

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：上海市自由贸易试验区

东育路255弄5号29层

本周商品市场维持整体震荡走势，文华商品指数全周收跌-0.28%，板块行业指数方面周度强弱表现，有色-0.38%、黑色-0.35%，化工-0.5% 农产品+0.02%。商品波动率偏低状况，自1月下旬以来一直在延续，目前30日波动率降至2年来的相对低位。另一方面商品持仓自节后持续攀升，目前市场整体持仓量已攀升至2年来绝对高位，表明商品整体平静的表面下，市场多空分歧已临界转折。系统持仓方面，目前我们的持仓结构，股指偏多、国债观望、商品空头品种8个、多头品种3个，9个品种为观望。展望下周，在市场短期需求偏弱，库存消化不及预期的影响下，商品市场有可能打破目前平衡。建议下周关注国债做多，以及商品阶段性做空的交易机会。

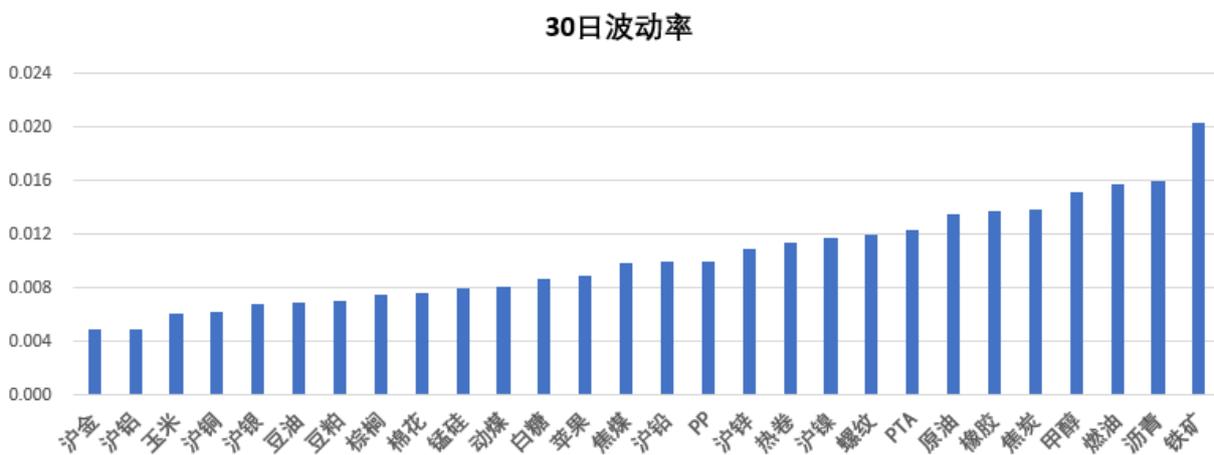
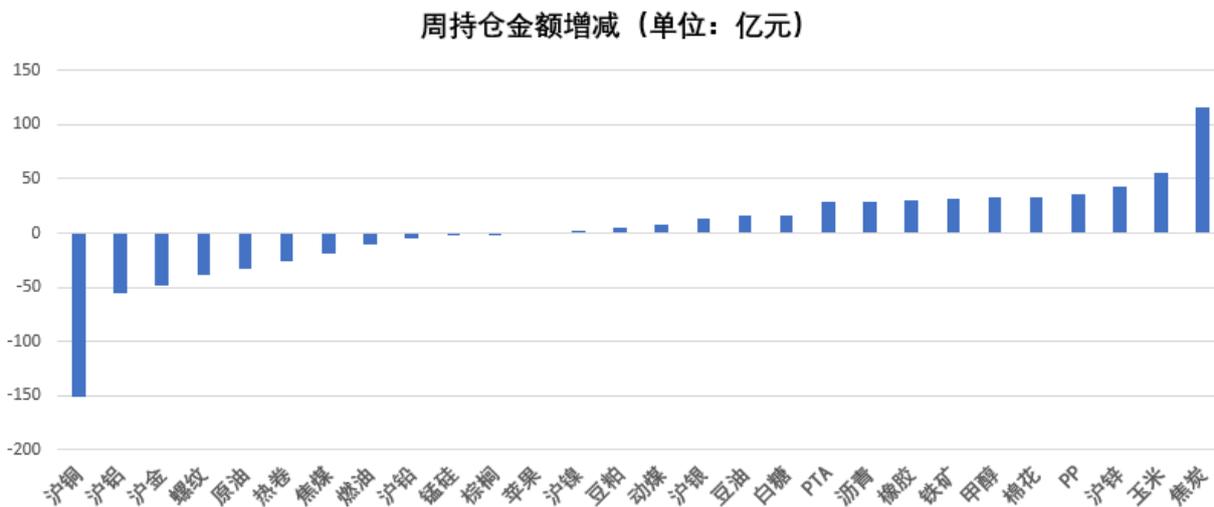
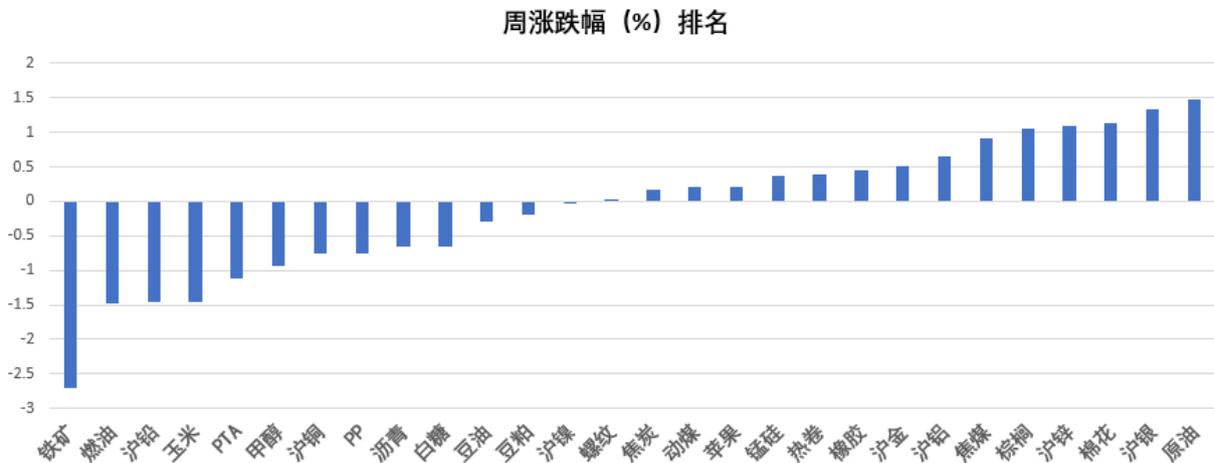
品种信息方面：原油市场，本周OPEC取消了4月会议，表明当前减产执行计划有望延续；本周EIA库存降幅超出市场预期，带动油价周中突破60美元。但周五公布的外围经济体制造业数据普遍低迷，PMI数据走低，经济增长忧虑升温，带动油价下挫。供应收紧、需求前景看淡，油价有望维持平衡。国内化工品本周走势分化，燃料油、沥青表现较强，TA、PP、甲醇走势偏弱。成本端支撑有所弱化，市场短期更关注库存、需求的变化。操作上，建议做多接近产业链上游的FU、BU，做空PP、TA。

有色板块，在全球经济陷入增长放缓的局面下，贸易谈判僵局没有出现突破，中美双方将于3/28-29日再度举行磋商，令市场承压。周五基本金属受到经济数据疲弱打压，普遍下跌。库存方面，本周沪铜库存报259172吨（-5429）、沪铝库存741757（+2699），去库程度不大，与前值持稳，表明下游复苏情况一般。现货市场，多数品种下游维持观望为主，刚需采购，市场成交一般。周五夜盘沪铜跳空下行，在下游消费短期难见好转，基本面偏空的影响下，有色板块下周有望进入调整周期。

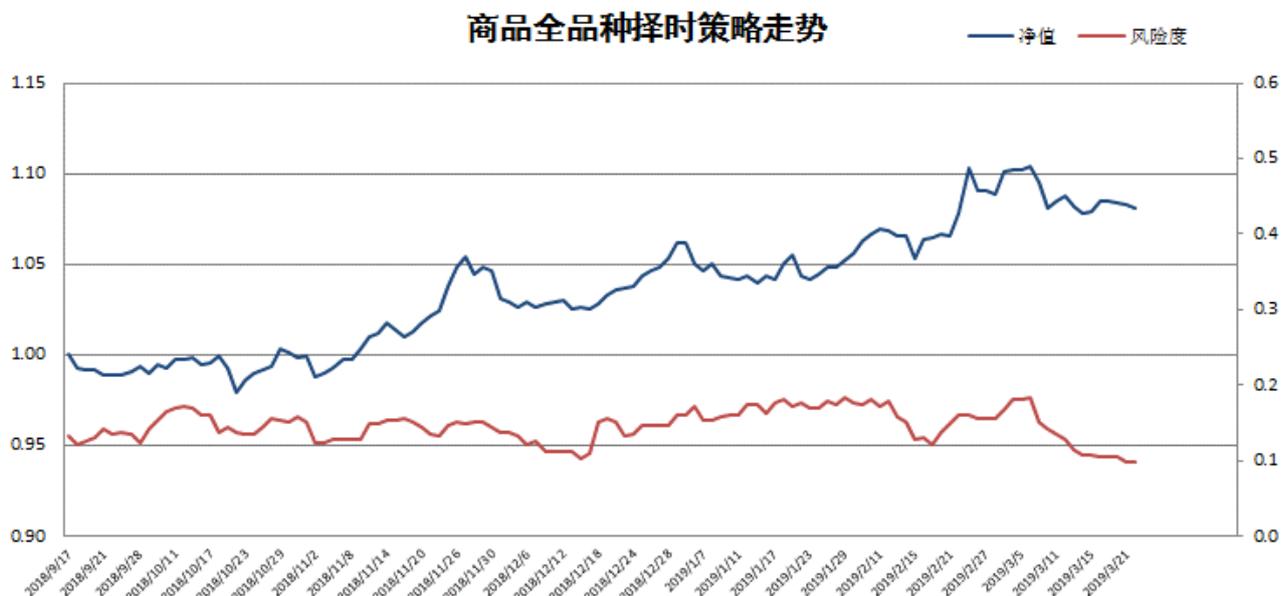
黑链板块，钢材板块现货价格本周小幅下调，目前供应充足，下游采购需求有放缓迹象，税改的利好一定程度上导致本月出库量减少，期货价格近一周来震荡偏弱。Mysteel库存数据显示本周钢材去化速度正常，需求略好于往年，但从季节性规律看需求后续将趋于平稳。原料价格下降，钢厂利润回升，供给端增量预期下，期货价格有走弱的可能。焦炭方面，焦企开工率仍保持在高位，厂库上升。下游钢厂焦炭库存偏高，短期采购意愿弱，港口库存压力较大，焦炭期货价格维持看空。

农产品板块：本周玉米东北一次性收储已全面启动，拍卖延期，政府支撑玉米价格。但下游需求相对低迷，加之有消息称3-4月份有70万吨进口玉米到港，期货价格维持低位震荡。棉花方面，美棉出口数据向好，外盘延续强势。国内新棉库存历史高位，内外价差维持在1400元/吨左右，在外盘大涨的刺激下，国内下游提前备货，购销量提升，郑棉震荡偏强。但中美贸易不确定仍在，内外价差有望进一步缩小。

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
螺纹 1905						
沥青 1906	23	3378		3376	-460	155.4
沪镍 1905						
锰硅 1905	35	7804		7822	3150	280.0
白银 1906	-35	3595		3635	-21000	188.7
累计盈亏					-18934.1	624.1
收益率（扣除手续费）					-0.38%	

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	建议持空 *
棕油	建议持空	铝	建议持多
豆粕	建议观望	锌	建议观望
白糖	建议持空	镍	建议持空 *
棉花	建议观望	白银	建议观望
焦炭	建议持空	橡胶	建议持空 *
动煤	建议观望	PTA	建议持空
螺纹	建议观望	PP	建议持空
铁矿	建议观望	沥青	建议持多
锰硅	建议持多	甲醇	建议观望
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、橡胶、PTA、铁矿、PP

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。