

## 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

文华商品指数本周突破走高，全周上涨 1.02%。节后两周以来，商品持续震荡，市场关注焦点集中在股指板块，周五在股指再度拉升的带动下（IF 加权周涨幅 6%），商品市场做多情绪爆发，宏观预期向好，带动商品整体表现走强。板块行业周度表现：有色+2.17%、化工+2.31%、黑色 1.21%，农产品指数探底回升，周下跌-0.14%。品种方面，本周动煤、沥青、甲醇、铅、锌涨幅居前，系统交易维持大部分工业品多单、少量农产品空单配置。市场情绪整体偏多，预计商品有望延续反弹。下周操作，维持多单持有策略。

品种信息方面：原油市场，外盘油价本周维持高位震荡。利多因素：EIA 报告显示，上周美国原油库存意外大幅降低、调查显示 2 月 OPEC+ 成员国原油产量较 1 月下降 30 万桶/日，日产量降至 2015 年以来的最低。利空因素：美国原油产量攀升至 1200 万桶/日、经济数据疲软，美国 2 月制造业指数降至 16 年 11 月以来最低。多空交织，预计后期油价高位震荡。国内化工，甲醇本周开工负荷 70.61%，环比下跌 1.45%，春季检修陆续开始，下游需求正逐步恢复，整体需求增加，带动甲醇价格上涨。

有色板块，2 月中国 PMI 录得 49.9，较 1 月大幅回升 1.6 个百分点，创三个月新高，经济数据好转，随着中国进入传统消费旺季，基本金属呈现共振式上涨。铜：二季度海外矿山产量损失，国内冶炼厂集中检修，以及需求可能超预期好转，带动铜价近期温和上涨。预计，季节性返升叠加全球显性库存仍处于低位，铜价有望延续反弹。镍：本周镍价涨幅居前，当前不锈钢市场成交氛围较好，终端需求释放对盘面有支撑作用。供应端，蒙镍铁产量减少预期和低库存数据影响，走势整体偏强。

黑色板块，钢材方面，本周市场下游需求逐步恢复，市场交投意愿加强，现货价格略有上调，累库速度有所下降，厂库回落说明下游需求启动，春季需求预期有望继续发酵。矿石方面，近期港口到货量增加，但增速有所放缓，从终端需求来看，钢厂采购意愿正逐步回升。煤炭板块，国内多地矿难事故导致后续安全检查较为频繁，焦煤市场供应或将进一步收缩。焦炭市场总体持稳，前期第二轮提涨焦价，暂未有成交。动煤方面，受到主产区停限产影响，产量释放减缓，动煤现货价格维持强势。

农产品板块：天气回暖，玉米销售进度加快，阶段性供应压力加大，中美谈判进展顺利，扩大进口预期下，下游采购谨慎。近期黑龙江政府计划收储 30 万吨玉米、大豆，对市场带来短期支撑。油脂油料板块，本周受到进口转基因菜籽收紧传言提振，菜粕带动板块整体反弹。下游饲料需求受猪疫情影响疲软，巴西大豆即将上市，粕类价格仍承受压力。棉花：全球产量/消费均呈现下滑，进口棉配额增加，导致 1 月进口量大幅增加。国内棉花商业库存 484.86 万吨，历史新高、供给压力大，短期宽幅震荡。

微信公众号：



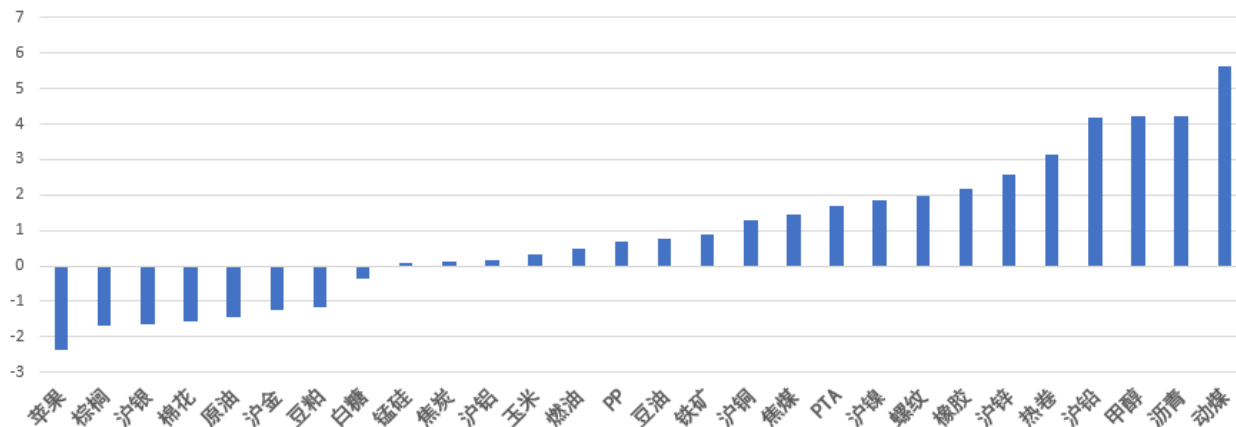
联系方式：021-51557562

网址：<http://zrhxqh.com/>

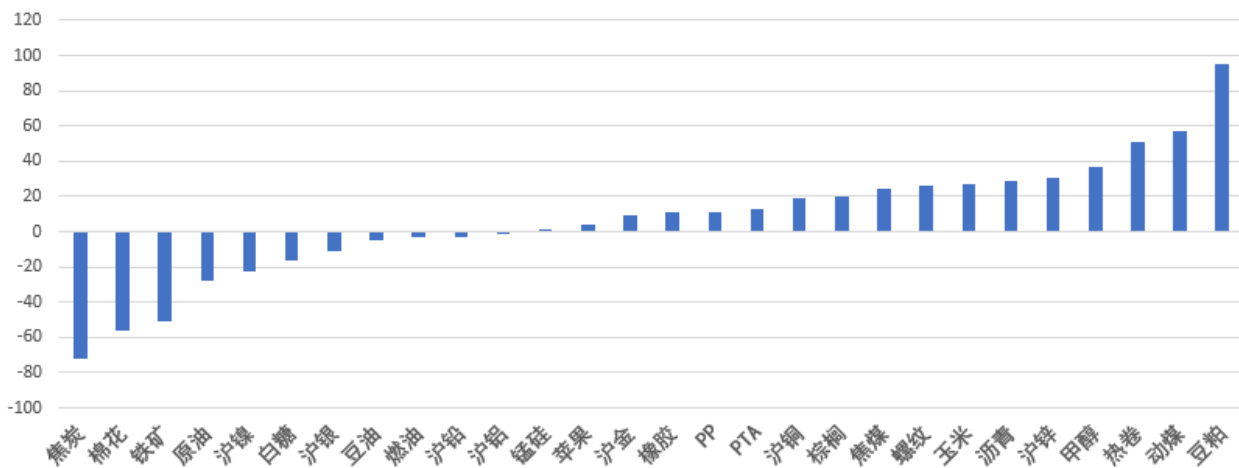
地址：上海市浦东新区源深路  
1088 号平安财富大厦 25 楼

## 二、商品表现统计：

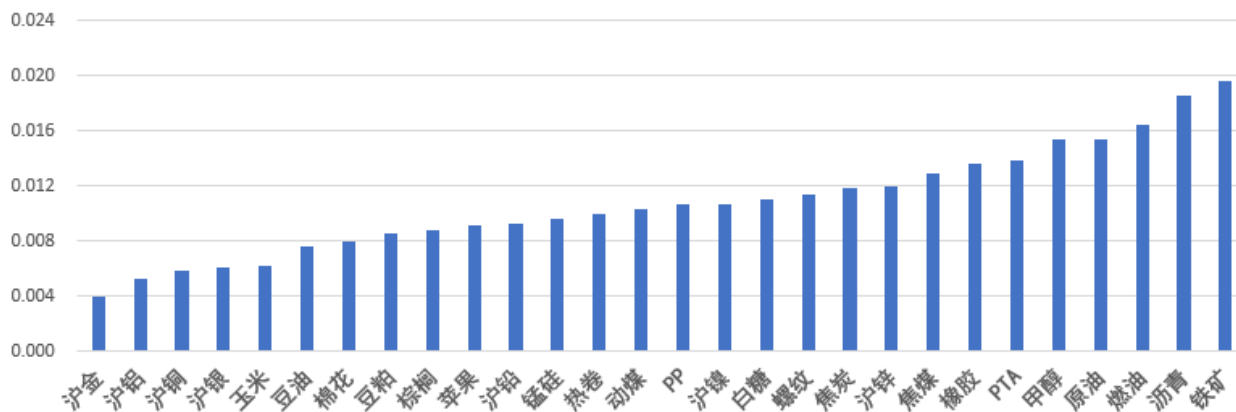
周涨跌幅 (%) 排名



周持仓金额增减 (单位: 亿元)

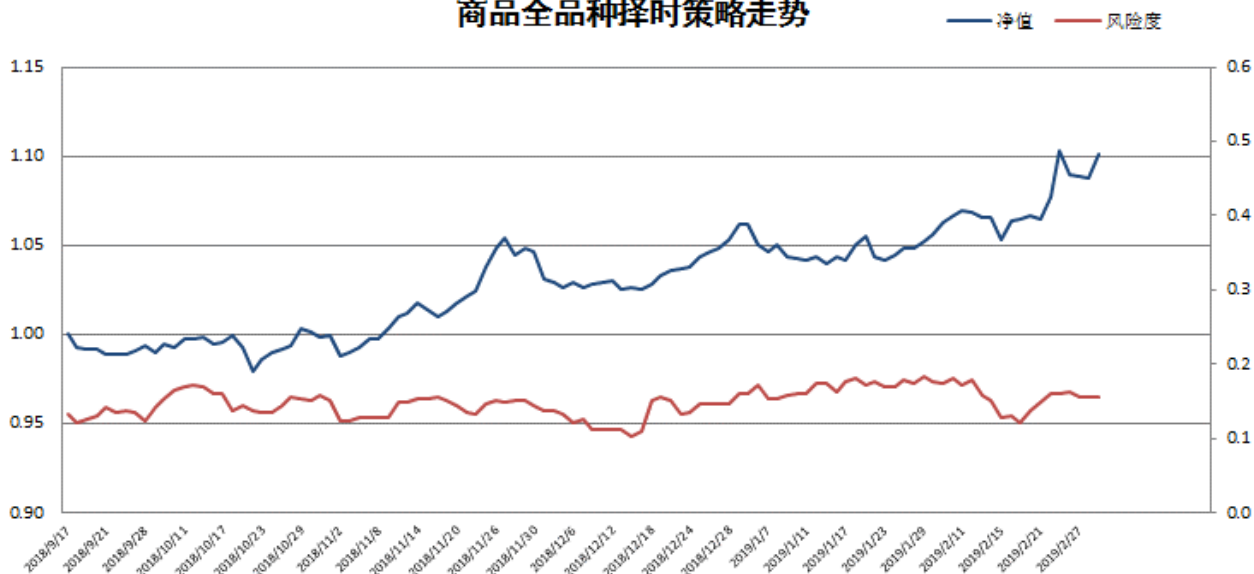


30日波动率



### 三、商品CTA策略跟踪：

商品全品种择时策略走势



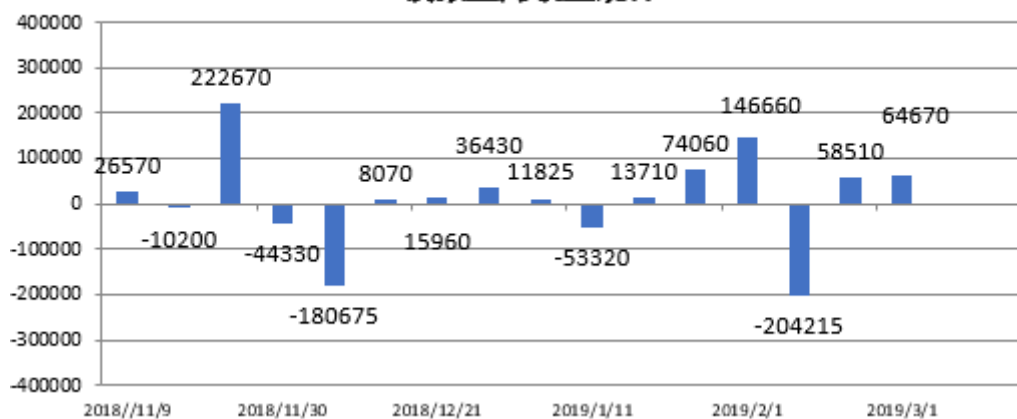
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
橡胶 1905	9	12625		12770	13050	113.6
焦炭 1905	4	2168		2168	0	156.1
沪镍 1905	12	102930		104740	21720	120.0
沥青 1906	23	3306		3436	29900	152.1
白糖 1905						
累计盈亏					64670	541.8
收益率 (扣除手续费)					1.29%	

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	建议持多
豆油	建议持空	铝	建议持多
豆粕	建议持空	锌	建议观望
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	建议持多
动煤	建议持多	PTA	建议观望
螺纹	建议观望	PP	建议观望
铁矿	建议观望	沥青	建议持多
锰硅	建议持多	甲醇	建议持多
5年期债	建议观望		
10年期债	建议持空		
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：

**橡胶、沪镍、沥青、动煤、沪铜**

注：“选品种策略组合”按照总资金 2%止损

## 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。