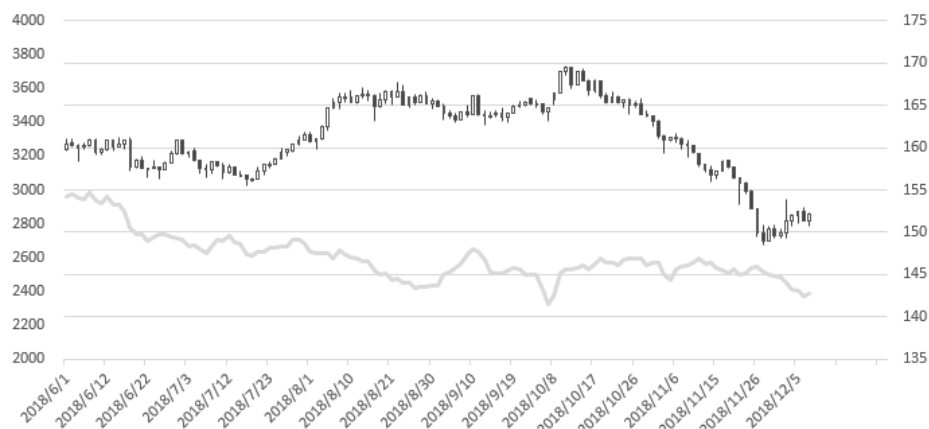


## 一、市场综述：

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

文华商品指数本周出现较明显反弹，周涨幅 1.43%。受到上周末贸易战有望终结的利好推动，周一商品高开普涨。反弹力度较大的主要是前期跌幅较深的超跌板块，黑色系本周涨幅 4.91%，化工指数涨幅 2.5%。前期走势偏强的有色板块本周涨幅 0.65%。而受到贸易战缓和，豆类进口限制有望放开的利空打压，农产品指数本周下跌-0.74%。下半周受到“华为事件”的负面情绪影响，商品整体反弹出现反复，品种间分化明显，周五夜盘，本周反弹幅度较大的焦炭、沪锌均出现快速回落。全球货币政策收紧，宏观下行的预期下，商品市场整体维持中期看空，对近期反弹高度持谨慎观点。

品种信息方面：原油市场，周五晚间 OPEC+ 达成减产协议，自明年 1 月起日均减产 120 万桶，市场对此做出正面反应，盘中美原油涨幅超过 4%，收盘有所回落。减产协议短期内无法消除全球过剩库存，市场仍存在一定程度的分歧，反弹很难一蹴而就。国内化工板块，本周跟随商品整体反弹走高，反弹力度较大的为 PTA、甲醇。操作上建议化工短多逢利好兑现，离场观望。

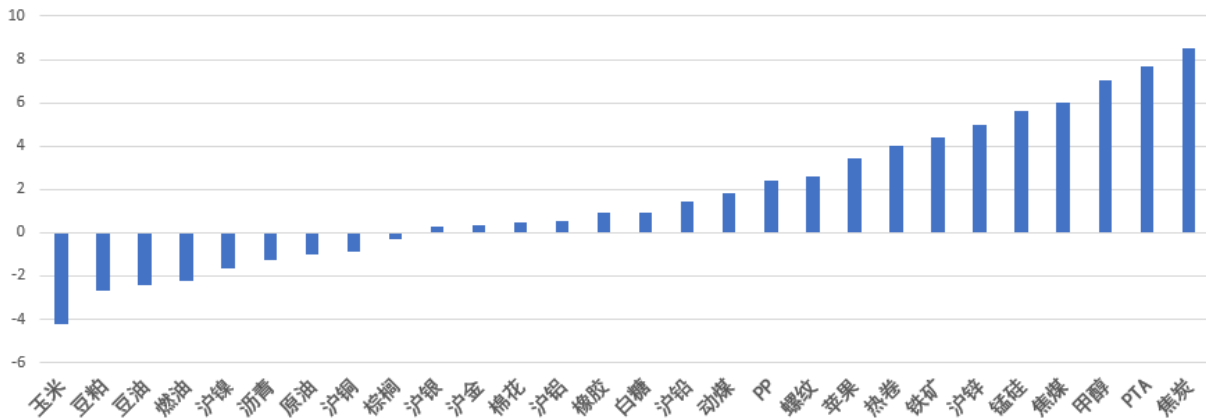
有色板块，本周整体反弹力度偏弱，沪镍、沪铝均出现冲高回落。涨幅较大的品种为沪锌，受到上周库存意外减少的推动，本周沪锌反弹 4.9%，短期内，库存低位对价格的支撑作用明显。金属市场受到宏观驱动的影响较大，当前世界形势非常脆弱，尽管全球经济增长看似触顶，但短期需求未出现明显放缓，因此金属价格呈现区间震荡走势。此外，库存偏低对近月合约价格构成支撑。但远期宏观下行导致需求走弱的预期下，维持短多长空观点。

黑链板块，本周市场信息较为烦杂，煤炭板块受“煤矿安全生产政策”再次收紧，供应端收缩的利好带动，本周焦煤、焦炭均大幅反弹。山西多数焦企提出限产保价，对抗钢厂开工率下滑，供给端整体偏紧。动力煤：主产地煤矿销售情况不佳，有部分库存堆积。下游电厂实际补库需求未有明显回升。随着全国大范围降温，电厂日消耗开始回升，电厂煤炭库存预计将会得到消化。钢材市场，钢厂周度产能利用率小跌 0.83% 至 65.88%，尽管连续第三周下滑，但仍高于去年同期 62.02%。整体上钢材价格仍处于筑底阶段，供给端无大幅缩减前盘面依然承压。黑色板块中期趋势偏空，短线反弹过后，受贸易战反复的影响，下周有可能出现宽幅震荡走势。

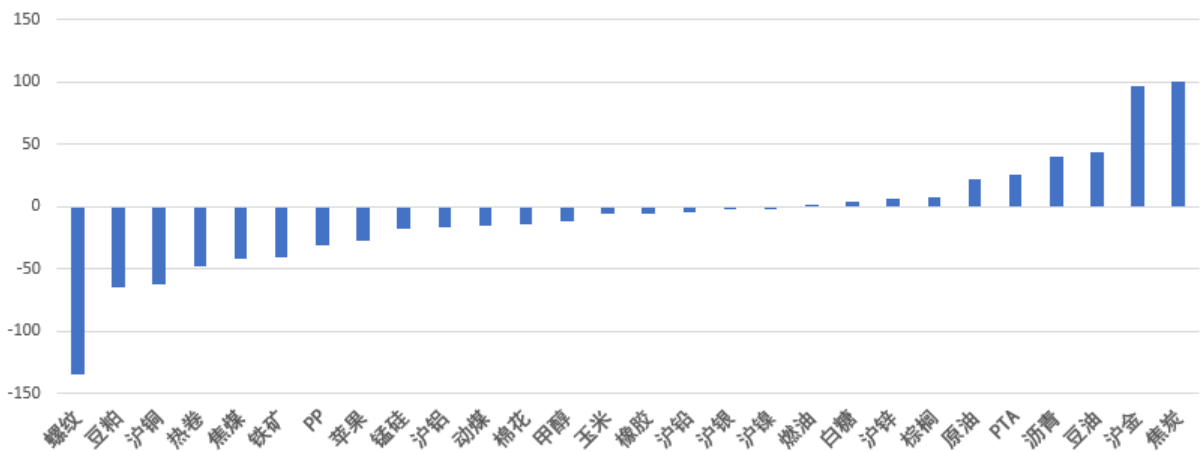
农产品期货方面，本周玉米大跌-4.71%，新粮上市力度加大，以及中美关系缓和的预期对玉米短期构成了较大压力。豆粕方面，近月豆粕供需较为平衡，市场预期休战令未来的供应增加，但变数仍然存在，导致豆粕近期反复波动，总体震荡偏弱。操作上，建议关注近期工业品与农产品跷跷板效应。

## 二、商品表现统计：

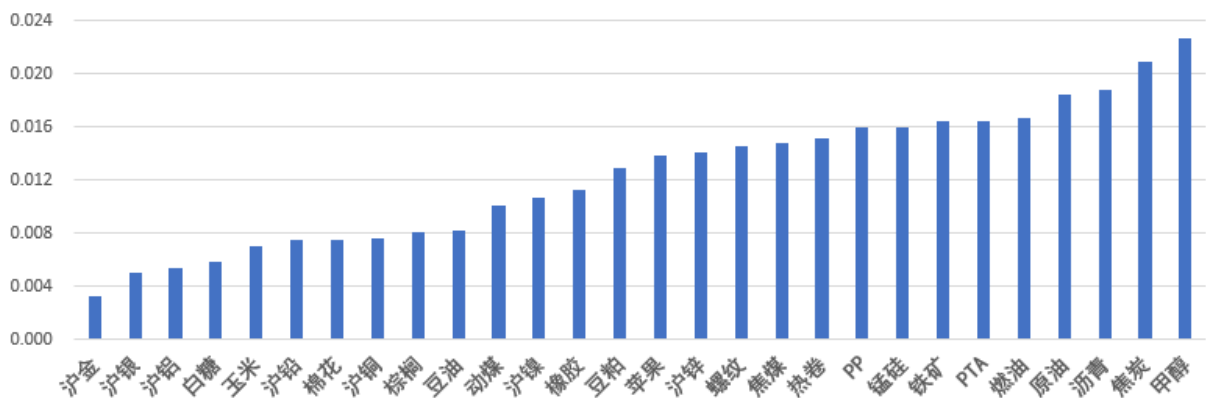
周涨跌幅 (%) 排名



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



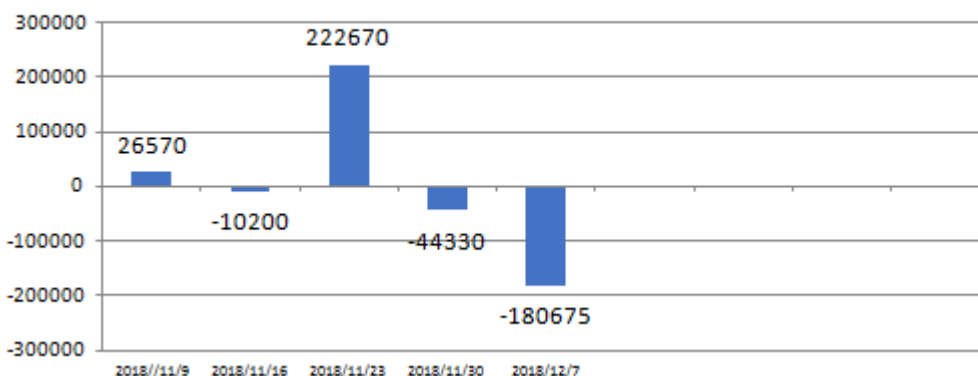
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万。

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
RB1901	-26	3590		3732	-36920	187
J1901	-3	2130		2432	-90600	77
BU1906	-28	2794		2780	3920	156
ZN1901	-9	20700		21695	-44775	54
SR1905	-30	4917		4958	-12300	180
累计盈亏					-180675	654
收益率（扣除手续费）					-3.63%	

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	建议持空	铜	建议观望
豆油	建议观望	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	建议观望
动煤	建议持空	PTA	建议观望
螺纹	建议持空	PP	建议观望
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	建议观望		
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、甲醇、螺纹、镍、玉米**

## 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。