

## 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

文华商品指数本周跌破前期关键支撑位，再次震荡走低，周跌幅-1.88%。带动指数下跌的主要板块为黑链（-3.91%）、化工（-1.86%），金属、农产品板块走势相对温和。外围金融市场本周巨幅振荡，周初大幅下跌后，周三美股、原油均出现大幅反转，年末投资者休假离场，流动性下降加剧了市场波动性。技术面，道指12月暴跌形成了月线顶部结构，短期反弹有可能回试24000点颈线位。国内商品市场，文华商品指数四季度以来跌幅-11.43%，中期偏空格局暂难改观，短期跌幅较大的情况下，出现一定程度底部钝化，市场在当前位置反复震荡的机率较大。此外，我们的量化日报每日跟踪的商品指数波动率，已从11月高位回落，同样预示着商品整体趋势行情有可能暂告段落。未来一个月，操作上建议中低仓位配置，等待市场出现新的变化。

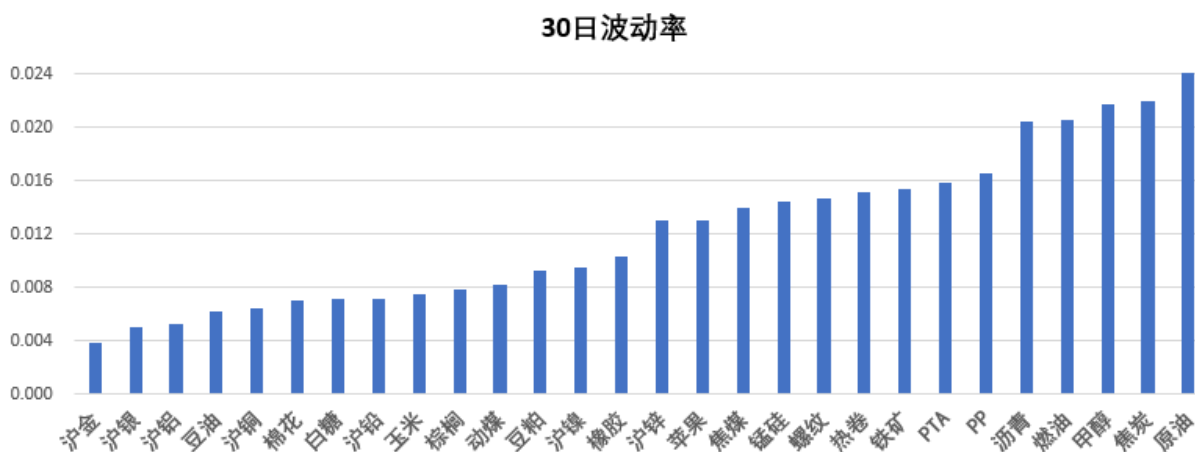
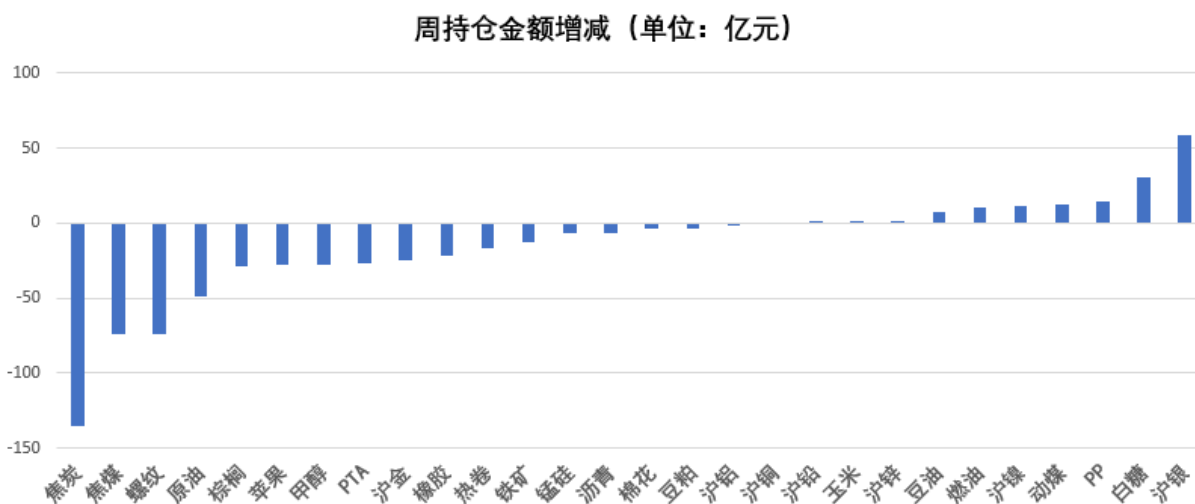
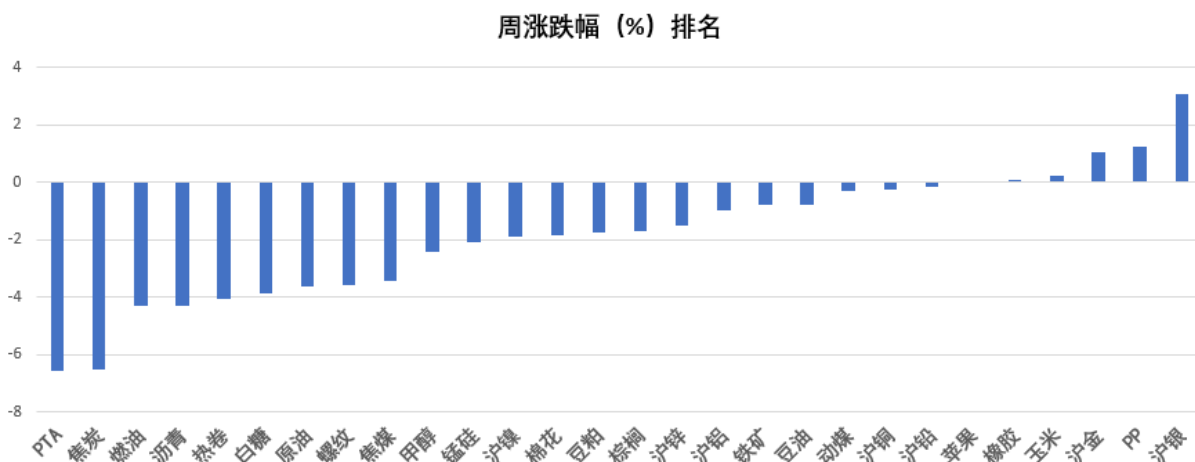
品种信息方面：原油市场，本周末有进一步利空因素出现，原油价格主要跟随金融市场波动。受累于全球经济和需求放缓的担忧，股市和大宗商品市场近期走势愈发协同，美油和布油均较10月3日触及的数年高位回落约40%，预计原油未来一段时间继续震荡，直到全球库存出现持续稳步下降。国内化工类商品本周基本持稳，但PTA仍出现破位下跌。随着原油下跌，上游PX报价下跌，成本端支撑松动；下游聚酯产销偏低，临近年末聚酯减产意向明确，对PTA需求下降，因此导致PTA期货价格走势偏弱。

有色板块，本周主要品种表现出现一定程度分化，铜、锌走势偏强，短期供应短缺，库存偏低对近月合约支撑明显。临近节前现货市场交投清淡，供需稍显僵持。经济数据方面，国家统计局公布的数据显示，11月规模以上企业利润近三年来首次出现同比下降，对经济放缓的担忧已导致铜价全年下跌了17%。市场短期矛盾仍集中在“供应偏紧、需求尚未走弱”，陷入震荡局面。

黑链板块，本周钢材市场基本面信息平淡，螺纹、铁矿窄幅震荡，偏强运行。煤炭板块，本周焦炭现货价格普遍下调100元，开工维持前期状况，库存继续上升，钢厂补库意愿不强。动力煤：现货价格持稳，电厂日耗略有增长，库存下滑，在跌破长协价后，期货贴水较大，短期下跌空间受到抑制。

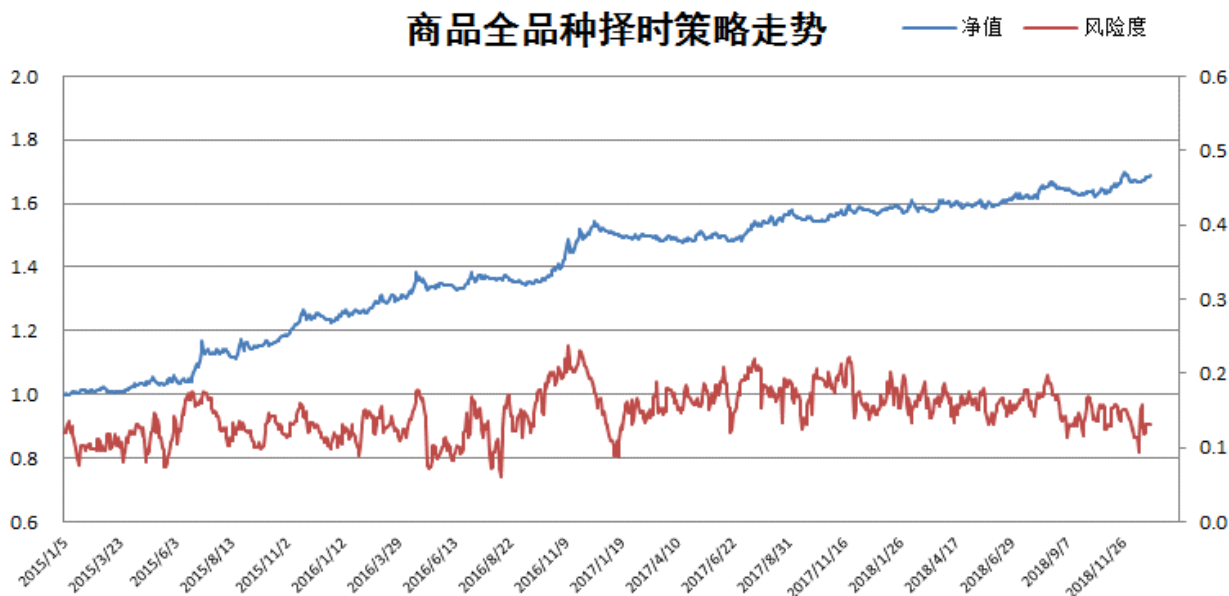
农产品期货，本周粕类继续震荡走低，但跌幅有所放缓，建议空单谨慎持有。国内油脂板块整体震荡偏强，节前备货逐渐启动，建议前期空单离场观望。软商品方面：白糖期货由于注册仓单的压力导致盘面继续向下探底，但现货价格未出现进一步下跌，建议谨慎追空。棉花，社会库存持续高位，需求偏弱，中期维持看空，短期跟随金融市场整体走势区间震荡。

## 二、商品表现统计：



### 三、商品CTA策略跟踪：

商品全品种择时策略走势



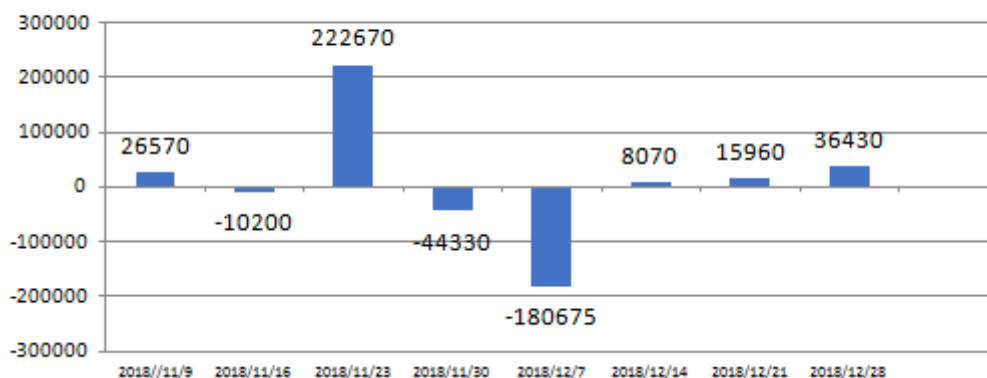
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
SM1905	-26	7236		7318	-10660	260.0
I1905	19	497		494.5	-4750	113.3
M1905	-43	5436		5376	25800	172.0
BU1906	-28	2730		2632	27440	152.9
CU1902	-7	48300		48340	-1400	169.1
累计盈亏					36430	451.6
收益率 (扣除手续费)					0.73%	

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	建议持空
豆油	建议持多	铝	建议观望
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	建议持多
焦炭	建议持空	橡胶	建议观望
动煤	建议持空	PTA	建议持空
螺纹	建议观望	PP	建议观望
铁矿	建议持多	沥青	建议持空
锰硅	建议持空	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：

**豆粕、沥青、锰硅、铁矿、沪银**

## 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。