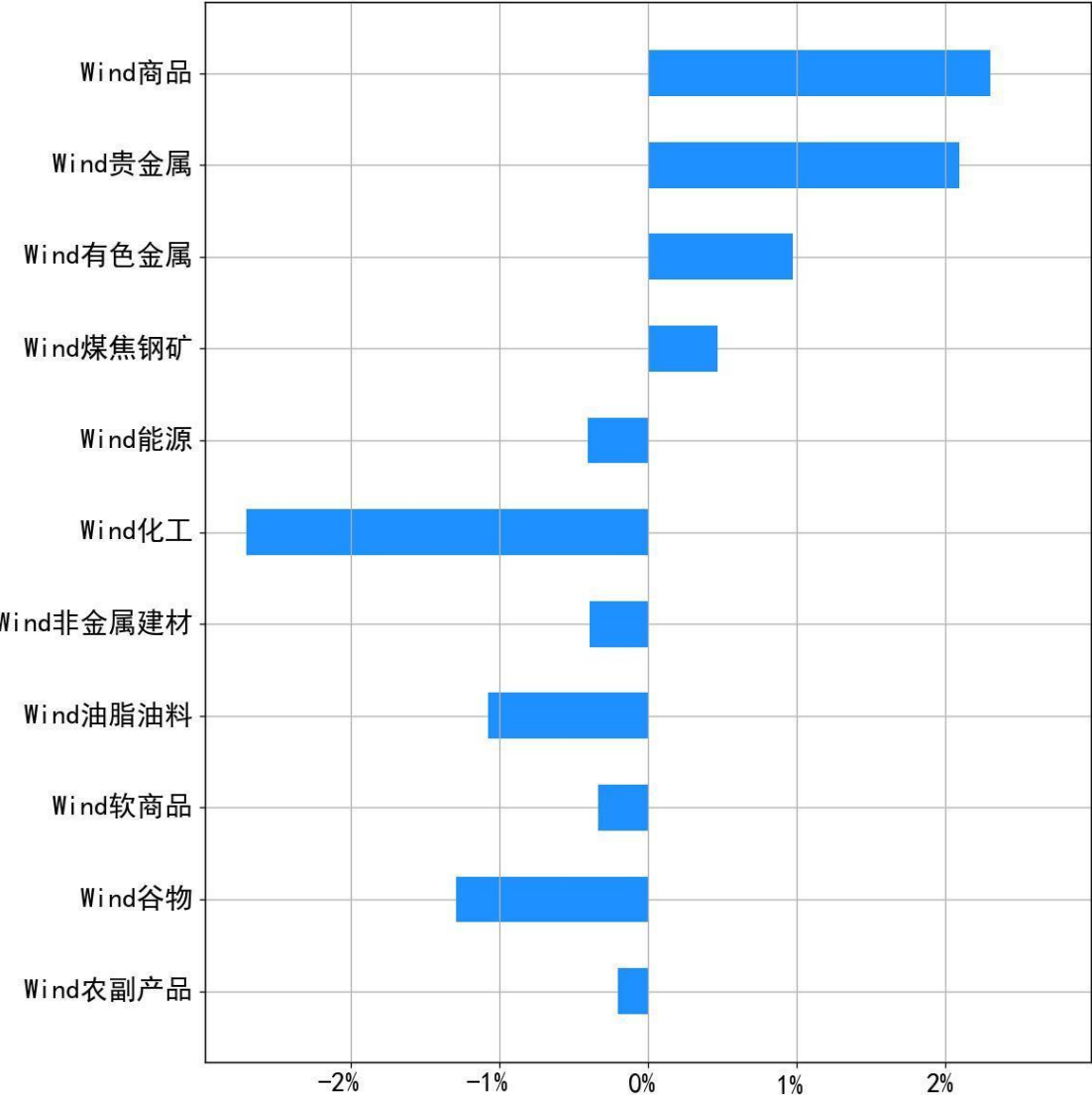
交易咨询证号: Z0019441

联系电话: 0571-28132619

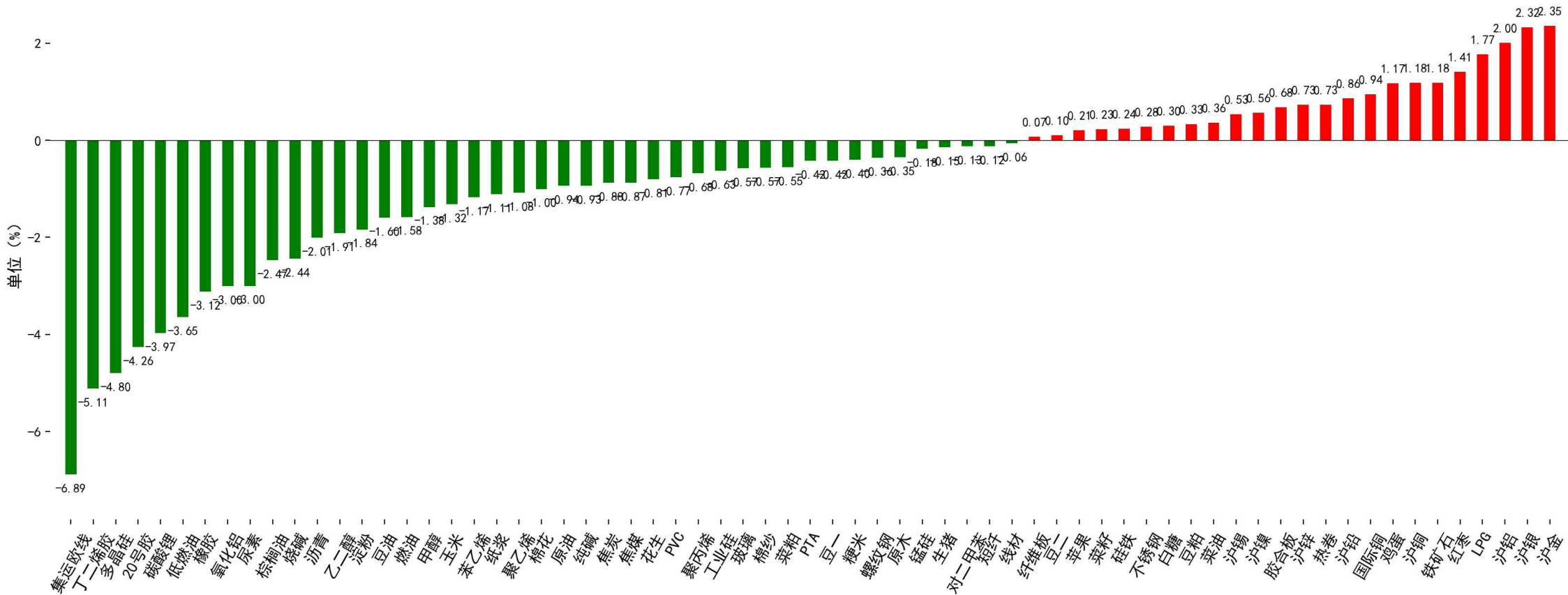
邮箱: chenweiw@cindasc.com



信达期货
CINDA FUTURES



Wind商品指数大涨2.3%，
Wind贵金属指数大涨2.09%，
Wind有色金属指数小涨0.97%，
Wind煤焦钢矿指数微涨0.46%，
Wind能源指数微跌0.41%，
Wind化工指数大跌2.71%，
Wind非金属建材指数微跌0.4%，
Wind油脂油料指数下跌1.08%，
Wind软商品指数微跌0.34%，
Wind谷物指数下跌1.3%，
Wind农副产品指数微跌0.21%。



本周品种涨跌不一，其中沪金指数上涨2.35%，沪银指数上涨2.32%，沪铝指数上涨2.0%，LPG指数小涨1.77%，红枣指数小涨1.41%，集运欧线指数大跌6.89%，丁二烯胶指数大跌5.11%，多晶硅指数大跌4.8%，20号胶指数大跌4.26%，碳酸锂指数下跌3.97%。

商品期货量价趋势策略信号2025年9月15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	50%	73%	多					多单持有
	沪金	43%	95%	多					多单持有
	沪铝	5%	77%	/					多单持有
有色金属	沪铜	10%	73%	多					多单持有
	沪镍	1%	31%	/					观望
	沪铅	3%	40%	/					观望
	沪锡	23%	40%	多					多单持有
	沪锌	0%	38%	/					观望
	不锈钢	1%	76%	/					观望
	工业硅	81%	74%	/					观望
	热卷	2%	88%	/					观望
	铁矿石	5%	37%	多					多单持有
黑色金属	焦炭	43%	7%	/					观望
	焦煤	75%	90%	/					观望
	螺纹钢	3%	76%	/					观望
	硅铁	33%	44%	/					空单持有
	锰硅	29%	41%	/					观望
	玻璃	60%	67%	/					观望
	纯碱	19%	61%	/					观望
	燃油	15%	32%	/					观望
	低燃油	13%	56%	空					空单持有
能源	LPG	1%	55%	/					观望
	原油	16%	41%	空					空单持有
	动力煤	15%	0%	/					观望
化工	PVC	2%	96%	空					空单持有
	沥青	19%	34%	/					观望
	苯乙烯	13%	87%	/					空单持有
	乙二醇	5%	43%	/					观望
	聚乙烯	0%	63%	/					观望
	甲醇	2%	33%	/					空单持有
	20号胶	30%	61%	/					多单离场
	短纤	15%	21%	/					观望
	聚丙烯	1%	66%	空					空单持有
	橡胶	15%	8%	/					多单持有
	纸浆	8%	52%	空					空单持有
	PTA	14%	28%	/					观望
	尿素	20%	44%	空					空单持有
	玉米	19%	52%	/					观望
	豆一	10%	84%	空					空单持有
农产品	豆粕	4%	78%	/					观望
	菜油	3%	52%	/					观望
	棕榈油	20%	35%	/					观望
	花生	3%	63%	/					空单持有
	菜粕	13%	25%	/					观望
	豆油	12%	61%	/					观望
	棉花	9%	50%	/					观望
	白糖	1%	23%	空					空单持有
	苹果	41%	16%	多					多单持有
	红枣	47%	67%	/					观望
	淀粉	30%	33%	/					空单持有
	鸡蛋	74%	88%	空					观望
	生猪	3%	95%	空					空单持有

从持仓角度来看，本周商品总持仓略增。其中尿素、原油、低燃油、菜油、沪铝等品种增仓幅度靠前。目前PVC、生猪、沪金的持仓百分位在90%以上。

从波动角度来看，目前沪铜、豆一、棉花、纸浆、乙二醇、铁矿石、沪铝、豆粕、螺纹钢、生猪、沪铅、菜油、花生、甲醇、PVC、热轧卷板、LPG、不锈钢、白糖、沪镍、聚丙烯、聚乙烯、沪锌等品种波动百分位在10%以下。

从基差角度来看，聚乙烯、鸡蛋、红枣、沪锌、纸浆等期货贴水幅度较大。

近期重点关注品种：聚乙烯、PVC、生猪、沪锌、菜油。

商品期货品种资金周度跟踪2025年9月12日				
沉淀资金（万元）		资金流向（万元）		
沪金	5201588	沪银	186641	
沪铜	2006945	沪金	176561	
沪铝	1890641	沪铝	74850	
豆粕	878143	原油	73780	
铁矿石	752813	铁矿石	46959	
螺纹钢	740532	菜油	45752	
焦煤	726028	氧化铝	29813	
沪铝	607472	生猪	27344	
多晶硅	549217	玻璃	18248	
热轧卷板	543713	尿素	14861	
碳酸锂	542320	沪铅	10840	
豆油	489998	铸造铝合金	10360	
纯碱	460221	聚丙烯	10066	
原油	421903	纸浆	9960	
棕榈油	396086	聚乙烯	9436	
菜油	371821	沪镍	8643	
玻璃	361725	LPG	8635	
生猪	351933	低硫燃料油	8136	
棉花	338559	豆粕	7691	
沪镍	314571	乙二醇	5171	
橡胶	281365	国际铜	5164	
氧化铝	263821	红枣	4615	
PVC	253528	豆二	4036	
玉米	241811	燃油	4035	
沪锌	241452	沪锡	3704	
PTA	221786	纯碱	3696	
鸡蛋	221086	焦炭	3537	
工业硅	216209	螺纹钢	3363	
甲醇	214219	烧碱	3220	
沪锡	198117	玉米淀粉	2650	
白糖	190125	白糖	2320	
聚丙烯	189147	丙烯	1628	
20号胶	174651	豆一	1235	
焦炭	172971	对二甲苯	1199	
烧碱	164567	苹果	675	
沥青	162232	菜粕	509	
聚乙烯	161533	粳米	41	
纸浆	155619	纤维板	38	
菜粕	150608	丁二烯橡胶	22	
锰硅	145480	动力煤	0	
不锈钢	139139	粳稻	0	
苯乙烯	135530	普麦	0	
燃油	126956	晚籼稻	0	
尿素	109000	早籼稻	0	
集运指数(欧线)	108960	强麦	0	
乙二醇	104433	胶合板	-7	
LPG	103984	菜籽	-18	
红枣	100086	线材	-26	
豆一	97157	原木	-256	
硅铁	92851	纯苯	-578	
苹果	89825	沪锌	-618	
沪铅	80317	甲醇	-1239	
丁二烯橡胶	77260	集运指数(欧线)	-2409	
对二甲苯	76253	工业硅	-2501	
花生	73322	棉纱	-2550	
短纤	69834	短纤	-4353	
豆二	63560	瓶级聚酯切片	-4709	
低硫燃料油	60015	沥青	-6835	
玉米淀粉	45184	花生	-6967	
瓶级聚酯切片	39289	苯乙烯	-7194	
国际铜	32534	焦煤	-7778	
铸造铝合金	23685	锰硅	-7786	
纯苯	21054	不锈钢	-8262	
原木	13002	鸡蛋	-8567	
丙烯	12648	硅铁	-9658	
棉纱	10904	玉米	-10632	
胶版印刷纸	4405	PTA	-11518	
粳米	3443	棉花	-12272	
纤维板	670	PVC	-17726	
胶合板	247	沪铜	-17871	
线材	80	20号胶	-18857	

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、动力煤、晚籼稻、粳稻、早籼稻，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银、沪金、沪铝、原油、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多晶硅、碳酸锂、橡胶、棕榈油、热轧卷板，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9月12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	5924	2553	3629	-6633	12030	-11998	多 /
	沪金	0	0	32612	4616	-25077	-4592	/ /
	沪铝	462	242	-6084	-5952	-6118	-2493	/ /
有色金属	沪铜	-20277	-3596	26249	-7950	7721	10847	/ /
	沪镍	-5409	-1073	23141	16081	13109	6056	/ /
	沪铅	60292	19232	83225	4854	-24371	-12324	/ /
	沪锡	35040	3626	-15801	-2329	3656	-3328	/ /
	沪锌	132425	6754	22556	12011	-18065	-7195	/ /
	不锈钢	-264	-1249	-13275	-2302	-24986	-6120	空 空
	工业硅	-5818	1128	-21383	8022	-7493	-3539	空 /
	热卷	2399	-2452	-9862	1377	-9163	295	/ /
黑色金属	铁矿石	-2035	2363	-2108	-2943	-6539	-2581	空 /
	焦炭	19707	4085	-61307	-489	-1379	1350	/ /
	焦煤	5914	586	3175	6533	2916	-941	多 /
	螺纹钢	-5531	1323	-40	-11	-4441	-604	空 /
	硅铁	8650	-2993	-53100	4364	-34093	-12820	/ /
	锰硅	-5850	7270	-42803	-7616	240	-3562	/ /
	玻璃	6407	374	-10235	844	-11641	-2926	/ /
	纯碱	-7359	4764	-12159	1829	-7913	30	空 多
能源	燃油	9082	12364	15679	-2291	-15442	1146	/ /
	低燃油	-41257	-5881	-92218	-11168	-103077	-349	空 空
	LPG	0	0	0	0	0	0	/ /
	原油	0	0	0	0	0	0	/ /
	动力煤	3469	-2185	-1315	1030	-3571	-247	/ /
化工	PVC	1699	1044	1262	112	2681	1081	多 多
	沥青	3945	14	2155	-1678	-1258	-131	/ /
	苯乙烯	-85537	3967	-67466	6684	-76845	-14074	空 /
	乙二醇	-108058	-649	-18615	-27896	-81372	-10518	空 空
	聚乙烯	-4833	-618	-1997	42	-21736	4406	空 /
	甲醇	0	0	-3225	2402	-14859	2055	/ /
	20号胶	-64007	-8136	109822	-31137	-106423	627	/ /
	短纤	-756	2786	-21617	-427	-23922	9044	空 /
	聚丙烯	-104	92	662	-426	104	-548	/ /
	橡胶	-17308	-4389	9706	-144	5591	9492	/ /
	纸浆	50814	22163	61641	25853	-144220	-7330	/ /
	PTA	-8184	6091	8011	10389	0	0	/ /
	尿素	0	0	-915	-2609	-10262	814	/ /
	玉米	-8367	903	-12642	2802	-5678	2998	空 多
	豆一	0	0	342	-1758	211	706	/ /
农产品	豆粕	1276	416	-877	1669	763	573	/ 多
	菜油	-2882	116	5949	998	-2775	-139	/ /
	棕榈油	14767	1344	13382	-1654	-826	2813	/ /
	花生	5869	4276	30111	-2140	5778	9174	多 /
	菜粕	12006	770	23479	-2074	24677	-2241	多 /
	豆油	13411	3999	32224	3484	37138	6664	多 多
	棉花	-8154	1643	9138	6262	-9862	-14597	/ /
	白糖	-3938	422	2871	-15890	3778	1789	/ /
	苹果	-3007	-507	1775	-2091	3326	1259	/ /
	红枣	-3776	-347	-2224	-616	-6648	530	空 /
	淀粉	605	-4664	-12112	2676	7008	-2634	/ /
	鸡蛋	14491	-2334	8471	3467	-20974	5407	/ /
	生猪	-3510	-644	917	-58	-4801	-843	/ 空

本周净持仓一致为多的品种有沪银、焦煤、PVC、花生、菜粕、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不锈钢、工业硅、铁矿石、螺纹钢、纯碱、低燃油、苯乙烯、乙二醇、聚乙烯、短纤、玉米、红枣，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纯碱、PVC、玉米、豆粕、豆油，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不锈钢、低燃油、乙二醇、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

