

一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量：万手、左轴)



中融汇信研究院
中融汇信量化研究小组

研究员：王禄利
从业资格号：F3051454

文华商品指数本周低位震荡，全周下跌 1.26%，此前一周反弹力度较大的品种均出现明显回撤，短期市场陷入迷茫，无明显趋势。板块方面，本周农产品指数（-1.22%）跌幅居前，该指数连续第四周收阴，油脂油料对盘面影响较大。受到宏观数据负面影响，有色板块本周下跌-1.26%；化工、黑链指数本周宽幅振荡（-0.91%，-2.02%）。金融期货方面，本周国债市场因多头获利平仓打压，10年期债本周下跌-0.63%，波动较大。商品市场经过前期快速下跌后，近期出现修复性反弹走势。虽然出于对宏观看空预期，我们维持商品中期看空观点，但短期市场缺乏明确方向指引，操作上建议整体观望。

品种信息方面：原油市场，经历此前一周 OPEC 减产利好刺激，市场出现较大幅度的反弹，但本周基本回吐涨幅。据 IEA 最新报告信息显示，经过 OPEC 减产协议后，预计 2019 年第二季度全球市场供应出现缺口。短期市场仍关注于库存消化，以及后续减产协议的落实情况。国内化工板块，主要品种均出现一定程度的反弹，消化前期快速下跌的影响。但品种间仍存在一定程度强弱差，甲醇、TA、PP 反弹力度较大，基本面较弱的燃油、沥青相对滞后。

有色板块，本周国内宏观数据显示，11 月规模以上工业增加值同比增长 5.4%，为 33 个月低位，中国零售销售增速下滑至 15 年最低。疲弱的经济数据导致商品消费预期看淡，有色板块本周普遍承压下跌。库存数据：本周 LME 铝库存激增 5%，至四个月来最高水平。冶炼商在冬季限产实施前积极生产，中国 11 月原铝产量同比增长 19.2%，其他品种库存未出现明显波动。市场短期矛盾仍集中在低库存与消费前景看淡的博弈中，维持短多长空观点。

黑链板块，本周市场宽幅振荡。钢材方面，本周市场反弹看涨情绪明显，利多因素主要集中在：1)、唐山及徐州本周环保限产加码。2)、11 月粗钢产量降至七个月来的低位。3)、近期的中央政治局会议，提出的 2019 年保持经济稳定在合理区间，市场对基建投资提升的预期走高。煤炭方面，本周部分华北地区焦企提涨焦价并不顺利，市场看涨信心受挫，短期缺乏明确方向，或跟随螺纹反弹，维持震荡偏强走势。黑色操作上，建议中期空单退出观望。

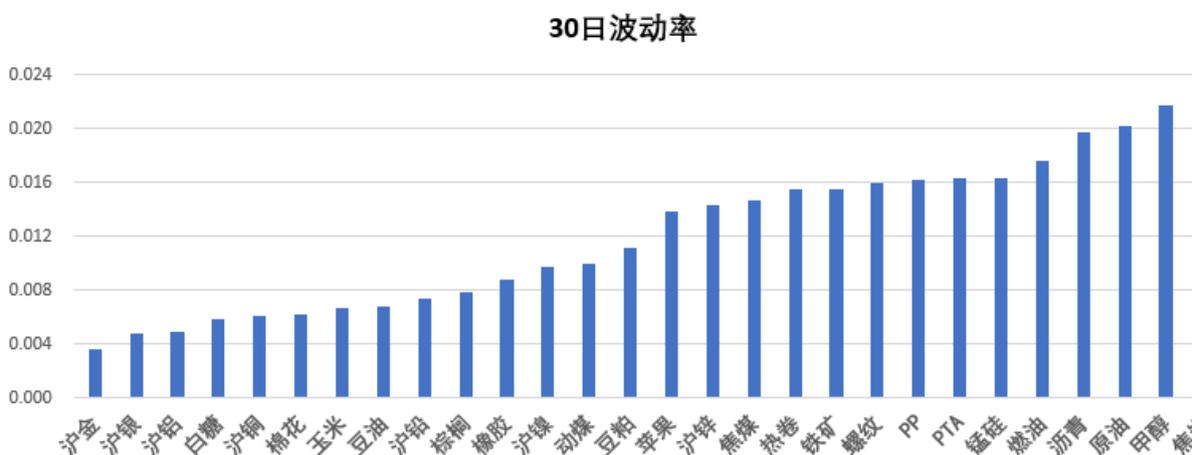
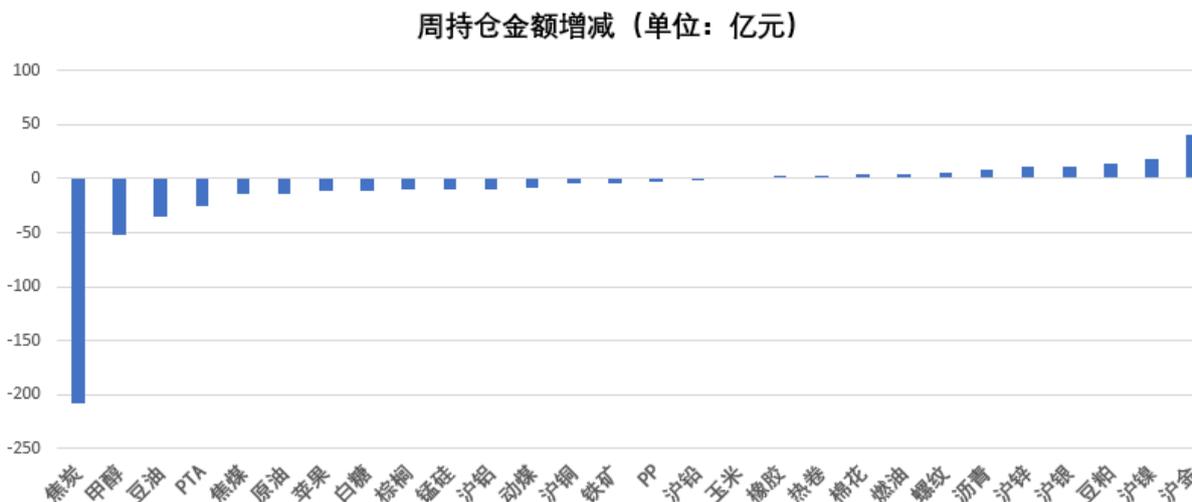
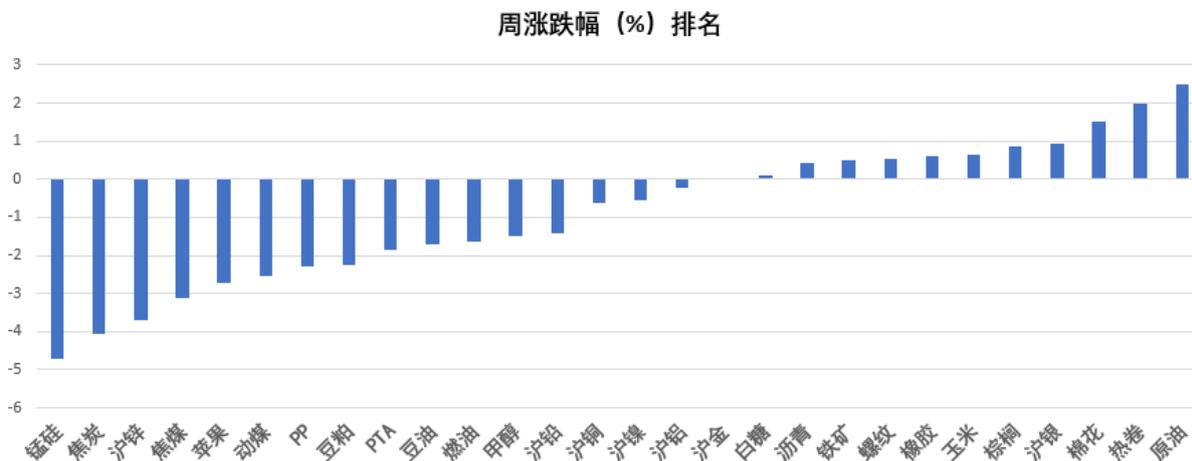
农产品期货方面，本周美国农业部称，美国私人出口商向中国出售 113 万吨大豆，这是六个多月来中国首次大量采购美豆。尽管本次采购的数量有限，但对国内市场的心理影响较大，表明中美贸易谈判开始走向缓和。现阶段油厂压榨利润出现严重亏损，短期继续大幅下调豆粕报价的几率不是很大，但弱勢格局仍将延续。同样，玉米市场受到贸易战缓和，叠加新粮上市的影响，近期出现回调，但玉米市场供需缺口的存在，导致价格跌幅或将受限。

微信公众号：



联系方式：021-51557562
网址：<http://zrhxqh.com/>
地址：上海市浦东新区源深路
1088 号平安财富大厦 25 楼

二、商品表现统计：



三、商品 CTA 策略跟踪：



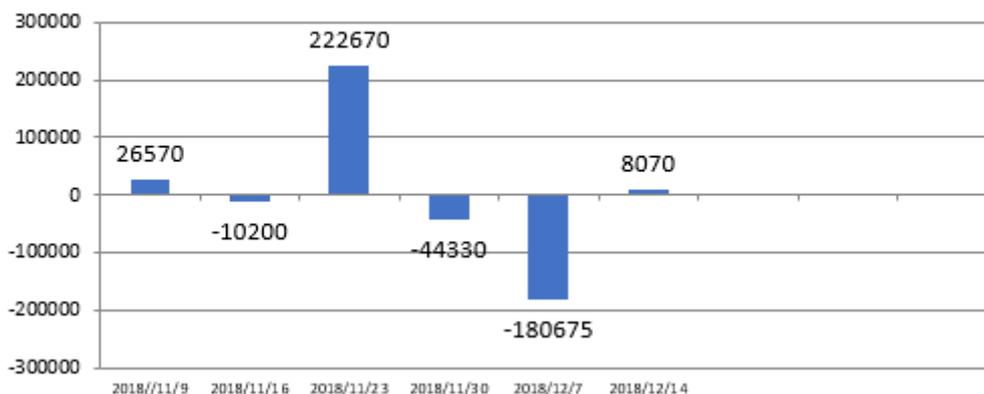
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万。

模拟盘本周表现：

	买卖手数	开仓价	最新价	平仓价格	平仓盈亏	手续费
沥青 1906	-28	2798		2792	1680	156.7
镍 1905	-9	89640		89060	5220	72.0
甲醇 1901	-25	2522		2399	30750	250.0
螺纹钢 1905	-26	3388		3445	-14820	176.2
玉米 1905	-123	1860		1872	-14760	246.0
累计盈亏					8070	451.6
收益率 (扣除手续费)					0.16%	

注：初始资金 500 万，根据品种打分评估机制，每周跟踪 5 个热点品种，构建组合

模拟盘周收益统计



四、下周操作建议：

	中线		中线
玉米	建议持空	铜	建议观望
豆油	建议持空	铝	建议持空
豆粕	建议持空	锌	建议观望
白糖	建议观望	镍	建议持空
棉花	建议持空	白银	建议持多
焦炭	建议观望	橡胶	建议观望
动煤	建议持空	PTA	建议观望
螺纹	建议持空	PP	建议观望
铁矿	建议观望	沥青	建议持空
锰硅	建议持空	甲醇	建议观望
5年期债	建议持多		
10年期债	建议观望		
IF	建议观望		
IH	建议观望		
IC	建议持空		

五、下周热点品种推荐

参照品种“周持仓变动、波动率、动量”所构建的打分体系，推荐下周关注品种为：

豆粕、沥青、锰硅、螺纹、镍

免责声明：

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。