

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

本周商品市场受基本面隐忧拖累，市场乐观情绪有所消退，文华商品指数大幅下挫，周跌幅-1.53%。行业板块周强弱表现，黑色-2.42%、有色-2.38%、化工-2.07%，农产品板块受到菜籽油菜粕利多带动逆市上扬，周涨幅0.67%。本周欧洲央行下调经济增长预期，美国非农数据意外低迷，中国2月进出口数据大幅低于预期，引发市场对经济增长前景的担忧，损及大宗商品未来需求。与此相对应，本周国债市场，十年期国债加重大涨1.02%，IF加权下跌1.99%。系统交易，本周陆续有多头离场信号，但目前翻空的品种不多，预示自1月以来的商品反弹走势有终结迹象。操作上，由于目前市场趋势不明朗，商品整体波动率偏低，建议整体轻仓观望。

品种信息方面：原油市场，美原油本周上涨0.44%，维持高位震荡。上周提及的多空因素，OPEC减产支撑，全球需求放缓忧虑双重影响下，原油在反弹高位维持震荡走势，短期无明确方向指引。国内化工品，本周走势受原油影响较小，更多来自于自身供需预期博弈。前期供应端炒作题材有所降温，上涨持续性需要下游配合。虽然国内宏观预期向好，无奈化工品大部分库存高企，终端需求全面复苏仍需等待，乐观情绪消退后，大部分化工品种仍存在回调压力。

有色板块，本周中国政府公布了数十亿美元的减税措施来支撑经济增长，但增值税下调对商品盘面短期影响整体偏空（期货报价为含税价），本周基本金属远月合约普遍跌幅较大。基本面数据，中国2月进出口双双负增长，出口降幅逾20%为三年来最大。虽然有季节性影响存在，但该数据大幅低于市场预期，显示国内经济下行压力仍在。在多重利空的影响下，基本金属本周普遍承压下跌。品种方面，沪镍技术面明显走弱，建议前期多单离场。

黑色板块，钢材方面，海关统计2月钢材进出口量环比同比均出现下滑。最新一期的市场库存小幅下降，不过整体钢材库存仍处于偏高位置，随着春季市场需求陆续启动，加上市场心态较为谨慎，期价陷入区间震荡。煤炭方面，产地焦炭市场持稳运行，第二轮提价受到下游明显抵触，区域大气污染防治强化，钢厂受到环保限产影响，采购需求放缓。目前焦企产能利用率维持81.49%高位，焦企库存65.77万吨，环比降幅2.68万吨，库存降幅放缓。技术面，焦炭本周破位下跌，系统交易发出做空信号。

农产品板块：本周市场聚焦“油菜籽停止进口事件”，该消息周五得到外交部官方证实。豆油、棕榈油上周被动拉涨，但周五均出现较大幅度的回落。目前国内沿海油厂开机全面恢复，油脂库存较高，且节后进入需求淡季，反弹高位下周整体看空。白糖方面，本周产区报价依旧稳定，当前广西压榨还在持续，已经有糖厂开始收榨，供应旺季消费淡季，3月销售并不乐观，盘面短期仍难摆脱低位震荡格局。

微信公众号：



联系方式：021-51557562

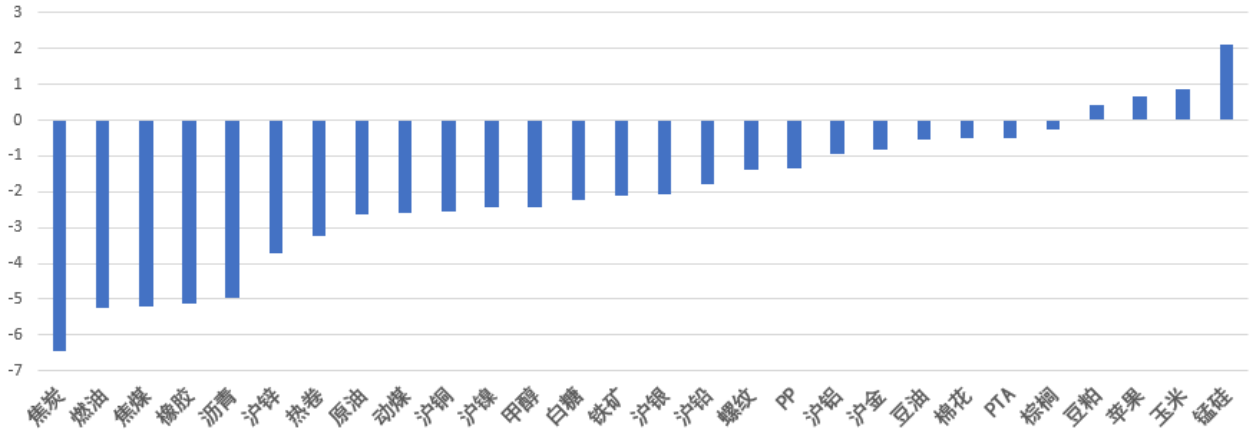
网址：<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市浦东新区源深路

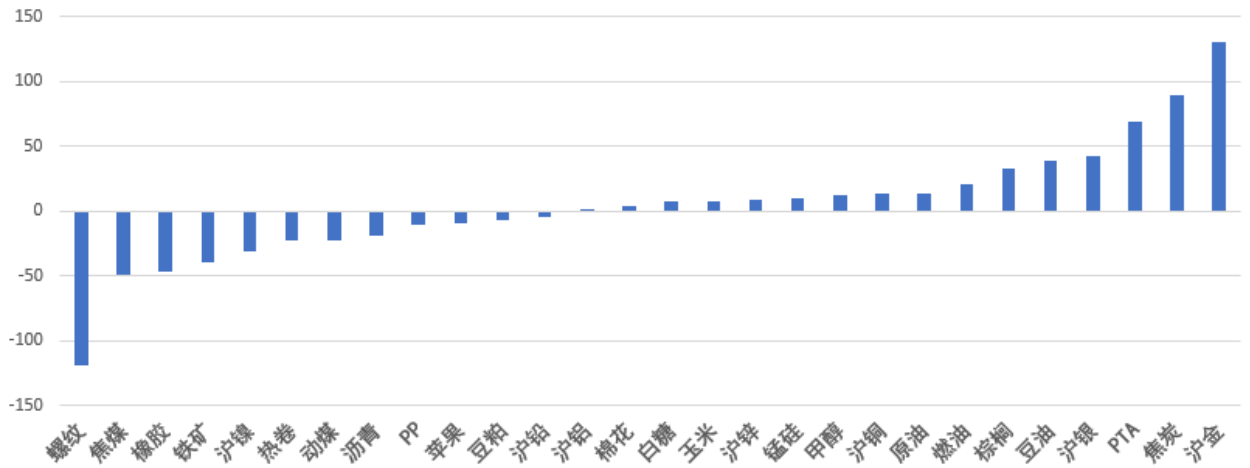
1088号平安财富大厦25楼

二、商品表现统计：

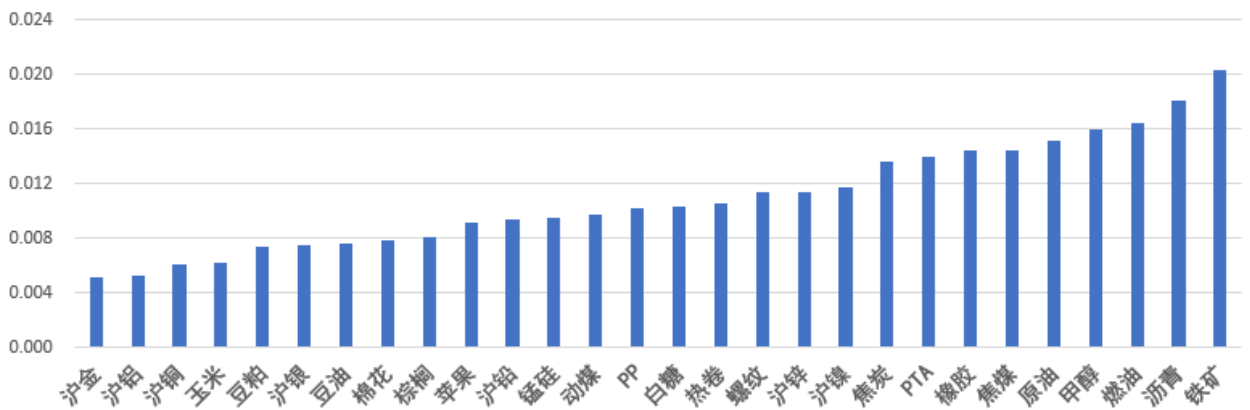
周涨跌幅(%)排名



周持仓金额增减(单位:亿元)

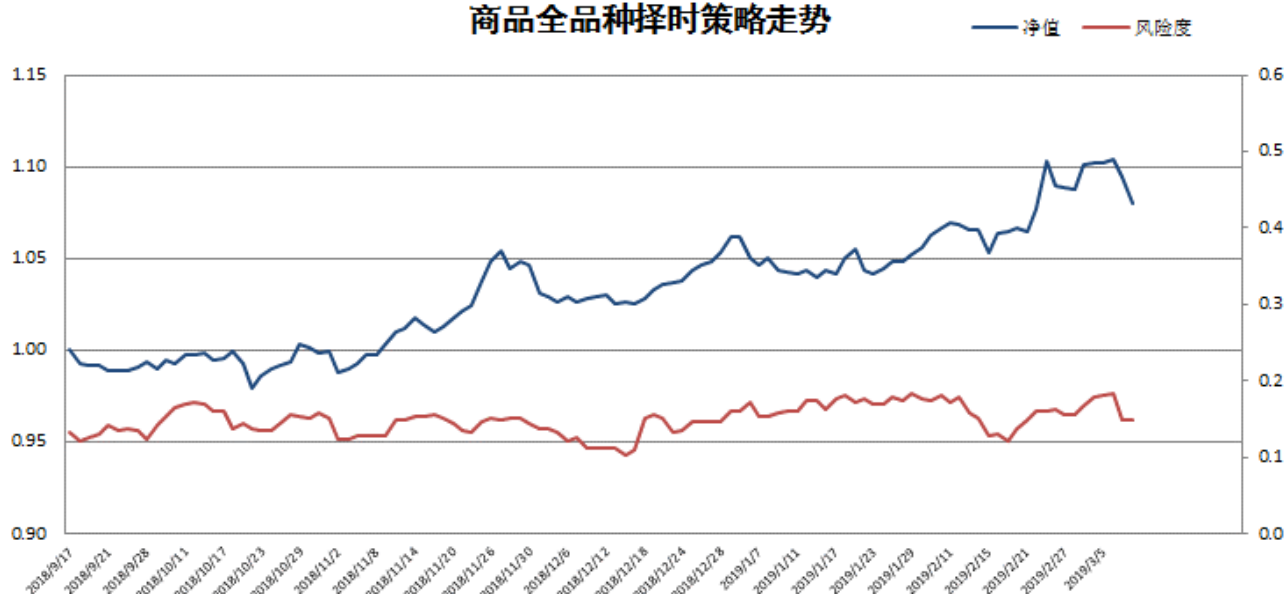


30日波动率



三、商品CTA策略跟踪：

商品全品种择时策略走势



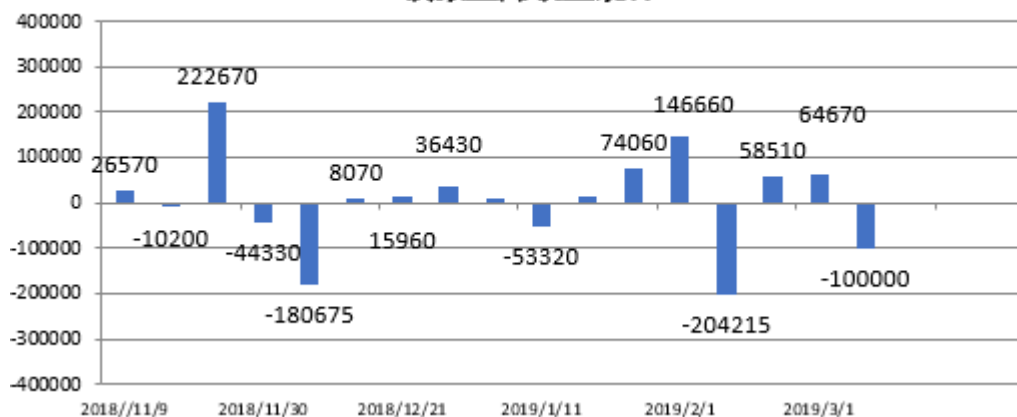
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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 |
|-------------|------|--------|--------|------|-----------|-------|
| 沥青 1906 | 23 | 3420 | 3262 | | | 157.3 |
| 动煤 1905 | 30 | 620.2 | 603.4 | | | 240.0 |
| 沪镍 1905 | 12 | 104690 | 102100 | | | 120.0 |
| 橡胶 1905 | 9 | 12770 | 12095 | | | 137.9 |
| 沪铜 1904 | 8 | 50530 | 49420 | | | 242.5 |
| 累计盈亏 | | | | | -100897.8 | 897.8 |
| 收益率 (扣除手续费) | | | | | -2.02% | |

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

焦炭、白银、沪锌、锰硅、橡胶

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。