

一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量: 万手、左轴)



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

贸易战负面影响持续发酵，本周金融市场波动加剧，文华商品指数先抑后扬，周涨跌幅+0.68%。各板块指数一周表现，农产品+1.65%、黑色+0.94%、有色+0.23%、化工-1.78%。股指周初低位震荡，随着中美对抗加剧，周五市场出现恐慌性抛盘，IF周涨跌-2.38%。内外不确定加大，国债期货本周震荡偏强，10年期债+0.14%。

二、CTA 持仓分析：

多空分析		投资观点
能化	PTA、PP 持空 橡胶持多	地缘政治局势紧张、OPEC 有可能延长减产周期，抵消了中美贸易纷争、美原油库存高企的负面影响。国内化工需求低迷，有潜在成本端支撑。
有色	铜、锌持空 铝持多	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，偏空震荡。沪铝：形态偏多，短期产能恢复较慢，下游去库良好，基本面利多部分抵消了贸易战负面影响。
黑链	焦炭、铁矿持多 螺纹、锰硅持空	焦企：库存回落，利润回升，供需两旺。部分区域现货第三轮提涨，预计下周偏强运行。 螺纹：高产量高供给压力下，4月需求仍好于预期，受原料矿石强势支撑，短期震荡偏强。
农产品	玉米、豆粕持多 白糖、棉花持空	美豆播种面积下降，期末库存高于预期。国内油脂疲弱油厂挺粕，粕类偏强震荡。郑棉：下游纺织出口承压，储备棉出现流拍，短期价格偏空。
国债	观望	国内经济数据回落，外部不确定性加大，央行宽松预期加大，短期价格存在反弹动力。
股指	IF、IH、IC 持空	人民币持续贬值，北向资金恐慌出逃。贸易战短期再次出现反复，有加剧的可能，预计下周市场震荡偏弱。

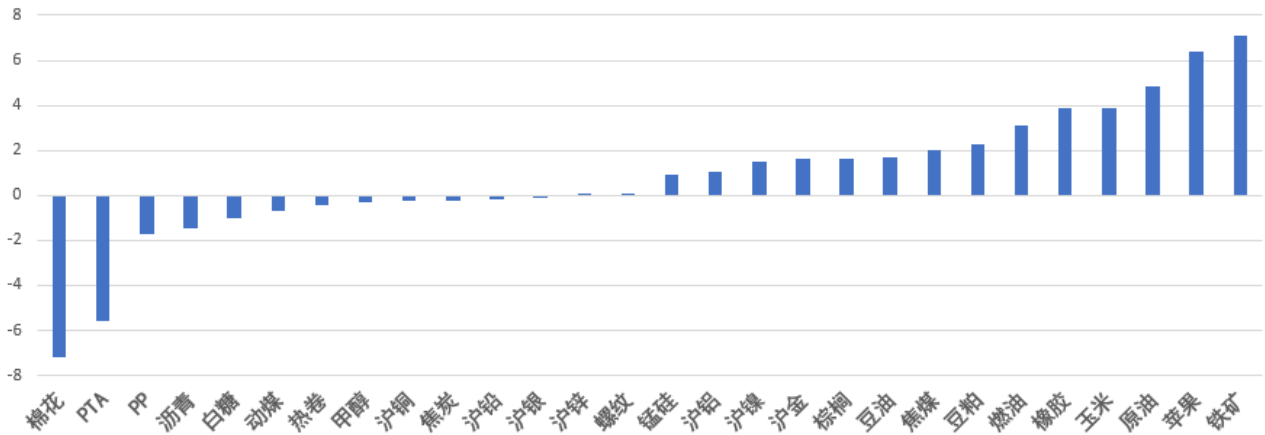
微信公众号：



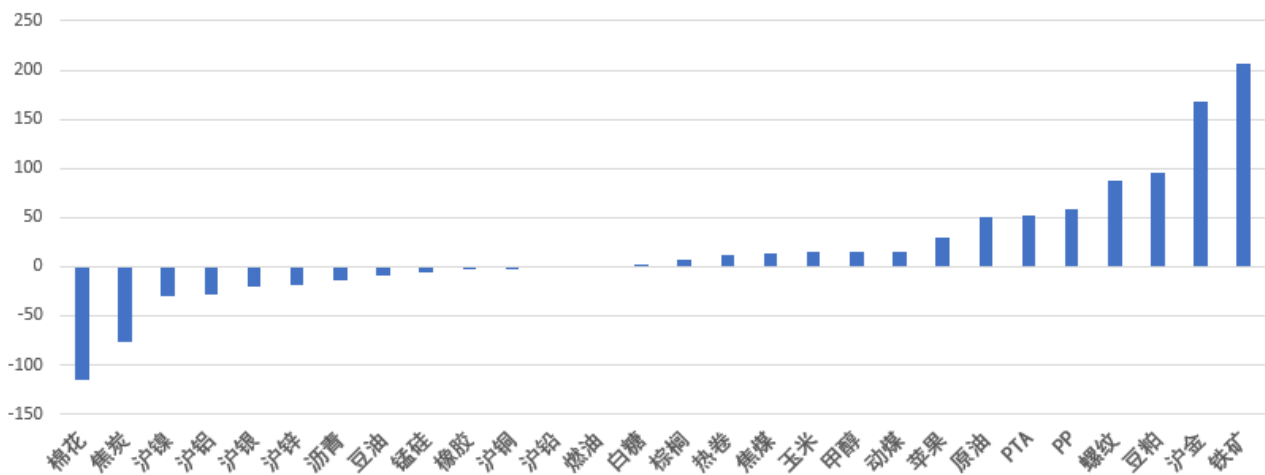
联系方式：021-51557562
网址：<http://zrhxqh.com/>
地址：上海市自由贸易试验区
东育路 255 弄 5 号 29 层

三、商品表现统计：

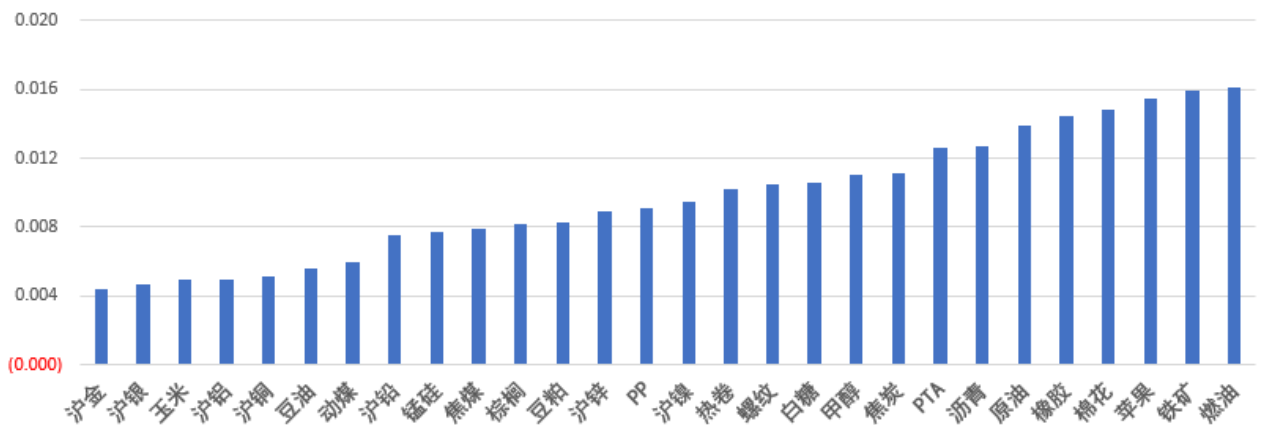
周涨跌幅 (%) 排名



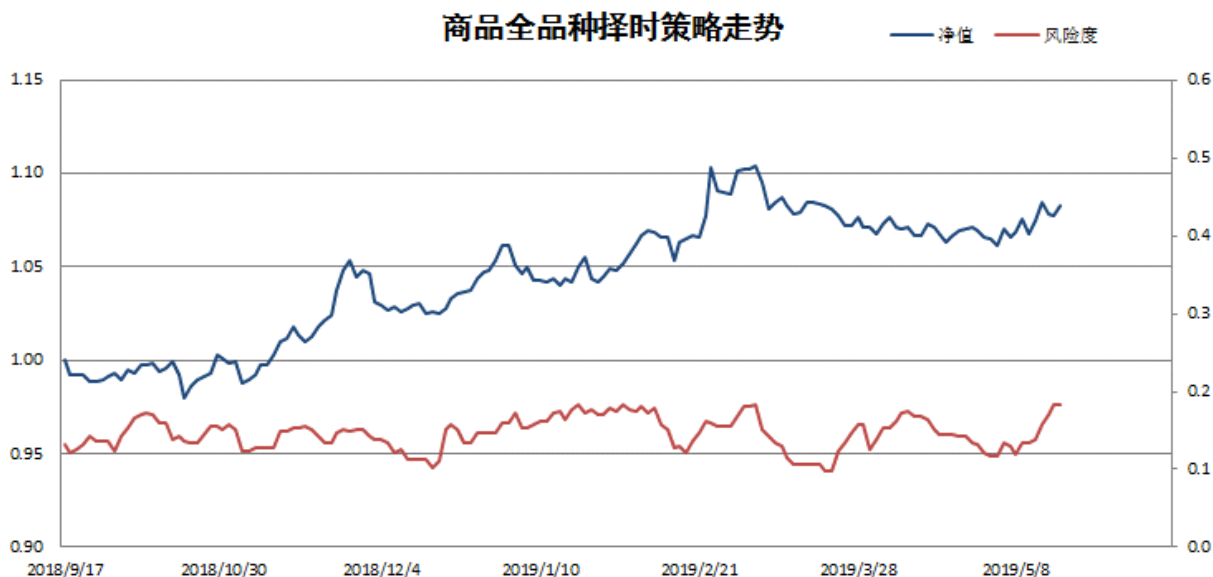
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



30日波动率



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
PTA1909	-38	5886		5566	60800	380.0
焦炭 1909	5	2165		2162.5	-1250	108.3
沪锌 1907	-11	20815		20870	-3025	110.0
沪镍 1907	-11	96330		97880	-17050	110.0
锰硅 1909	-45	7162		7228	-14850	450.0
累计盈亏					23466.8	1158.3
收益率 (扣除手续费)					0.45%	

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



五、下周操作建议：

	中线		中线
玉米	建议持多	铜	建议持空
棕油	建议观望 *	铝	建议持多
豆粕	建议持多	锌	建议持空
白糖	建议持空	镍	建议观望 *
棉花	建议持空	白银	建议观望
焦炭	建议持多	橡胶	建议持多
动煤	建议观望	PTA	建议持空
螺纹	建议持空	PP	建议持空
铁矿	建议持多	沥青	建议观望
锰硅	建议持空	甲醇	建议观望
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：

铁矿、PTA、PP、棉花、沪锌

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。