

## 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

本周商品市场延续此前一周期震荡下跌走势，周五在股市意外走强的带动下，商品集体反弹走高，周收盘文华商品指数下跌-0.9%。行业指数方面周强弱排序，化工-1.45%、农产品-1.19%、黑色-1.14%、有色+0.01%。金融期货，股指IF加权+0.78%、10年期国债加权+0.12%。目前系统持仓商品仍以偏空为主，做空品种12个，做多品种3个。股指周五强势拉升，导致IF盘中翻多，IH止损离场，IC维持前期多单。国债涨跌幅度有限，维持多单配置。基本面信息，中美贸易新一轮谈判周末在北京如期举行，下周中方代表团赴美，双方迈向最终协议的预期升温。在一季度国内经济数据低迷，外围市场美联储紧缩政策转向的支持下，国内4月降准预期有所升温，在乐观情绪带动下，股市周五出现反转走势。商品表现更贴近于基本面，节后下游需求偏弱，库存消化不及预期，导致近期持续回调，后续不排除股市乐观情绪向商品传导。展望下周，我们维持商品空单持有操作建议，但同时做好止损离场的准备。

品种信息方面：原油市场，外盘油价维持强势，周五收盘NYMEX原油站上60美元关键压力位（去年10月下跌以来的50%回撤位），主力合约收盘报60.14美元。美国对委内瑞拉、伊朗的制裁，以及OPEC减产的影响，盖过了对全球经济放缓的担忧。短期市场无明显利空打压，油价有望维持高位偏强震荡。国内化工，甲醇、橡胶相对跌幅较大，PP、TA横盘震荡、原油、燃油受油价支撑走势偏强。甲醇本周波动加剧，近期多套甲醇装置复产，供应有增加趋势；前期进口增加，港口库存维持偏高；下游烯烃新装置的投产预期，对需求有推动作用。技术面，甲醇前期低位有支撑，此前两周的下跌走势有可能放缓，进入低位区间震荡。

有色板块，本周商品普遍回调的环境下，有色维持偏强走势。对中美谈判的乐观预期，叠加低库存、采矿中断可能引发的供应短缺，带动LME锌触及9个月来高位。现货市场，本周锌锭升贴水走高，下游需求一般，整体成交偏弱。短期来看，目前锌国内库存开始下降，国外库存低位，同时冶炼产能短期难以释放，利多锌价。中期来看，锌供给增量预期，需求受制于全球经济走弱的影响，价格偏空。

黑链板块，本周淡水河谷宣布铁矿石减产情况，市场预期缺口5千万吨，资金集中增仓拉升远月矿石，带动钢材板块走强。基本面，钢厂、社会库存延续季节性降库，旺季需求放量。宏观经济下行，后期高产量低需求预期下，钢材期货近强远弱格局有所强化。煤炭方面：焦炭市场经过两轮焦价下跌，利润已处于低位，多向上游原料端压价寻求利润。随着钢厂陆续复产，焦企对再次降价抵触较强，焦钢博弈加剧。动煤，电厂库存高位，采购需求偏低，郑煤盘面震荡，走势不明朗。

微信公众号：



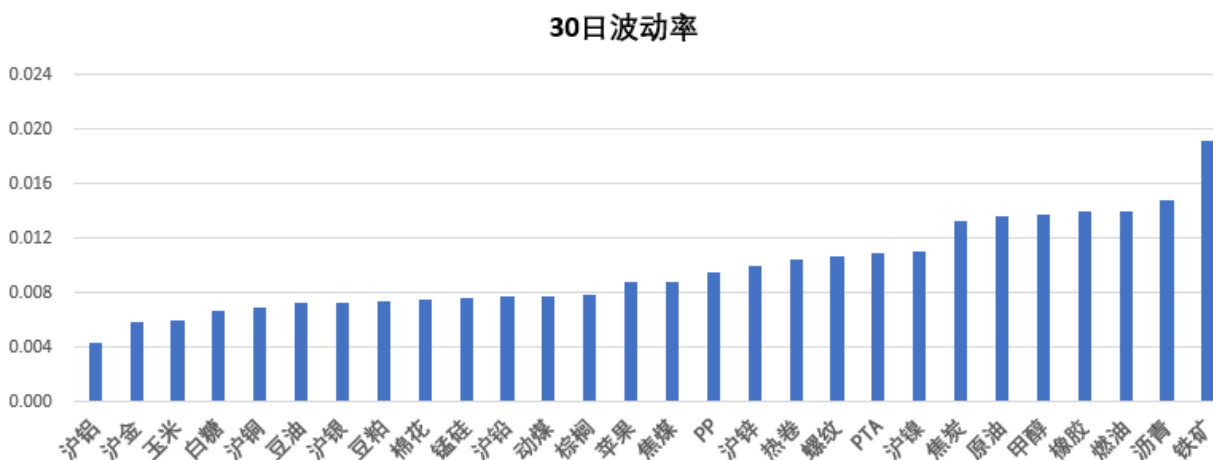
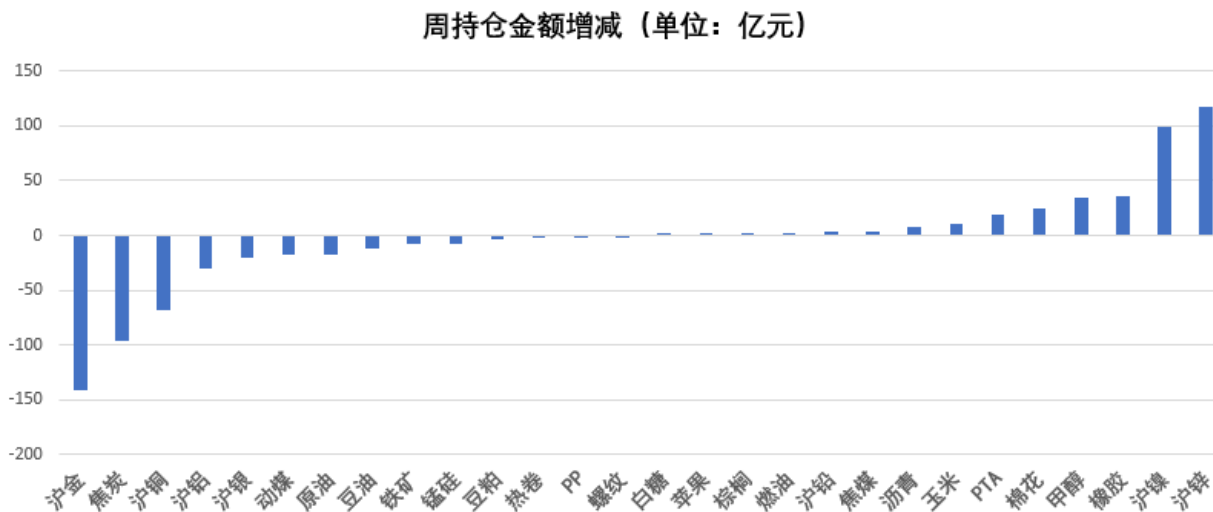
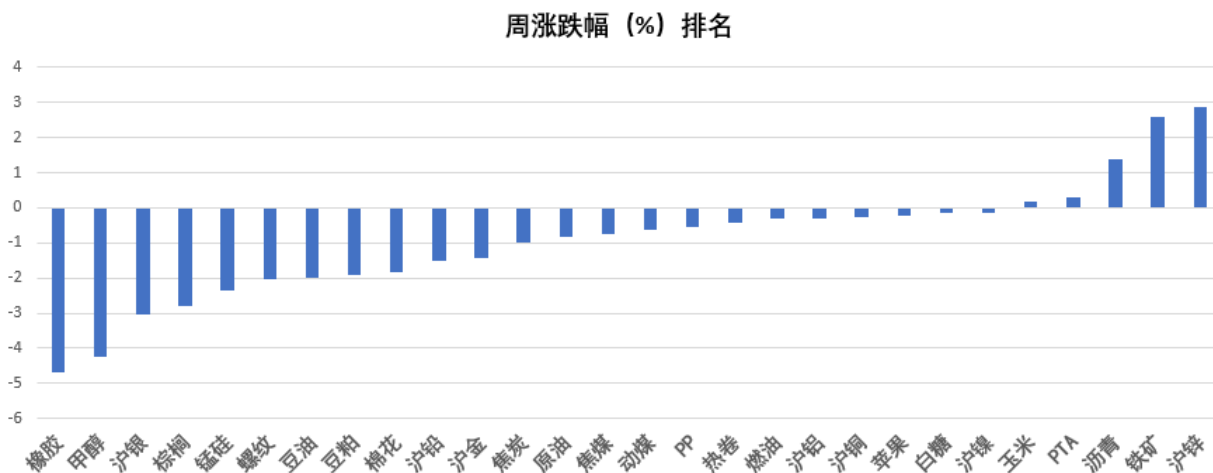
联系方式：021-51557562

网址：<http://zrhxqh.com/>

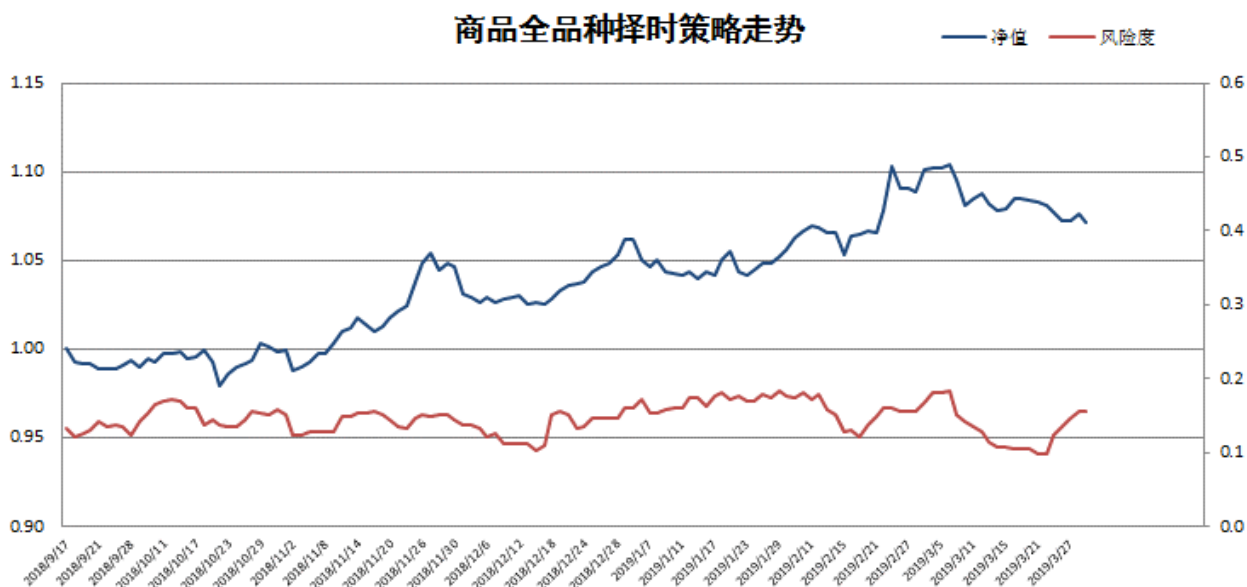
地址：上海市自由贸易试验区

东育路255弄5号29层

## 二、商品表现统计:



### 三、商品 CTA 策略跟踪：

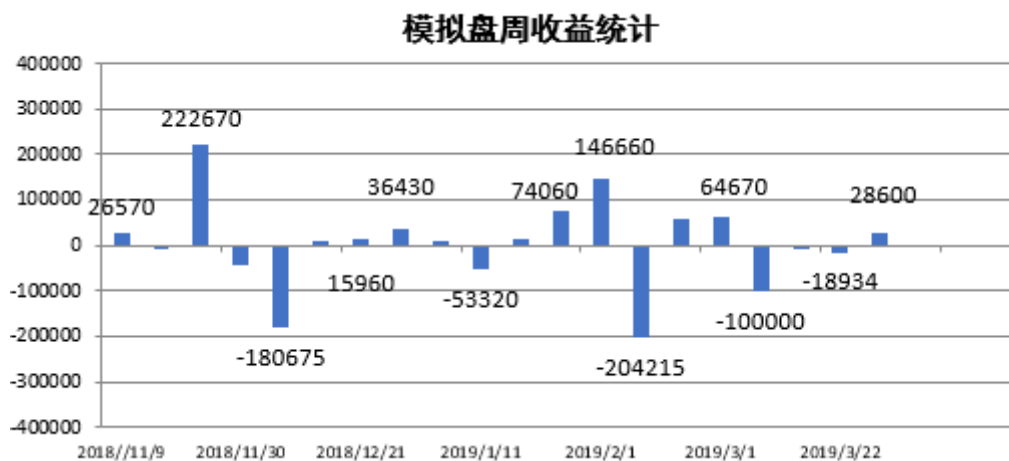


注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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	-4	1999	1984.5		5800	127.9
橡胶 1905	-9	11845	11245		54000	127.9
PTA1905	-31	6340	6504		-25420	310.0
铁矿 1905						
PP1905	-34	8570	8604		-5780	204.0
累计盈亏					27830.2	769.8
收益率（扣除手续费）					0.56%	

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	建议持多
白糖	建议持空	镍	建议持空
棉花	建议持空	白银	建议持空
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	建议持空	PP	建议持空
铁矿	建议观望	沥青	建议持多
锰硅	建议观望	甲醇	建议持空
5年期债	建议持多		
10年期债	建议持多		
IF	建议持多 *		
IH	建议观望 *		
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：

**甲醇、橡胶、焦炭、PTA、沪镍**

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。