

## 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：王禄利

从业资格号：F3051454

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

本周商品市场反弹过后再度转空，文华商品指数全周大幅下挫-3.57%。此前几周跌幅较大的化工板块呈现下跌加速走势，周跌幅-7.71%。黑链板块前期表现抗跌的煤炭板块全面转空，黑色系本周跌幅-5.08%。农产品(-1.33%)、有色(-1.33%)板块相对跌幅有限。市场驱动因素主要来自两个方面，首先，外盘原油本周再次遭遇崩盘走势，周跌幅11%，带动商品市场恐慌情绪加重。其次，国内方面，G20峰会前贸易争端美方负面舆论再次发酵，市场担忧月内谈判无法取得实质性进展。商品整体下周关注超跌反弹，中期维持看空。

品种信息方面：原油市场，上周美国原油库存增长创出12个月来的新高，EIA数据显示，美国原油产量为创纪录的1170万桶/日。OPEC部分成员国拒绝自愿性减产，俄罗斯未标明减产意愿迹象，阶段性供应过剩压力显著。在整个化工产业链下游企业，并未受到油价下跌的利益，反而遭遇着市场价格下跌幅度过多，下游整体需求不旺的双重考验。甲醇市场，本周沿海库存环比下降，但整体库存仍高于往年同期水平，未来进口货源抵港较多，供应充足。沥青现货市场本周开始补跌，12月高基差或通过现货快速补跌实现回归。

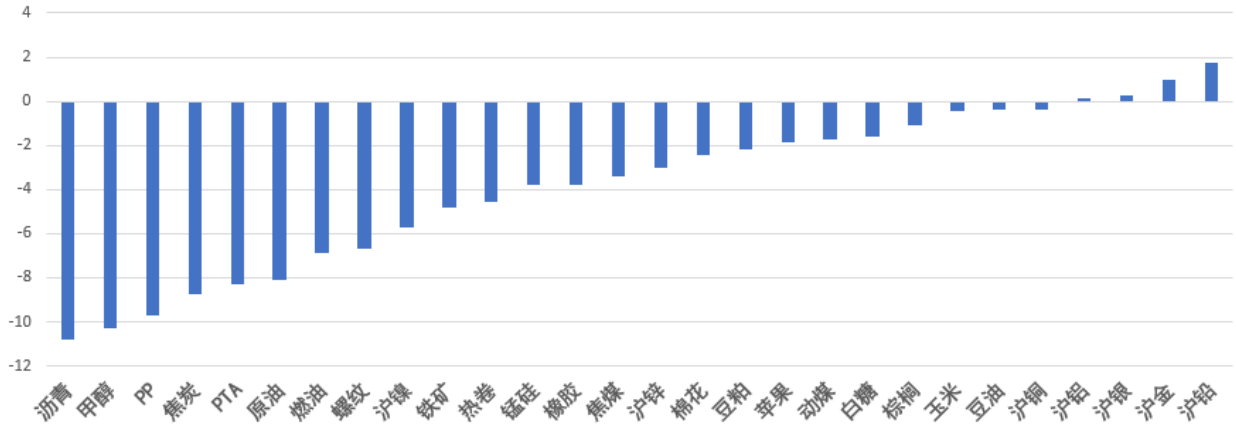
有色板块，金属走势继续分化，低库存支持的铜锌保持稳定。铜现货进口亏损，贸易商挺价信心浓厚，周末上海库存可能继续下滑。目前供需两淡的僵局难以打破，明年一季度消费需求会更弱，预计未来现货紧张情况将有所改善。镍：镍矿供给端库存呈现增长趋势，下游需求不锈钢市场持续疲软状态，市场普遍看淡。有色板块中期操作策略仍以逢高沽空为主。

黑链板块，螺纹：数据显示今年前10个月中国钢铁产量累计7.82亿吨，同比增长6.4%，钢铁月度产量一再创下纪录高位。供给仍在高位，但下游需求明显转弱（10月房地产投资增速降至10个月低点7.7%、汽车销量今年前10个月的销量首次出现负增长，同比下滑0.1%）。未来关注钢材累库速度，以及冬季限产政策的变化。焦炭：价格下跌主要是受成材价格下跌带动，钢厂利润收缩主动打压原材料价格。焦炭现货经历了第一轮价格下调（降幅在100元左右），基本被市场接受，华东地区钢厂本周到货情况有所好转，库存大多稳中有增，压价情绪回升。黑色板块下周走势预计仍以偏空为主。

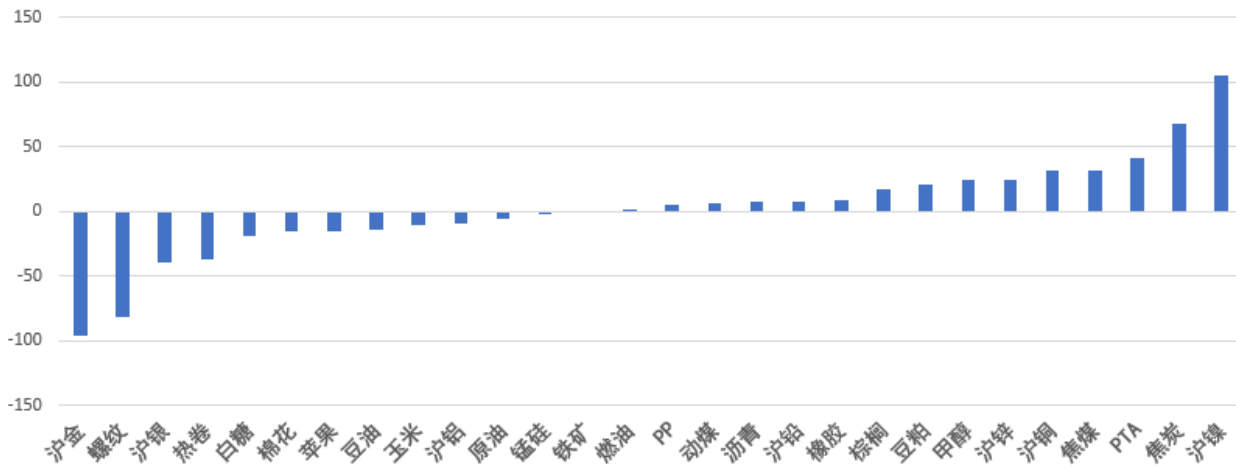
农产品板块：今年玉米新粮上市进度偏慢，导致前期玉米价格一路走高，随着价格攀升收购情况好转。供应充足，疫情影响下游饲料需求回落，短期维持调整走势。油脂市场，受到马来西亚生物柴油政策计划实施的带动，上周整体反弹。目前油脂仍受高库存制压，以及原油大跌的影响，震荡偏弱。棉花，新棉采摘接近尾声，销售进度缓慢，市场对下游需求的担忧主导郑棉走势。

## 二、商品表现统计：

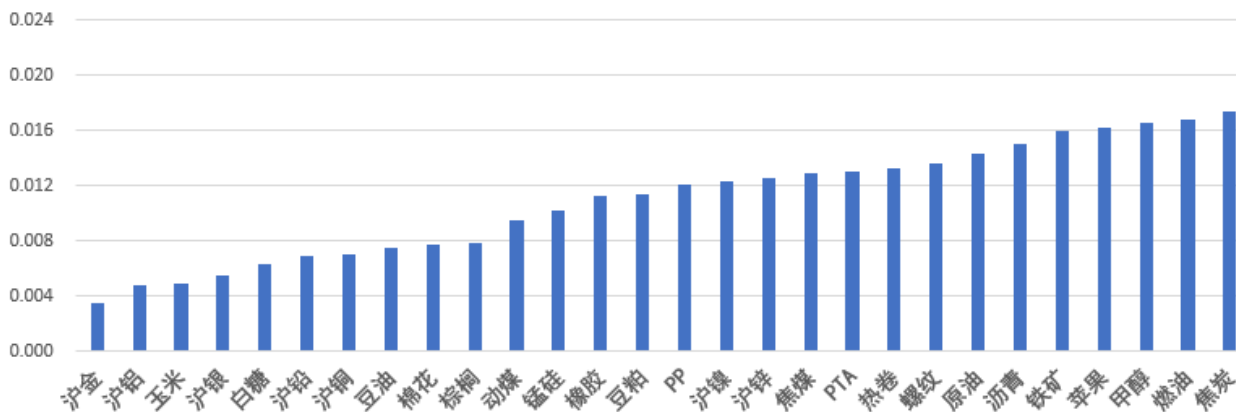
周涨跌幅 (%) 排名



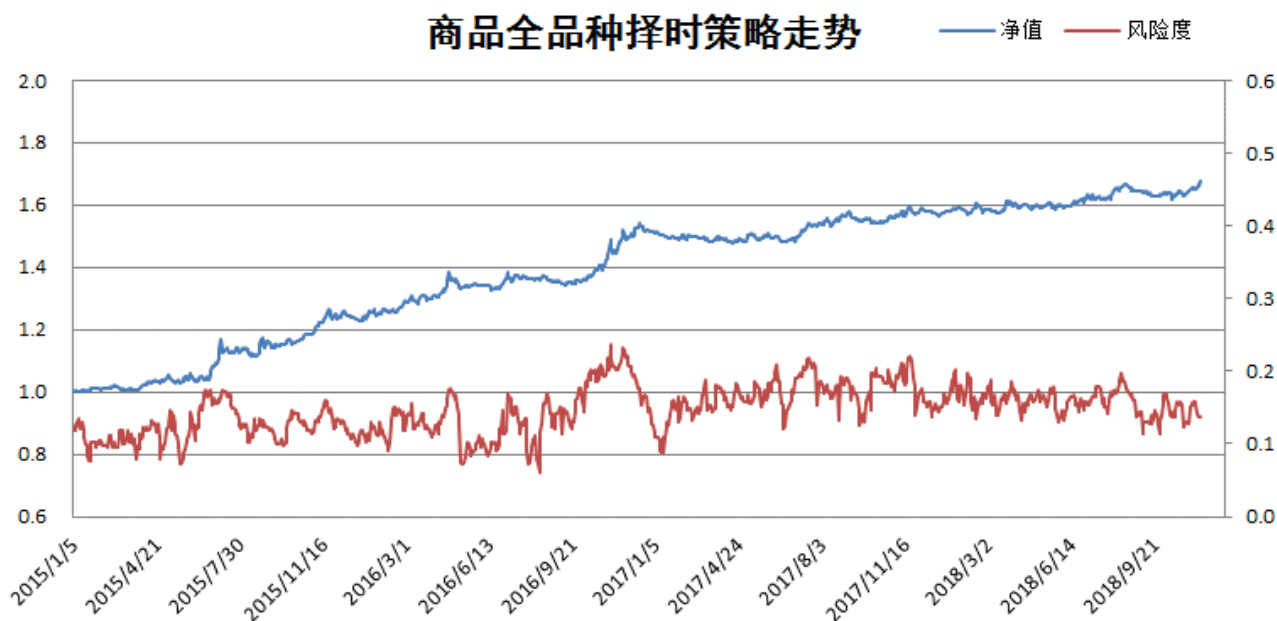
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



30日波动率



### 三、商品 CTA 策略跟踪：



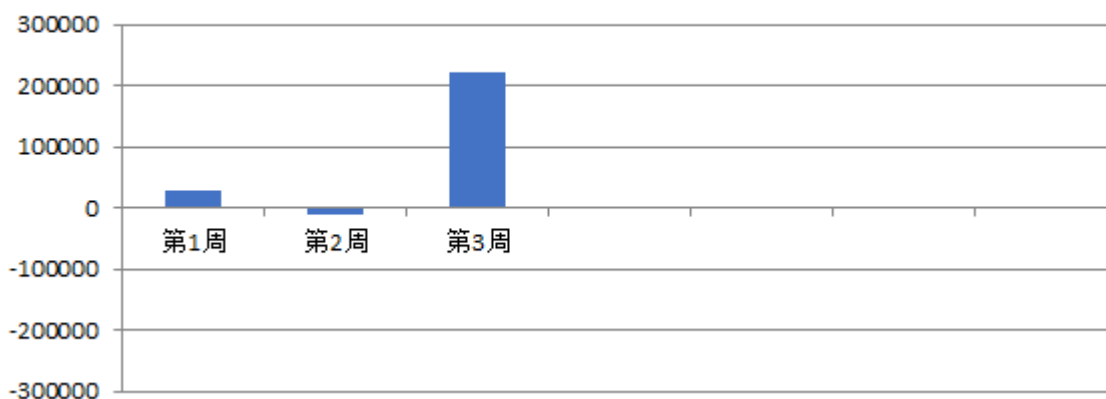
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万。

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 1812	-28	3258	3002	3002	71680	36.5
沪镍 1901	-9	94100	88490	88490	50490	36.0
螺纹 1901	-26	3870	3623	3623	64220	40.2
橡胶 1901	-7	11230	10730	10730	35000	18.9
豆油 1901	-32	5402	5398	5398	1280	320.0
累计盈亏					222670	451.6
收益率 (扣除手续费)					4.45%	

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	建议持空	铝	建议持空
豆粕	建议持空	锌	建议观望
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	建议持空	PTA	建议持空
螺纹	建议持空	PP	建议持空
铁矿	建议持空	沥青	建议持空
锰硅	建议持空	甲醇	建议持空
2年期债	建议持多		
5年期债	建议持多		
IF	建议持空		
IH	建议持空		
IC	建议持空		

#### 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：

**沥青、PP、螺纹、镍、豆粕**

## 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。