

商品期货量化周报

Commodity Futures Quantitative Report

2025年9月21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

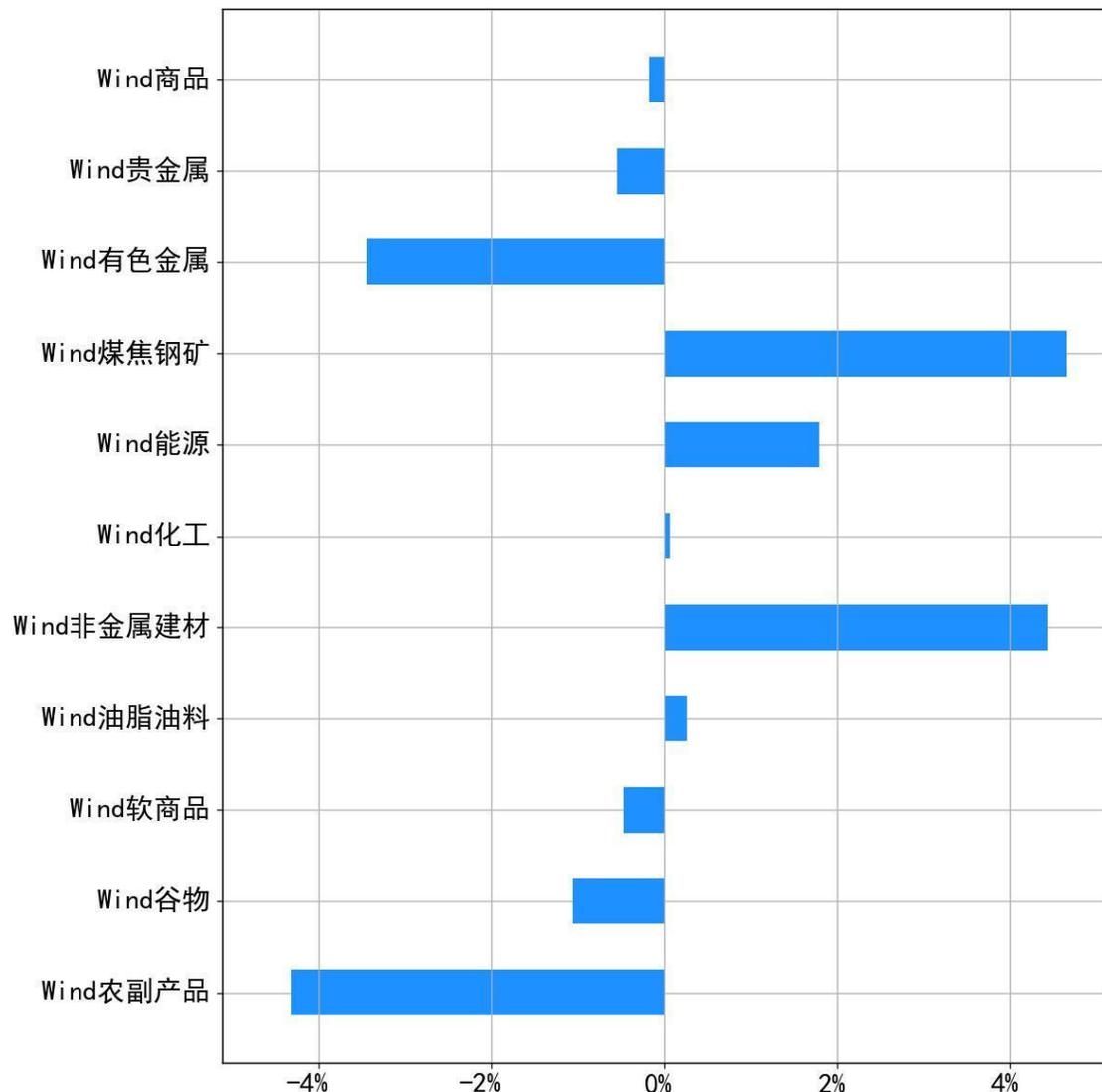
交易咨询证号: Z0019441

联系电话: 0571-28132619

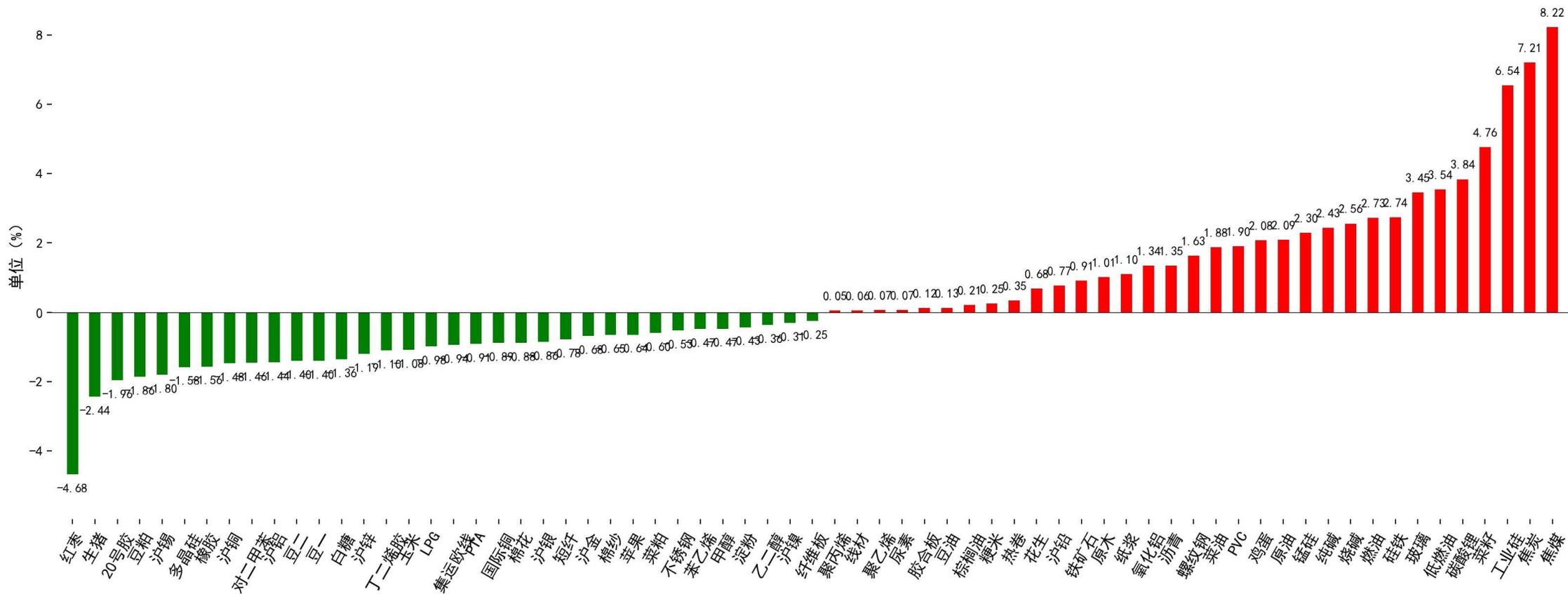
邮箱: chenweiw@cindasc.com



板块涨跌



Wind商品指数微跌0.19%，
Wind贵金属指数小跌0.55%，
Wind有色金属指数大跌3.46%，
Wind煤焦钢矿指数暴涨4.66%，
Wind能源指数上涨1.78%，
Wind化工指数微涨0.05%，
Wind非金属建材指数暴涨4.44%，
Wind油脂油料指数微涨0.25%，
Wind软商品指数微跌0.48%，
Wind谷物指数下跌1.07%，
Wind农副产品指数暴跌4.33%。



本周品种涨跌不一，其中焦煤指数暴涨8.22%，焦炭指数大涨7.21%，工业硅指数大涨6.54%，菜籽指数大涨4.76%，碳酸锂指数上涨3.84%，红枣指数大跌4.68%，生猪指数下跌2.44%，20号胶指数小跌1.96%，豆粕指数小跌1.86%，沪锡指数小跌1.8%。

商品期货量价趋势策略信号2025年9月22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	54%	69%	多				多单持有
	沪金	63%	97%	多				多单持有
有色金属	沪铝	6%	59%	/				多单持有
	沪铜	17%	63%	/				多单持有
	沪镍	1%	28%	/				观望
	沪铅	4%	40%	/				观望
	沪锡	25%	38%	/				观望
	沪锌	1%	44%	空				空单持有
	不锈钢	2%	74%	/				观望
	工业硅	79%	84%	/				观望
黑色金属	热卷	4%	86%	/				观望
	铁矿石	6%	40%	多				多单持有
	焦炭	58%	7%	/				观望
	焦煤	81%	97%	/				观望
	螺纹钢	5%	72%	/				观望
	硅铁	12%	41%	/				观望
	锰硅	8%	40%	/				观望
	玻璃	66%	67%	/				观望
	纯碱	15%	59%	/				观望
	燃油	21%	30%	/				观望
能源	低燃油	27%	48%	空				空单持有
	LPG	4%	52%	/				观望
	原油	24%	39%	/				观望
	动力煤	15%	0%	/				观望
化工	PVC	7%	85%	空				空单离场
	沥青	21%	31%	/				观望
	苯乙烯	16%	88%	空				空单持有
	乙二醇	2%	44%	空				空单持有
	聚乙烯	2%	63%	空				空单持有
	甲醇	2%	37%	空				空单持有
	20号胶	38%	59%	/				观望
	短纤	3%	18%	空				空单持有
	聚丙烯	2%	65%	空				空单持有
	橡胶	23%	13%	/				观望
	纸浆	8%	48%	空				空单持有
	PTA	5%	29%	空				空单持有
农产品	尿素	5%	43%	空				空单持有
	玉米	28%	52%	/				观望
	豆一	10%	94%	空				空单持有
	豆粕	3%	79%	/				空单持有
	菜油	10%	62%	多				多单持有
	棕榈油	19%	34%	/				观望
	花生	4%	63%	/				观望
	菜粕	14%	23%	/				观望
	豆油	12%	57%	/				观望
	棉花	12%	50%	/				观望
	白糖	1%	30%	空				空单持有
	苹果	38%	15%	多				多单持有
	红枣	53%	74%	/				观望
淀粉	27%	33%	空				空单持有	
鸡蛋	67%	76%	/				观望	
生猪	5%	100%	空				空单持有	

从持仓角度来看，本周商品总持仓略减。其中生猪、白糖、菜油、工业硅、甲醇等品种增仓幅度靠前。目前生猪、焦煤、沪金、豆一的持仓百分位在90%以上。

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

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

近期重点关注品种：生猪、豆一、纸浆、菜油、沪锌。

商品期货品种资金周度跟踪2025年9月19日				
沉淀资金 (万元)		资金流向 (万元)		
沪金	5220147	焦煤		119975
沪银	1811605	生猪		64908
沪铜	1767230	菜油		63096
豆粕	866793	工业硅		38204
焦煤	846003	铁矿石		33285
铁矿石	786098	白糖		30092
螺纹钢	714078	甲醇		23287
碳酸锂	540792	沪金		18559
热轧卷板	526571	玻璃		14140
沪铝	501584	氧化铝		11122
多晶硅	489312	苯乙烯		11050
豆油	474497	橡胶		10915
纯碱	453087	焦炭		10754
菜油	434917	PTA		10687
生猪	416841	豆一		8486
原油	406481	对二甲苯		5488
棕榈油	389184	红枣		3583
玻璃	375865	锰硅		3164
棉花	341476	乙二醇		2957
橡胶	292280	棉花		2917
沪镍	286536	集运指数(欧线)		2677
氧化铝	274943	铸造铝合金		2412
工业硅	254414	LPG		1820
玉米	242416	丁二烯橡胶		1448
沪锌	242065	聚乙烯		1173
甲醇	237505	花生		991
PVC	237264	沪锌		613
PTA	232472	玉米		604
白糖	220218	丙烯		466
鸡蛋	205181	纤维板		13
聚丙烯	186944	菜籽		4
焦炭	183725	动力煤		0
沪锡	179624	强麦		0
20号胶	164104	晚籼稻		0
聚乙烯	162706	粳稻		0
烧碱	162279	普麦		0
沥青	153331	早籼稻		0
锰硅	148643	线材		-4
苯乙烯	146580	胶合板		-14
豆粕	142008	粳米		-174
纸浆	139741	玉米淀粉		-228
不锈钢	129804	瓶装聚酯切片		-527
燃油	125490	纯苯		-674
集运指数(欧线)	111638	尿素		-755
尿素	108245	原木		-827
乙二醇	107390	硅铁		-1232
LPG	105804	燃油		-1466
豆一	105644	碳酸锂		-1529
红枣	103669	胶版印刷纸		-1632
硅铁	91619	棉纱		-2050
苹果	83105	聚丙烯		-2202
对二甲苯	81741	烧碱		-2288
丁二烯橡胶	78708	豆二		-2835
沪铅	77244	沪铅		-3073
花生	74313	低硫燃料油		-5018
短纤	62897	苹果		-6720
豆二	60725	棕榈油		-6902
低硫燃料油	54997	短纤		-6937
玉米淀粉	44956	纯碱		-7134
瓶装聚酯切片	38762	豆粕		-8600
铸造铝合金	26097	沥青		-8901
国际铜	21608	不锈钢		-9336
纯苯	20380	20号胶		-10547
丙烯	13114	国际铜		-10926
原木	12176	豆粕		-11350
棉纱	8855	原油		-15422
粳米	3269	豆油		-15501
胶版印刷纸	2773	纸浆		-15878
纤维板	683	鸡蛋		-15905
胶合板	233	PVC		-16264
线材	76	热轧卷板		-17142

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、焦煤，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、早籼稻、强麦、动力煤、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，本周市场处于存量资金离场阶段，资金流入居前的品种为焦煤、生猪、菜油、工业硅、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、沪银、多晶硅、沪镍，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19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	14594	1183	34935	2711	32820	-4318	多	/
	沪金	11382	-624	23493	14	25711	1034	多	/
有色金属	沪铝	-1906	-7775	24213	-5898	-3593	-9371	/	空
	沪铜	13156	-1611	1664	-11718	-3895	-3069	/	空
	沪镍	640	3522	4093	-1856	-3317	-542	/	/
	沪铅	1459	183	-1197	-320	-170	-933	/	/
	沪锡	0	0	-534	-876	55	-156	/	/
	沪铟	-7267	1100	-17179	-4537	-11432	-5754	空	/
	不锈钢	0	0	-2478	-1563	-15385	-5123	/	/
	工业硅	-5327	2857	7000	-1011	0	0	/	/
	热卷	39527	-11287	61532	-109	-128546	15674	/	/
黑色金属	铁矿石	-15839	1469	8778	-928	3120	-2471	/	/
	焦炭	-950	-846	936	274	199	95	/	/
	焦煤	223	979	-23345	-1728	-27856	-3934	/	/
	螺纹钢	-38924	25083	186683	76861	-128508	-22085	/	/
	硅铁	0	0	-1759	1466	-18169	-3310	/	/
	锰硅	-3829	1004	846	2843	-33700	-11964	/	/
	玻璃	-96212	11846	-11811	6804	-81159	213	空	多
能源	纯碱	-77464	8073	-56762	10704	-68877	7968	空	多
	燃油	1486	-2459	7458	5303	1677	2935	多	/
	低燃油	524	-1175	4979	3717	851	-1830	多	/
	LPG	2575	-894	-2431	-1116	-4043	-472	/	空
	原油	0	0	0	0	0	0	/	/
化工	动力煤	0	0	0	0	0	0	/	/
	PVC	-41025	232	-78763	13455	-71112	31965	空	多
	沥青	7657	-1425	4112	-11567	-8701	6741	/	/
	苯乙烯	-4697	2662	-13323	-1164	-21605	-13692	空	/
	乙二醇	3341	-3066	-14276	-4041	-13167	-1526	/	空
	聚乙烯	-3487	2363	-53507	-10704	-2033	-2273	空	/
	甲醇	15724	7074	-45352	7748	-44279	-10186	/	/
	20号胶	-3644	1887	-341	-301	-4523	-82	空	/
	短纤	7727	1813	-6670	-9845	-7694	-10610	/	/
	聚丙烯	20605	898	-56170	5137	-3810	-2431	/	/
	橡胶	-1852	183	-3041	-933	-10304	-3765	空	/
	纸浆	2320	-79	-15648	-5786	-12208	-3045	/	空
	PTA	-14398	-8580	-42108	-20725	-8375	-882	空	空
	尿素	-843	-579	-12185	1090	-22261	2725	空	/
	农产品	玉米	116826	-15599	10783	-11773	-32063	-13998	/
豆一		38473	3433	-29134	-13333	-787	-4443	/	/
豆粕		64021	3729	47852	-35373	-31316	-6945	/	/
菜油		-1094	4315	29692	6551	13041	-68	/	/
棕榈油		-14180	6097	24656	-1593	-9477	-17198	/	/
花生		1692	1230	2285	8369	-1796	4322	/	多
菜粕		0	0	30436	-2176	-17421	7656	/	/
豆油		9967	4043	5237	1608	13118	1088	多	多
棉花		-6388	1766	8535	-603	-15338	-5476	/	/
白糖		-892	3046	-13798	-16669	-4021	-7799	空	/
苹果		-3135	-128	2637	862	3350	24	/	/
红枣		-3524	252	-3352	-1128	-6229	419	空	/
淀粉		2628	2023	-15702	-3590	6989	-19	/	/
鸡蛋		13092	-1399	-4559	-13030	-12997	7977	/	/
生猪		-3144	366	-192	-1109	-8466	-3665	空	/

本周净持仓一致为多的品种有沪银、沪金、燃油、低燃油、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沪锌、玻璃、纯碱、PVC、苯乙烯、聚乙烯、20号胶、橡胶、PTA、尿素、白糖、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玻璃、纯碱、PVC、花生、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沪铝、沪铜、LPG、乙二醇、纸浆、PTA、玉米，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