

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

文华商品指数节后第一周经历了较大波动，周一在铁矿涨停的带动下，商品普遍跳空高开，由于大部分工业品下游需求仍未释放，库存累积压力下，短期涨幅过大引发了盘面回调，至周五收盘文华商品指数周跌幅-0.95%。板块指数方面，周涨跌排序化工（-2.46%）、有色（-2.14%）、黑色（-1.87%）、农产品（+0.05%）。基本面变化，本周国内经济数据利好偏多，1月新增贷款3.23万亿；外贸中国1月出口1.5万亿元，同比增长13.9%；1月PPI同比增长0.1%，为28个月来新低。贸易谈判：结束了两天的会谈后，新华社周五报道，中美双方达成原则性共识，并将于下周在华盛顿继续进行磋商。1月以来商品股市的反弹得益于信贷宽松，以及中美贸易和解预期，短期这两个利多因素影响仍在，虽然本周商品回撤较大，系统交易消减了大半多头持仓，我们对反弹仍持谨慎看好观点，调整过后预计下周商品市场有望延续涨势。

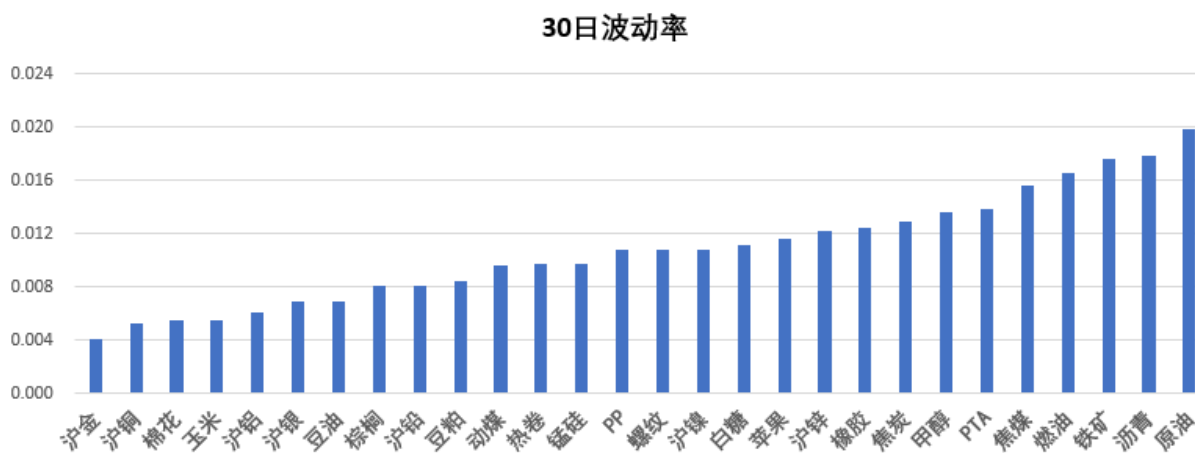
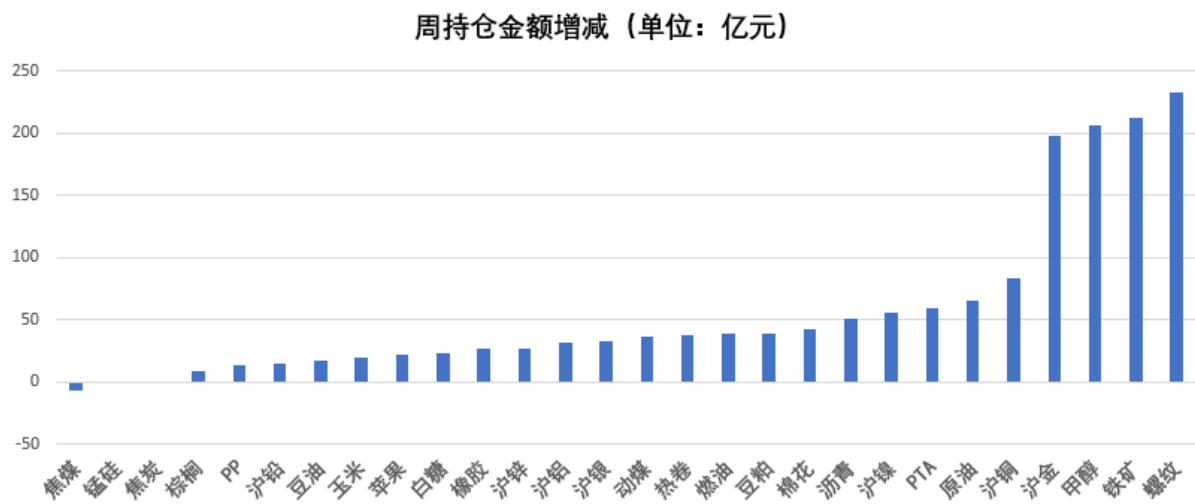
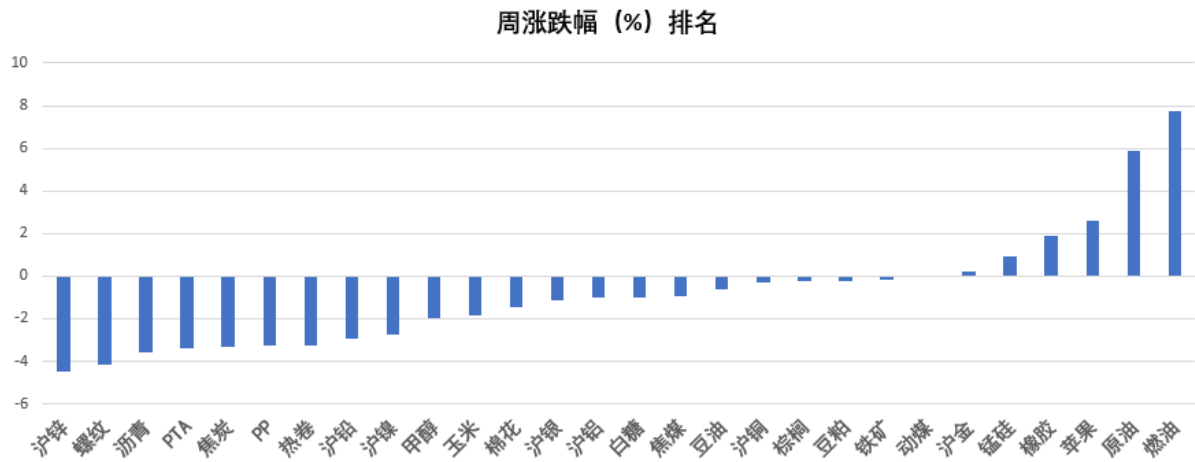
品种信息方面：原油市场，原油经历了一个月的震荡后，本周出现突破上行走势，供应缩减为油价上行提供了支撑。OPEC组织一月减产近80万桶/日（日均产量为1024万桶），与此同时，委内瑞拉、伊朗、利比亚受地缘政治影响供应缩减，合计日均减产11.5万桶。供应减产情况好于预期，抵消了需求下滑忧虑。国内化工品，节后甲醇期货底部震荡，增仓幅度较大。供应充足、库存高企，短期价格受到压制。考虑到节后终端需求（醋酸、煤制烯烃）回暖预期，以及环保放松，去库存有望加快。

有色板块，外盘伦铜本周震荡走高，周五公布的中国经济数据，1月新增贷款以及社会融资增量双双创出历史新高，对中国需求预期改善为铜价反弹带来了动力。国内市场，本周有色板块，春节长假库存累计带来的调整压力释放后，周五夜盘出现止跌企稳，但下游消费端在元宵节后才逐步入市，反弹还需要更多下游回暖配合。

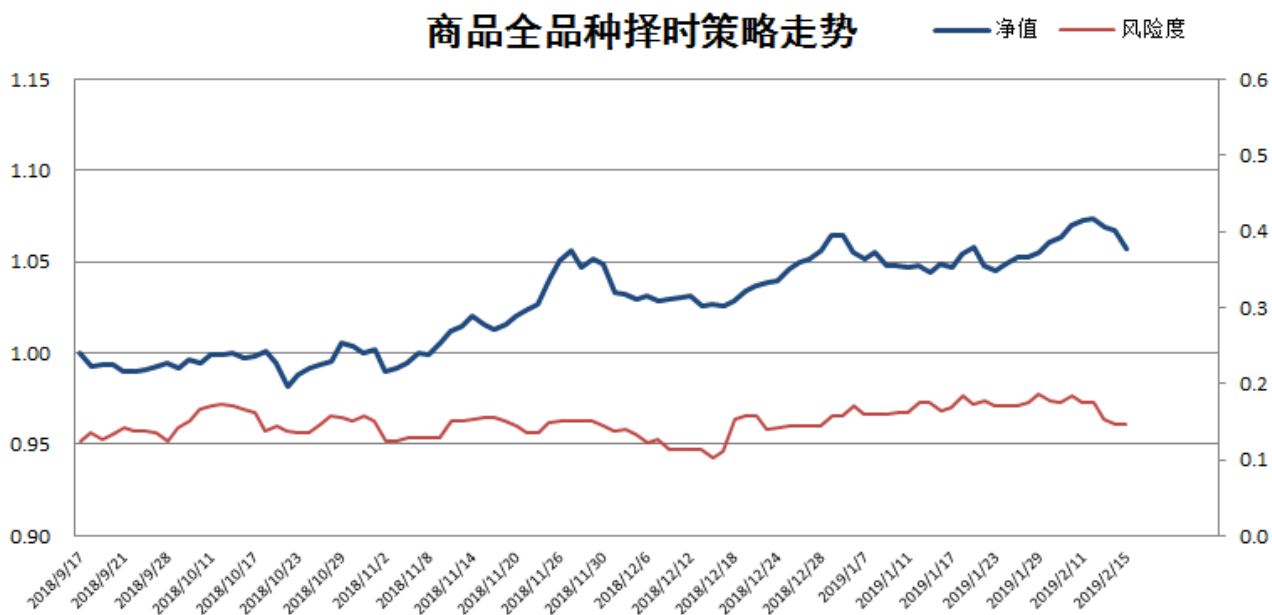
黑色板块，本周铁矿炒作降温，钢材板块整体冲高回落。建材库存同比低位，但钢厂开工率偏高，库存增速较快，期货价格冲高至现货价格区，贴水幅度收窄后，盘面压力加大。矿石方面，本周国内铁矿石港口存量环比增加3.15%，由节前的一个半月低位升至目前的近四个月高位。春节期间到港增加以及疏港放缓，导致矿石港口库存高位。煤炭板块，焦企开工正常，产能利用率小幅回升，现货市场成交持稳，多地提出涨价需求，贸易商节后采购需求逐步回升。

农产品板块，中国1月初取消了一批美豆订单，且阿根廷产量可能高于预期，美豆承压。油脂方面，国内节后油脂消费需求转淡，植物油进口量增加，库存下降步伐放缓，以及贸易谈判结果出台前，市场情绪偏谨慎。白糖，广西临储实施，且价格大幅高于市场价，期货本周波动加大。各产区甘蔗进入压榨高峰，新糖供应压力加大，且需求淡季，短期仍以震荡为主。

二、商品表现统计：



三、商品 CTA 策略跟踪：

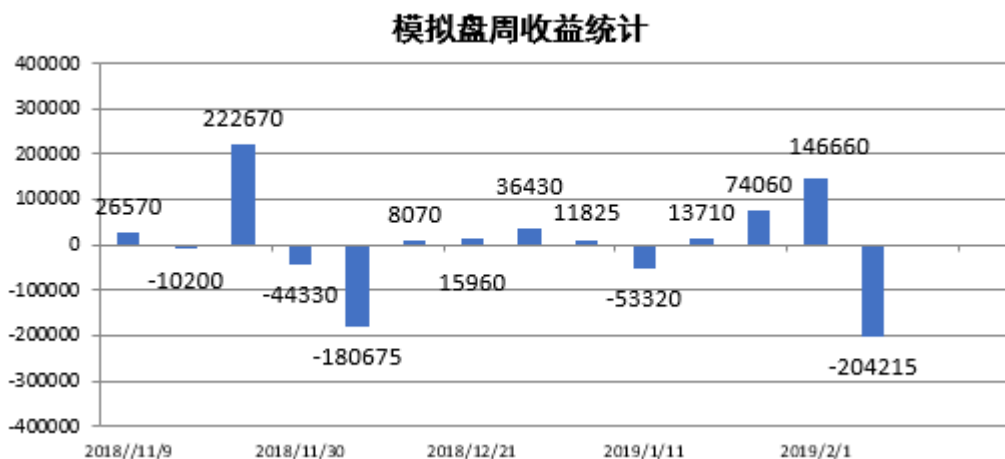


注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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 |
|------------|------|--------|-----|--------|---------|-------|
| 焦炭 1905 | 5 | 2166 | | 2042.5 | -61750 | 216.6 |
| 沪锌 1903 | 11 | 22300 | | 21455 | -46475 | 110.0 |
| 沪镍 1905 | 12 | 100000 | | 96650 | -40200 | 120.0 |
| 沥青 1906 | 23 | 3248 | | 3150 | -22540 | 149.4 |
| 白糖 1905 | 35 | 5072 | | 4977 | -33250 | 280.0 |
| 累计盈亏 | | | | | -204215 | 876.0 |
| 收益率（扣除手续费） | | | | | -4.08% | |

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



四、下周操作建议：

| | 中线 | | 中线 |
|-------|------|-----|------|
| 玉米 | 建议观望 | 铜 | 建议持多 |
| 豆油 | 建议持多 | 铝 | 建议观望 |
| 豆粕 | 建议观望 | 锌 | 建议观望 |
| 白糖 | 建议观望 | 镍 | 建议持多 |
| 棉花 | 建议观望 | 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 | 建议观望 |
| 螺纹 | 建议观望 | PP | 建议观望 |
| 铁矿 | 建议持多 | 沥青 | 建议持多 |
| 锰硅 | 建议持多 | 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 | 建议持多 | | |

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：

动煤、沪镍、沥青、铁矿、PTA

注：“选品种策略”存在部分漏洞，下周升级改版。

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。