

## 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：徐坚  
从业资格号：F3052114  
投询资格号：Z0013802

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

为规避长假不确定性，节前商品市场空头减仓较为明显，文华商品指数周涨幅1.44%，持仓下滑256.5万手，约占总持仓的10%。周度行业指数表现，在铁矿强势带动下，黑链指数大涨3.55%，涨幅居前。有色(+1.59%)，化工(+1.48%)，亦跟随市场做多氛围整体走高。农产品指数(-0.01%)高位震荡，前期反弹走高的油脂、棉花涨势趋缓。节前市场关注的两大宏观事件尘埃落定，美联储议息会议维持利率不变，暗示加息进入尾声、对缩表政策保持灵活性，美联储的态度意外转向鸽派，安抚了市场情绪。其次，中美贸易磋商，中方高层赴美会谈于2月1日结束，会后虽无实质性申明，但双方将保持继续对话，并计划于3月1日前努力达成协议，从盘面的反应来看，市场乐观情绪占据主导，节前最后交易日国内商品、股市出现普涨。

品种信息方面：原油市场，对全球需求放缓的忧虑重燃，长假一周NYMEX原油跌幅超过4%。OPEC产能缩减为前期油价反弹提供了动力，但油价突破50美元平台后，市场出现分歧。美国众议院上周四批准了一项针对OPEC的反垄断诉讼议案，指责OPEC操纵油价，与此同时美国产能依然快速扩张。目前原油仍处于反弹后的高位震荡，未选择方向。国内化工品板块，出于成本端的压力，一个月以来反弹的幅度普遍较大，节后大概率跟随原油，出现高位震荡走势，建议持多或谨慎观望。

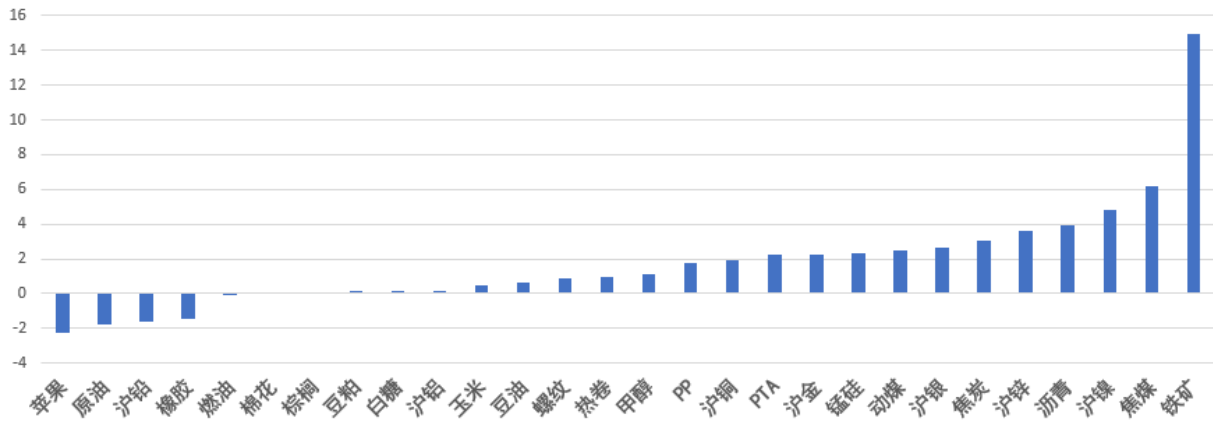
有色板块，长假一周，LME金属表现冲高回落，伦铜周涨幅0.98%，伦铝、锌表现温和，伦镍振幅较大，周跌幅-0.75%。对全球经济增长的担忧情绪仍然笼罩市场，上周四欧盟委员会下调了欧元区经济增长预期，同时英国央行也下调英国经济增长预期，令市场感到担忧。需求减弱的预期，长期来看对金属走势将产生决定性影响，但当前市场寄望于中美贸易纷争出现和解，以及中国节后有可能推出新的经济提振举措，有望为市场带来支撑。操作上短期仍以反弹做多为主，中期等待反转做空时机。

黑色板块，春节期间，巴西淡水河谷的尾矿坝溃坝事件继续发酵，巴西政府加大了对该公司的监管力度。受此事件的影响，新加坡铁矿石期货长假一周累计涨幅接近8%。节后国内市场在铁矿的带动下，黑色系有望延续强势，建议多单谨慎持有。

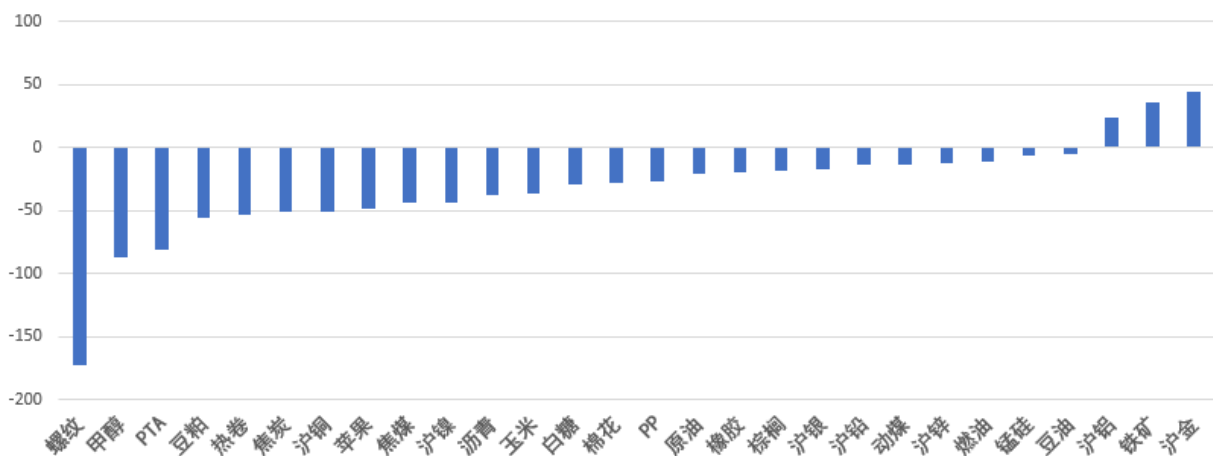
农产品板块，外盘本周涨跌互现，美豆油累计涨幅近2%，美豆、美豆粕跌幅近1%，美棉下跌1.13%。USDA 2月供需报告显示，美国18/19年度大豆出口与压榨量预估与此前相比，均有所下调。巴西大豆预估产量1.17亿吨，较此前下调500万吨。棉花方面，USDA的供需报告显示，产量和消费出现双降，2018/19年末库存预估略有提升。农产品操作上，建议关注豆粕交易性机会，随着非洲猪瘟疫情缓解，以及贸易谈判仍存在变数，豆粕节后有可能出现反弹走势。油脂高位震荡，建议减仓观望。

## 二、商品表现统计:

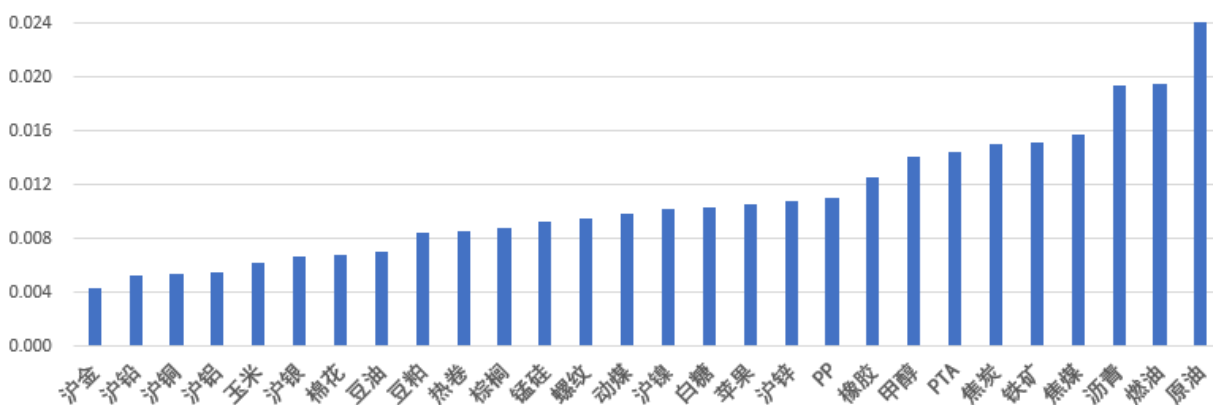
周涨跌幅 (%) 排名



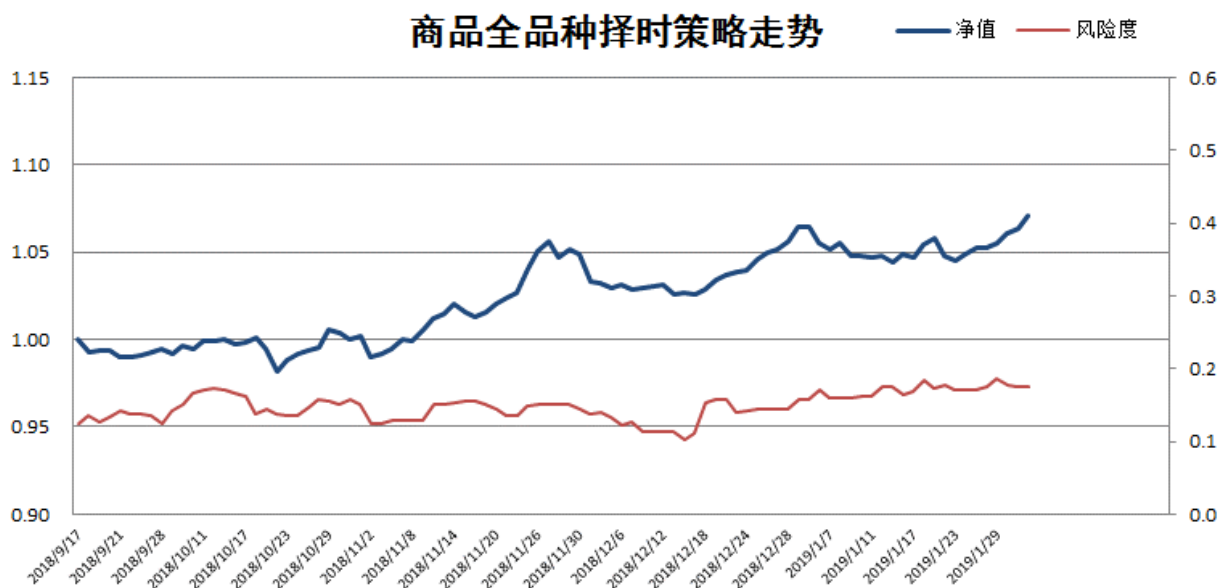
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



30日波动率



### 三、商品 CTA 策略跟踪：



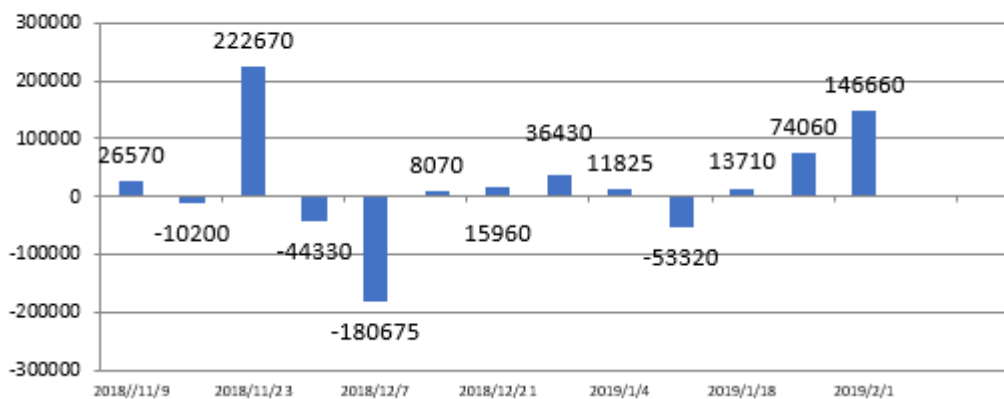
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
TA1905	33	6444		6636	31680	330.0
Y1905	34	5690		5726	12240	204.0
BU1906	23	3130		3272	32660	144.0
Ni1905	12	94800		99450	55800	144.0
RB1905	34	3712		3754	14280	252.4
累计盈亏					146660	1074.4
收益率（扣除手续费）					2.93%	

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

**沪锌、沥青、沪镍、焦炭、白糖**

## 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。