

## 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

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

文华商品指数本周3个交易日先抑后扬，探底回升，周收盘上涨0.93%。本周板块表现，化工(+2.39%)、黑链(+1.16%)反弹幅度居前，农产品+0.5%，有色续跌(-1.38%)。资金流向较多的为沪铜、铁矿、焦炭。外围市场，本周原油自上周低点最大反弹幅度约15%。国内市场，周五晚间央行宣布下调金融机构存款准备金率1个百分点，净释放长期资金8000亿元。货币政策取向偏宽松，以及下周即将举行的新一轮中美贸易谈判，市场预期向好，带动国内股市、商品均出现探底回升，预计下周市场有望进一步反弹走高。中期趋势，基本面下行，我们依然维持商品偏空判断。操作上，建议暂时轻仓观望。

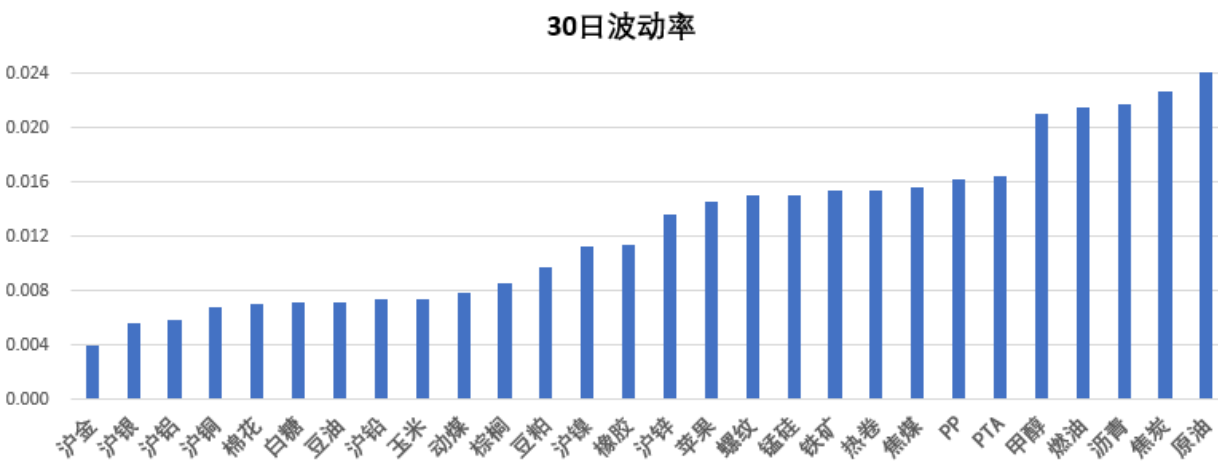
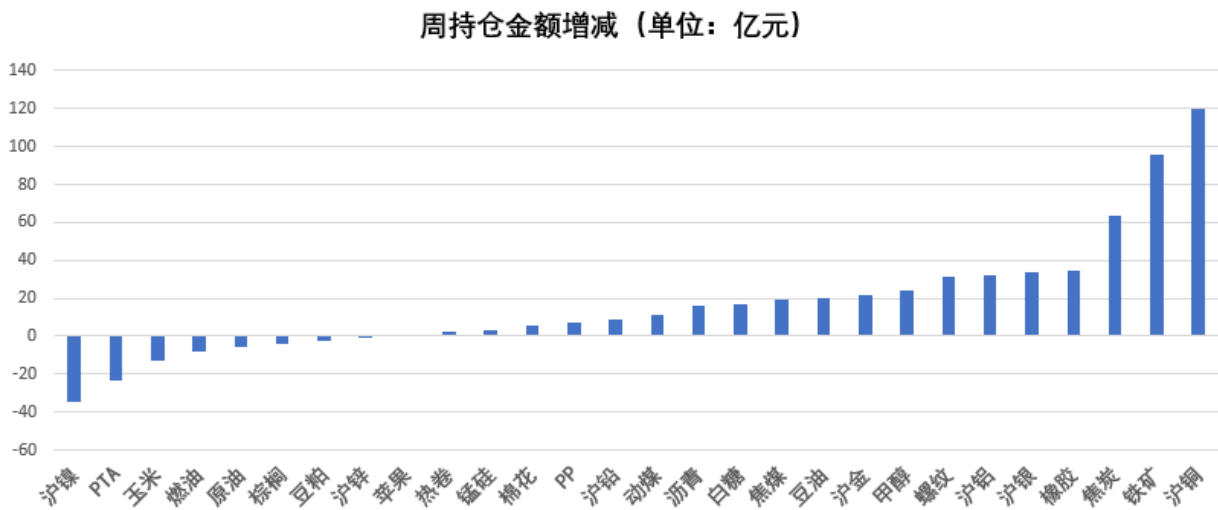
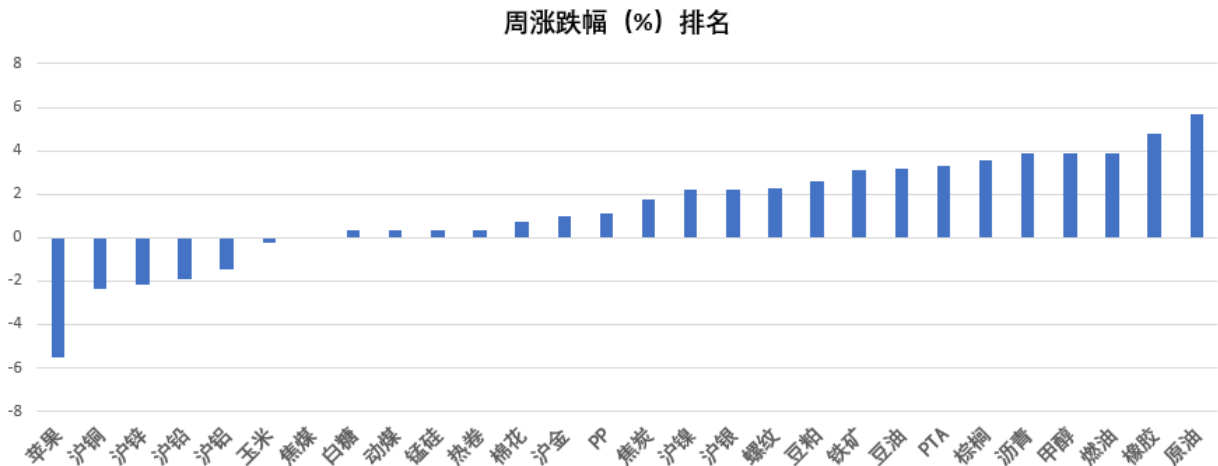
品种信息方面：原油市场，本周公布的美国就业数据意外强劲，以及下周的贸易谈判，增加了市场风险偏好情绪，在前期超跌后原油持续震荡走高。但上周美国成品油库存大幅增加，预计在未来一段时间，全球库存下降之前美油将维持在50美元平台宽幅震荡。国内化工板块本周集体上扬，上周我们关注的PTA创新低后，也出现了大幅反弹。本周能化板块，橡胶指数上涨4.81%，市场炒作台风对泰国南部产胶区的影响，目前橡胶库存高企、下游需求疲软，基本面短期难以出现较大改观，建议谨慎持多。

有色板块，本周数据显示，中国PMI自2017年6月以来首次落入收缩区，巩固了市场对全球最大金属消费国需求增长的担忧，因此铜、铝、锌均出现一定程度下跌。周五公布的降准信息带动金属市场扭转了跌势，如果下周谈判取得进展，或将进一步反弹，否则反弹将是短暂的。但我们也关注到LME铜、锌、铅库存维持在10年低位，锡库存接近有史以来的记录低位，低库存与需求走弱的博弈，决定了金属未来走势仍将出现较多反复。

黑链板块，本周钢材市场，主要钢材品种库存总量上涨5%，数据再次印证了库存拐点，但前期北方限产检修使得产量下降较多，预计累库速度相对温和，未对市场构成太大下跌压力。煤炭市场，焦炭整体维持供应宽松局面，钢厂库存稳中有升，市场震荡消化前期下跌影响。预计未来一段时间，黑链板块跟随金融市场波动，短期维持区间偏强震荡。

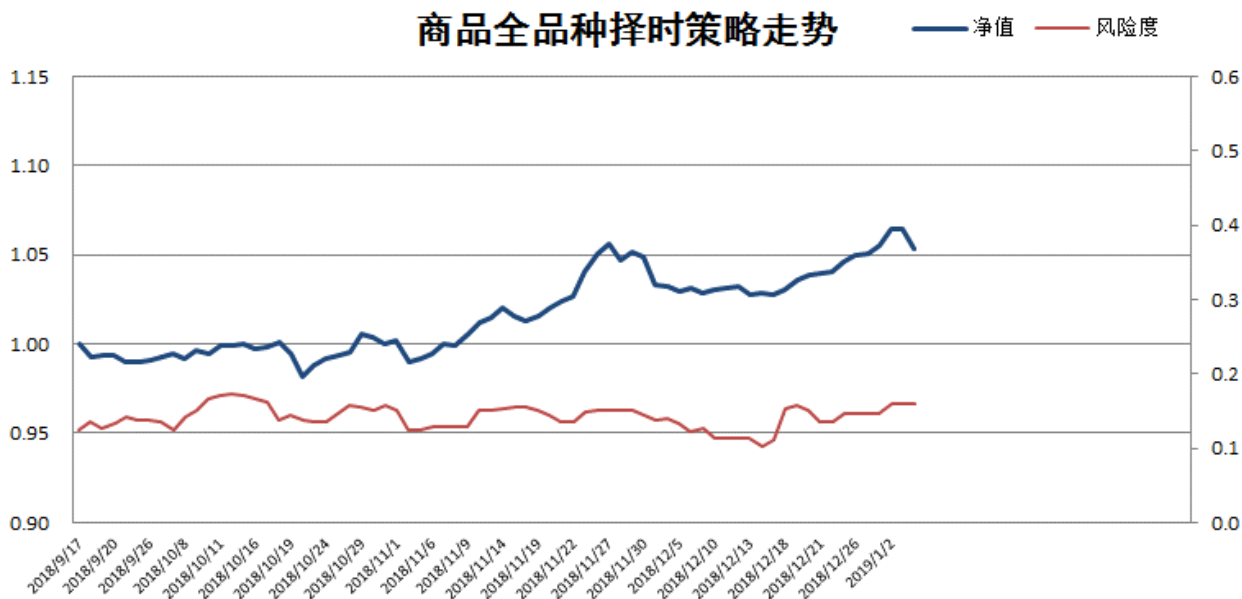
农产品期货，本周豆类出现震荡反弹走势，近期国际市场对南美豆类产量有下调预期，对美豆构成支撑。此外1月7日中美开启新一轮谈判，美方出口或将增加。前期粕类大跌已部分消化进口增加的影响，市场关注已转向进口成本的提升预期。油脂维持反弹，但盘面略显疲态，上涨放缓，油脂库存高位仍需要时间消化，对反弹高度形成抑制。软商品方面，白糖本周广西临时收储50万吨，对市场影响偏多，期货价格处于震荡筑底阶段，建议观望。

## 二、商品表现统计：



### 三、商品CTA策略跟踪：

商品全品种择时策略走势



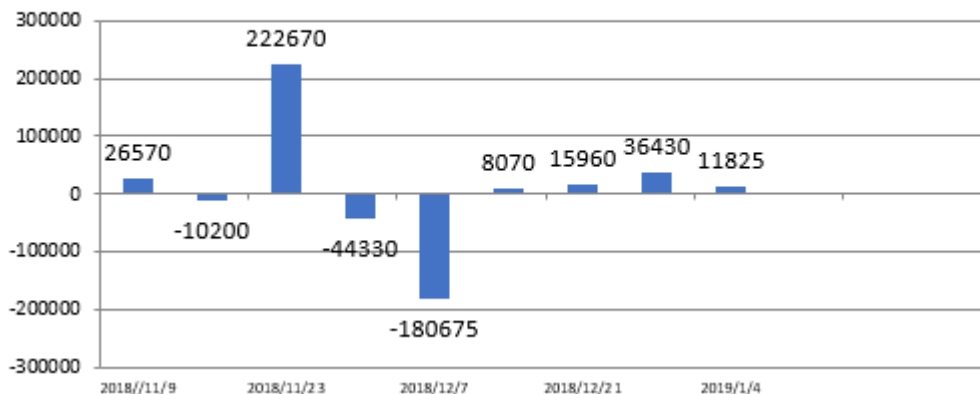
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
M905	-43	2625		2698	-31390	86.0
BU906	-28	2636		2736	-28000	221.4
SM905	-26	7288		7382	-12220	260.0
I1905	19	496.4		511	27740	37.7
AG1906	47	3700		3779	55695	391.3
累计盈亏					11825	996.4
收益率（扣除手续费）					0.24%	

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	建议持空
豆油	建议持多	铝	建议持空
豆粕	建议持空	锌	建议持空
白糖	建议持空	镍	建议持空
棉花	建议持空	白银	建议持多
焦炭	建议持空	橡胶	建议持多
动煤	建议持空	PTA	建议持空
螺纹	建议观望	PP	建议观望
铁矿	建议持多	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	建议持多		
IF	建议持空		
IH	建议持空		
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：

**沪银、锰硅、PTA、铁矿、沪铜**

## 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。