

中融汇信投资研究中心

中融汇信量化研究

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

一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量：万手、左轴)

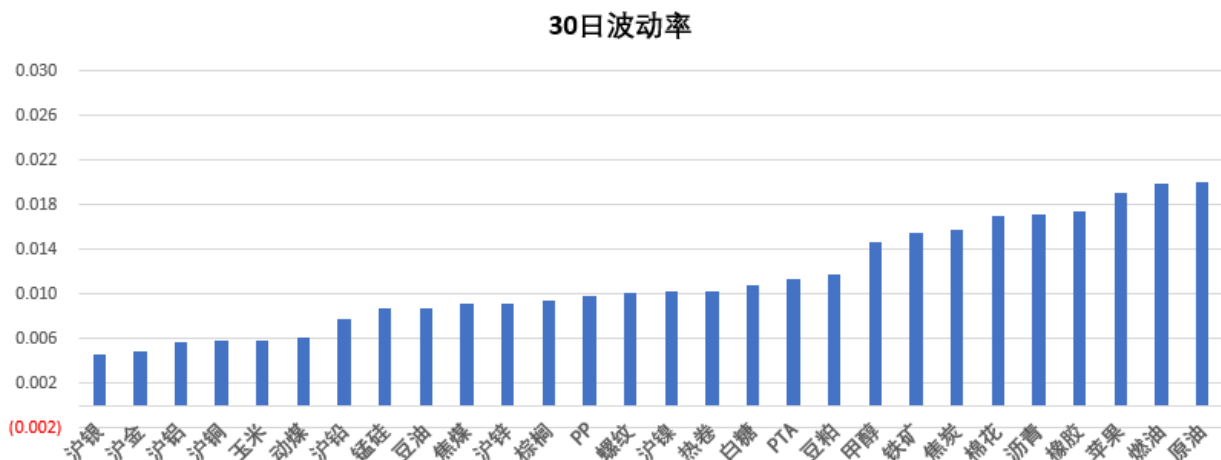
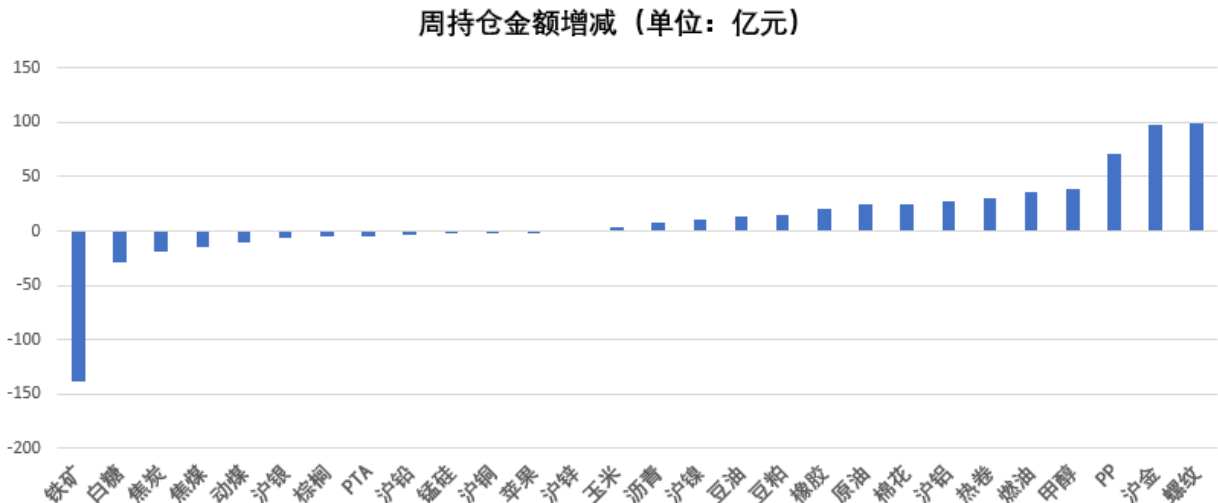
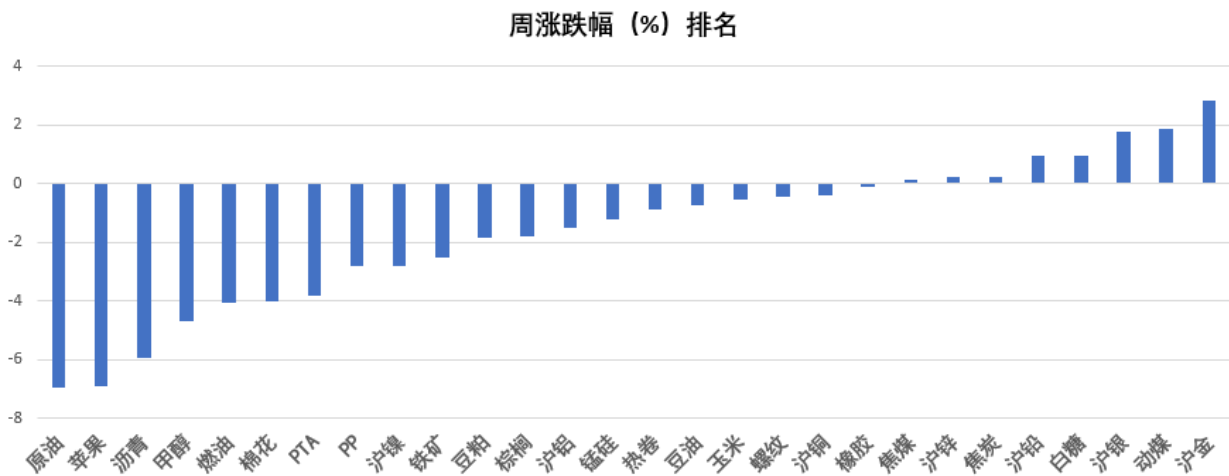


贸易战负面影响持续发酵，本周金融市场波动加剧，文华商品指数大幅走低，周涨跌幅-1.94%。近期商品波动率持续回升，关注商品年内趋势性交易机会。板块指数一周表现，化工-3.32%、农产品-2.31%、有色-0.56%、黑色-0.53%。股指低位震荡，外围不确定性加大，市场再度转弱，IF 加权周涨跌-1.42%。内外不确定加大，国债期货本周震荡偏强，10 年期债+0.55%。

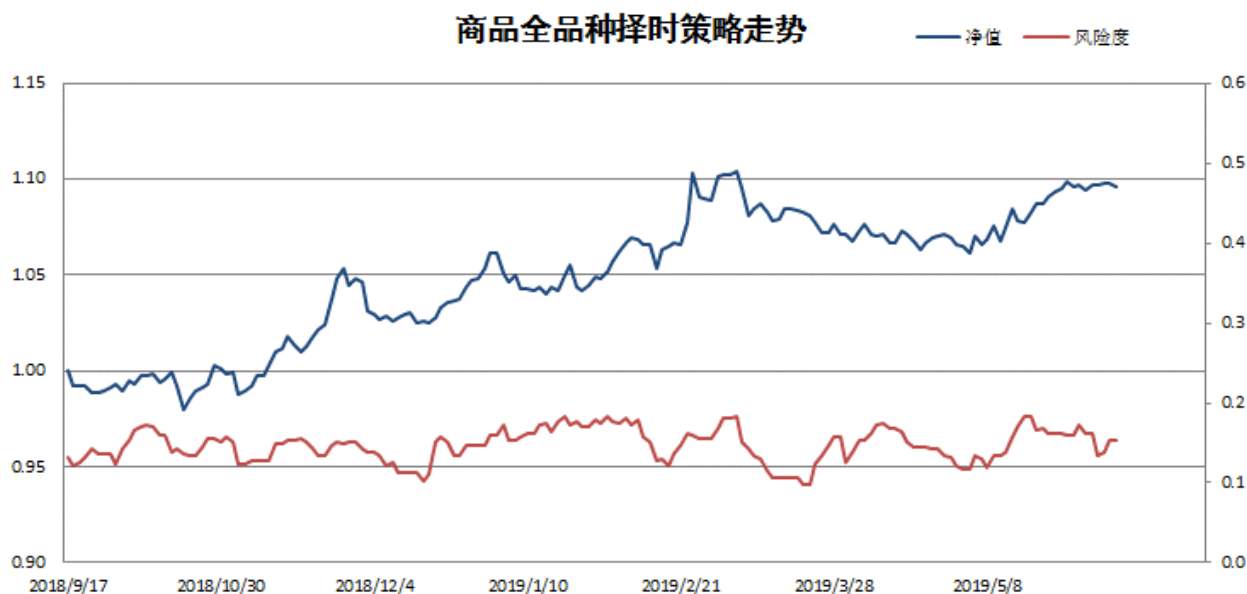
二、CTA 持仓分析：

多空分析		投资观点
能化	PTA、PP、沥青、甲醇持空 橡胶持多	地缘局势紧张、OPEC 有可能延长减产支撑仍在，贸易纷争下全球经济前景走弱、美原油库存高企导致近期油价大幅下挫。国内化工需求低迷，潜在成本端支撑弱化，整体偏空。
有色	铜、铝、锌、镍持空 白银持多	铜：铜精矿偏紧、国内库存下降，需求相对疲弱。受国际宏观预期转弱影响，中线偏空。沪镍：事件冲击影响平缓，基本面现货市场成交低迷，下游对需求前景看淡。
黑链	焦炭、动煤、螺纹钢持空	螺纹钢：宏观转弱、需求进入淡季，钢材价格松动。焦炭：上周现货坚挺，短期环保整改预期仍在，钢厂采购放缓，期货上涨乏力。
农产品	豆粕持多 白糖、棉花持空	美国天气改善 豆类减仓急跌。短期贸易战形势反复，后期天气炒作仍存在不确定性，国内豆类、油脂回调幅度有限，维持看多。
国债	5、10 年期观望	国内经济数据回落，外部不确定性加大。央行继续实施稳健货币政策，债市维稳。
股指	IF、IH、IC 持空	贸易战对盘面的利空影响再度出现反复，市场不确定性加大，建议持空观望。

三、商品表现统计：



四、商品 CTA 策略跟踪：

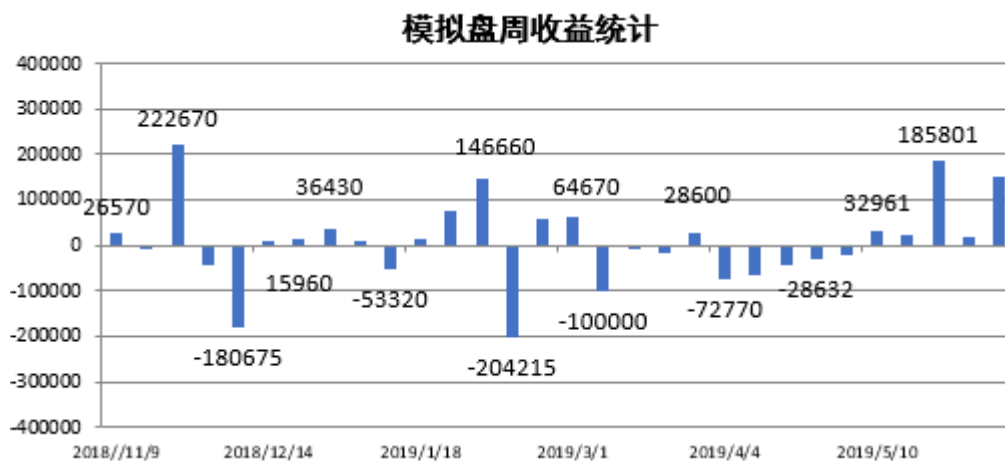


注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
棉花 1909	-25	13470	12935		66875	250.0
沥青 1912	-26	3076	2906		44200	160.0
PTA1909	-38	5316	5154		30780	304.0
橡胶 1909	8	12205	12235		2400	117.2
沪铜 1907	-10	46150	46010		7000	276.9
累计盈亏					150147.0	1108.0
收益率（扣除手续费）					2.98%	

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



五、下周操作建议：

中线		中线	
玉米	建议观望	铜	建议持空
棕油	建议观望	铝	建议持空
豆粕	建议持多	锌	建议持空
白糖	建议持空	镍	建议持空
棉花	建议持空	白银	建议持多
焦炭	建议持空	橡胶	建议持多
动煤	建议持空	PTA	建议持空
螺纹	建议持空	PP	建议持空
铁矿	建议观望	沥青	建议持空
锰硅	建议观望	甲醇	建议持空
5年期债	建议观望		
10年期债	建议观望		
IF	建议持空		
IH	建议持空		
IC	建议持空		

六、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：

棉花、沥青、PTA、豆粕、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。