

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

本周前4个交易日商品指数维持震荡走势，周五在工业品率先走高的带动下，各板块集体飘红，文华商品指数周收盘上涨1.19%。周度行业指数强弱排序为黑色(+2.23%)、有色(+1.86%)、化工(+1.71%)，农产品指数表现滞后，下跌-0.26%。市场情绪转暖主要归因于两个方面：首先，本周央行已经连续5天通过逆回购向市场投放资金，累计规模达到1.26万亿元，其中还叠加了15日的降准，市场资金面宽松。反应在盘面，本周众多商品资金流入明显，排名靠前的依次为“豆粕、沪铜、螺纹钢、铁矿、甲醇”，持仓金额周涨幅接近100%。其次，中美贸易谈判，商务部表示“月末有望向达成协议的方向迈进”，营造的市场氛围利多，受此鼓舞金融市场短期看涨情绪提升。我们的系统择时，上周末整体持仓接近多空平衡，周中陆续翻多，目前持仓结构多头占据明显优势。尊重市场的选择，短期操作我们建议顺势而为，谨慎持多。中期策略，目前商品指数周线、月线仍是空头形态，建议耐心等待逢高做空机会。

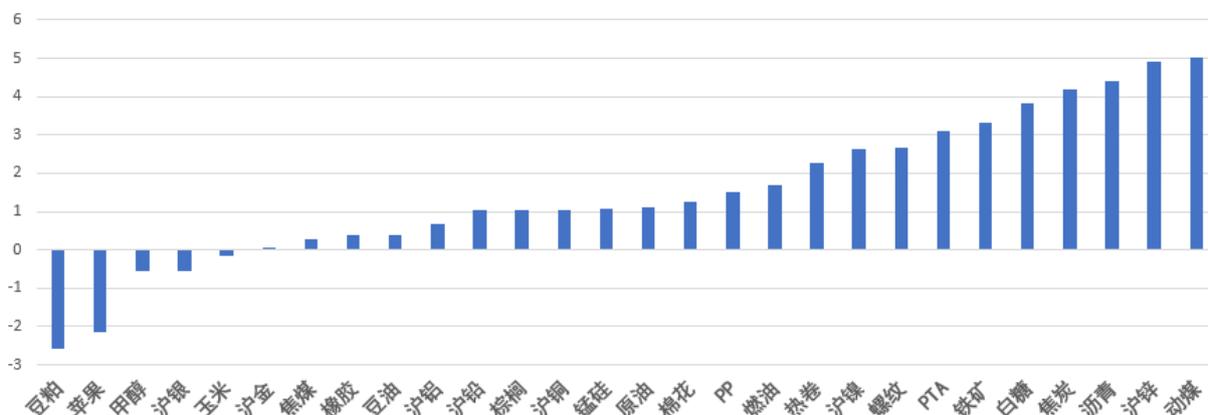
品种信息方面：原油市场，本周国际油价涨势明显放缓，因美国成品油库存及产量数据利空。但12月OPEC产量急速下滑，对市场带来支撑。库存高位、产量下滑的博弈下，预计油价未来在50美元平台维持震荡的概率偏高。国内化工品，基本面供需无明显变化，盘面受宏观以及原油反弹提振，本周沥青、PTA涨幅较大。甲醇因本周港口库存增加，下游备货情绪不高，导致期货价格反弹滞后，但持仓量大幅上行，表明市场分歧加大，建议下周重点关注。

有色板块，本周主要受到宏观消息的推动出现明显上涨，供需双弱的背景下市场短时期仍以区间震荡为主。品种方面，沪锌、镍反弹力度明显优于铜铝。黑链板块：受煤矿安全检查，产量缩减预期影响，煤炭板块自上周出现持续反弹走势，目前距离底部反弹幅度接近10%，现货市场，有部分焦企小幅提涨焦价，目前下游钢厂库存充足，需求维持稳定。钢材方面，目前冬季累库幅度处于历史同期低位，钢厂挺价意愿强劲，贸易商补库谨慎。随着宏观预期转暖，冬储意愿提升，预计短期黑色板块有望延续震荡偏强走势。

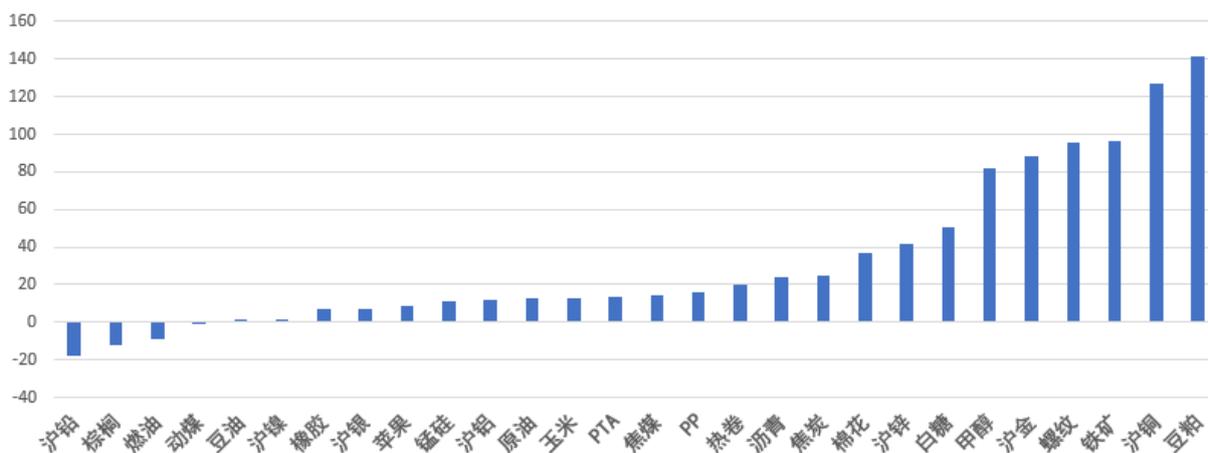
农产品板块，外盘豆类期货因南美天气炒作以及贸易争端趋缓，走势偏强。国内豆类、油脂板块近期延续震荡反弹趋势，油厂因粕类商品行情不佳榨利亏损，且节前油脂去库存，挺油意愿较强。盘面观察，虽然价格处于历史低位，但目前油脂板块仍未摆脱筑底走势，短期价格仍有可能震荡反复。豆粕期货，在美豆进口重启、下游疫情影响需求的背景下，近1个月出现大幅下跌，但本周市场持仓激增，市场关注春节前下游饲料养殖是否有补库需求，短期空头回补导致价格止跌回稳，建议空单止盈离场。

二、商品表现统计：

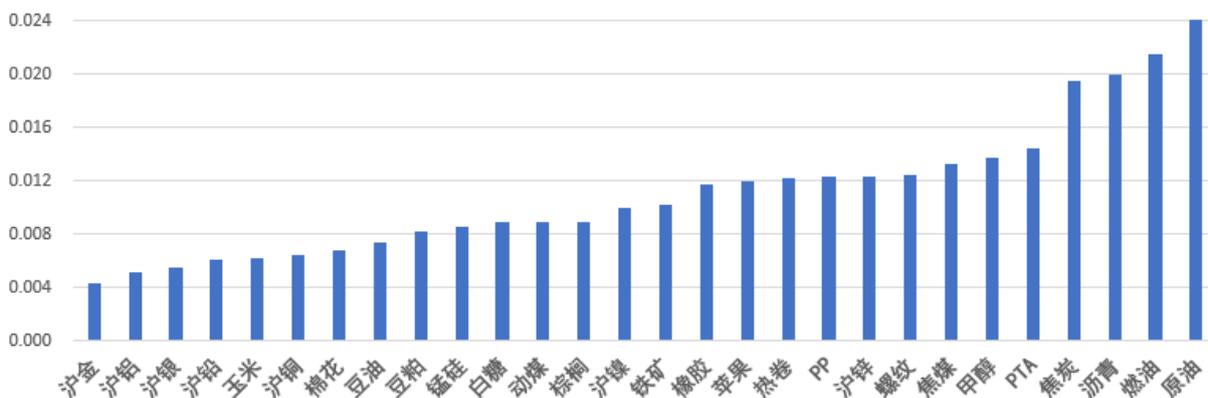
周涨跌幅 (%) 排名



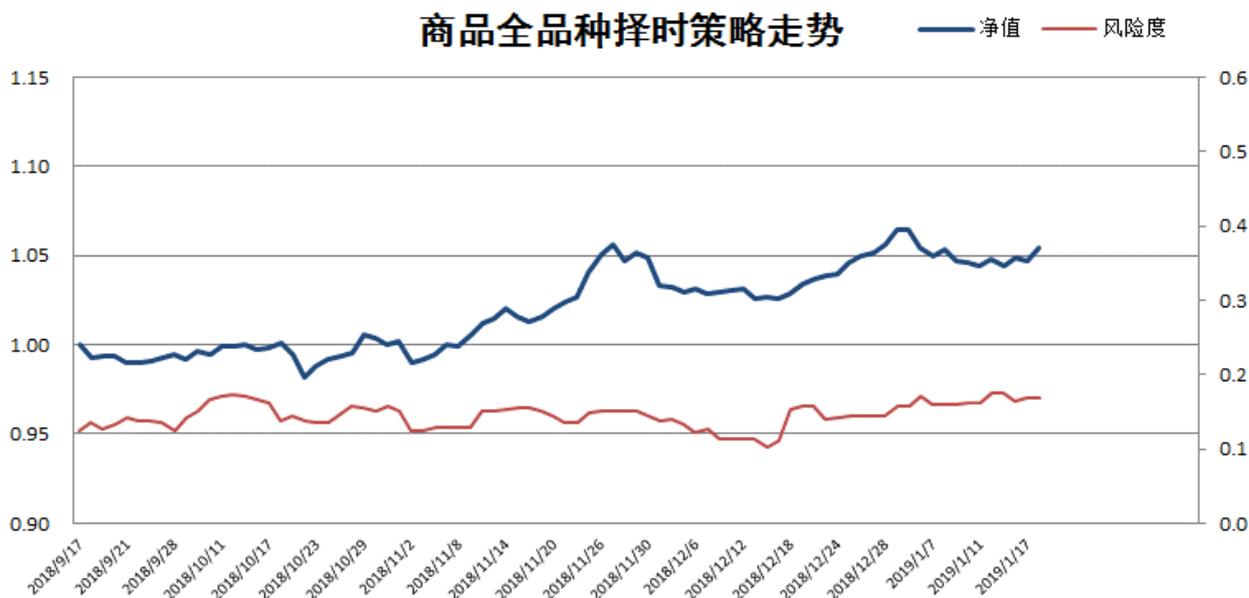
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



30日波动率



三、商品CTA策略跟踪：



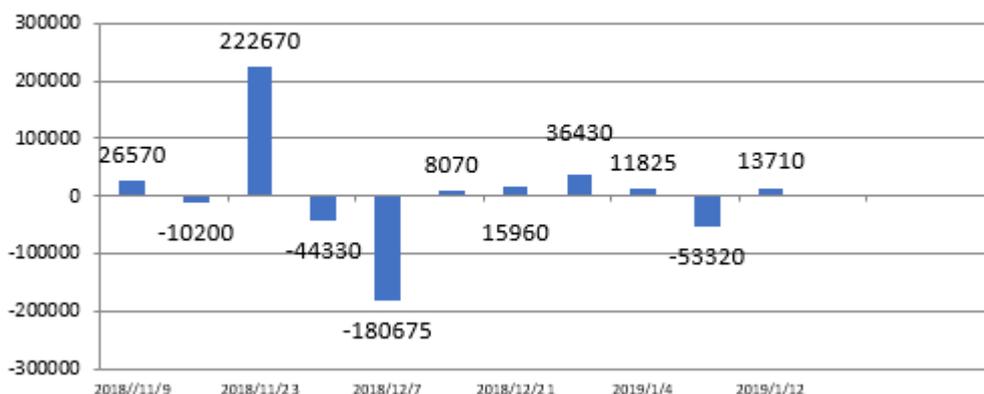
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
I1905	19	509		528	36100	125.7
SM1905	-26	7320		7510	-24700	260.0
Y1905	34	5576		5580	1360	204.0
RU1905	10	11580		11660	8000	115.8
AG1906	47	3721		3711	-7050	262.3
累计盈亏					13710	967.9
收益率（扣除手续费）					0.27%	

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

铁矿、豆粕、沥青、沪镍、螺纹

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。