

一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量：万手、左轴)



贸易战负面影响持续发酵，本周金融市场波动加剧，文华商品指数震荡回落，周涨跌幅-1.02%。板块指数一周表现，农产品+0.951%、化工-0.46%、有色-1.5%、黑色-2.81%。股指低位震荡，跌幅收窄，外围不确定性加大，市场反弹偏弱，IF 加权周涨跌+0.63%。内外不确定加大，国债期货本周维持震荡，10 年期债+0.02%。

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

微信公众号：



联系方式：021-51557562

网址：<http://zrhxqh.com/>

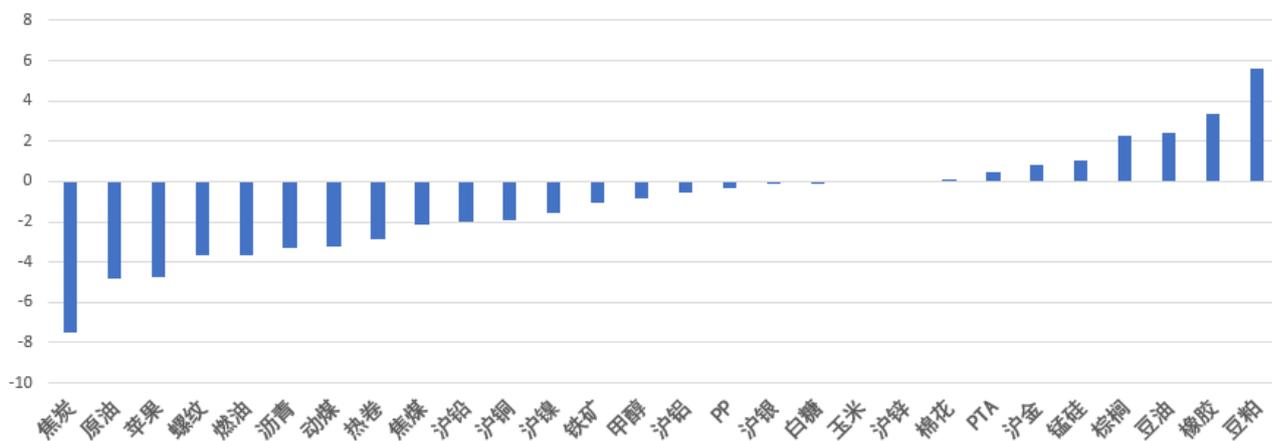
地址：上海市自由贸易试验区
东育路 255 弄 5 号 29 层

二、CTA 持仓分析：

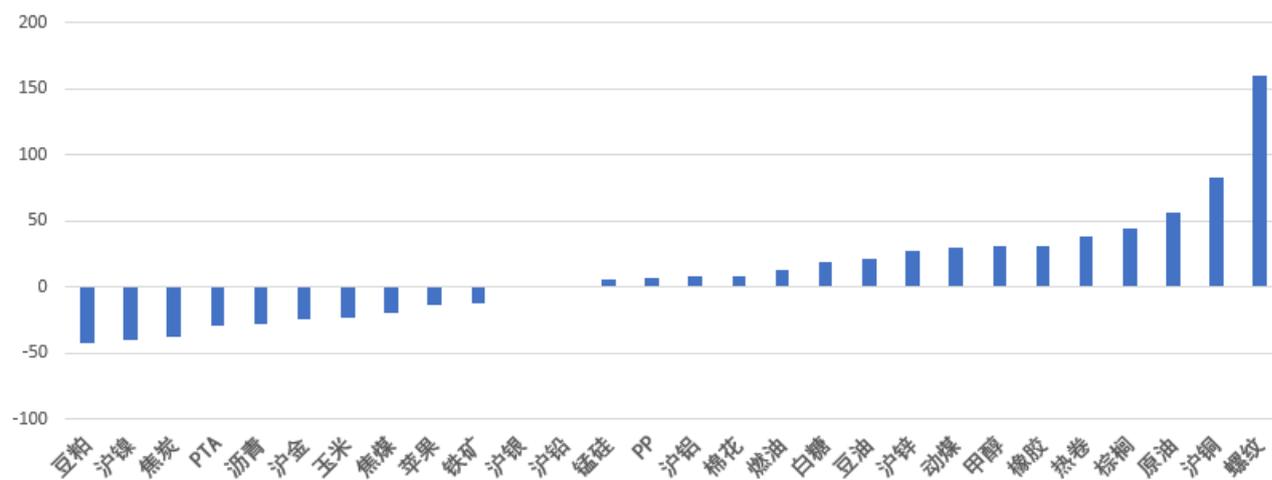
多空分析		投资观点
能化	PTA、PP、沥青持空 橡胶、甲醇持多	地缘局势紧张、OPEC 有可能延长减产支撑仍在，贸易纷争下全球经济前景走弱、美原油库存高企导致本周油价大幅下挫。国内化工需求低迷，潜在成本端支撑弱化，整体偏空。
有色	铜、锌、银持空 镍持多	铜：铜精矿偏紧、国内库存下降，需求相对疲弱。受国际宏观预期转弱影响，偏空震荡。沪镍：事件冲击影响平缓，基本面现货市场成交低迷，下游对需求前景看淡。
黑链	焦炭、铁矿、锰硅持多 动力煤持空	螺纹：宏观转弱、需求进入淡季，钢材价格松动，建议观望。焦炭：本周现货坚挺，期货升水收敛，短期环保整改预期仍在，谨慎持多。
农产品	玉米、豆粕持多 白糖、棉花持空	美豆、美玉米播种进度迟缓，天气炒作升温，外盘一周走势偏强。短期贸易战形势反复，国内豆类、油脂短期有望维持偏强运行。
国债	5、10 年期持空	国内经济数据回落，外部不确定性加大。央行继续实施稳健货币政策，债市维稳。
股指	IF、IH、IC 持空	人民币持续贬值，北向资金恐慌出逃。贸易战对盘面的利空影响有趋弱迹象，预计下周市场有望延续弱反弹。

三、商品表现统计：

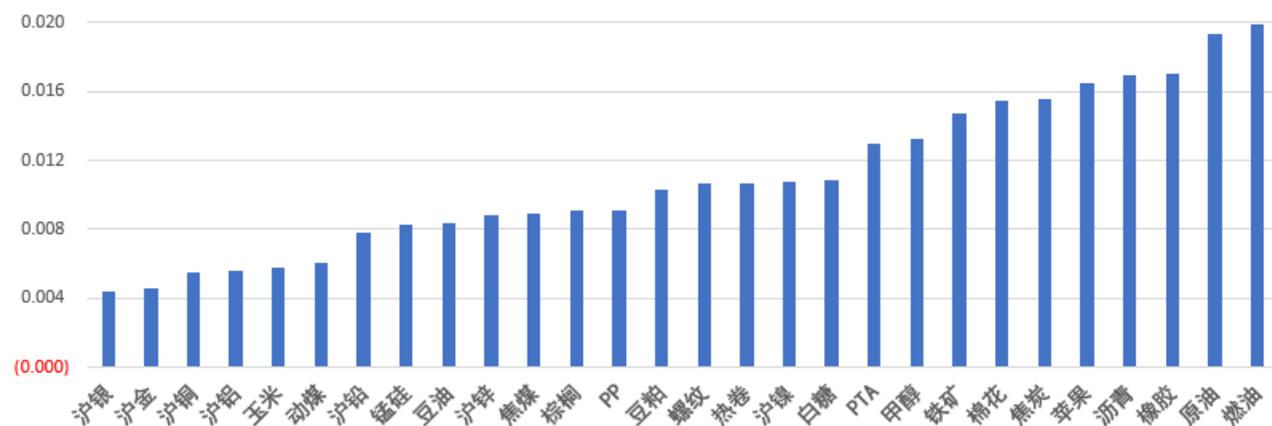
周涨跌幅(%)排名



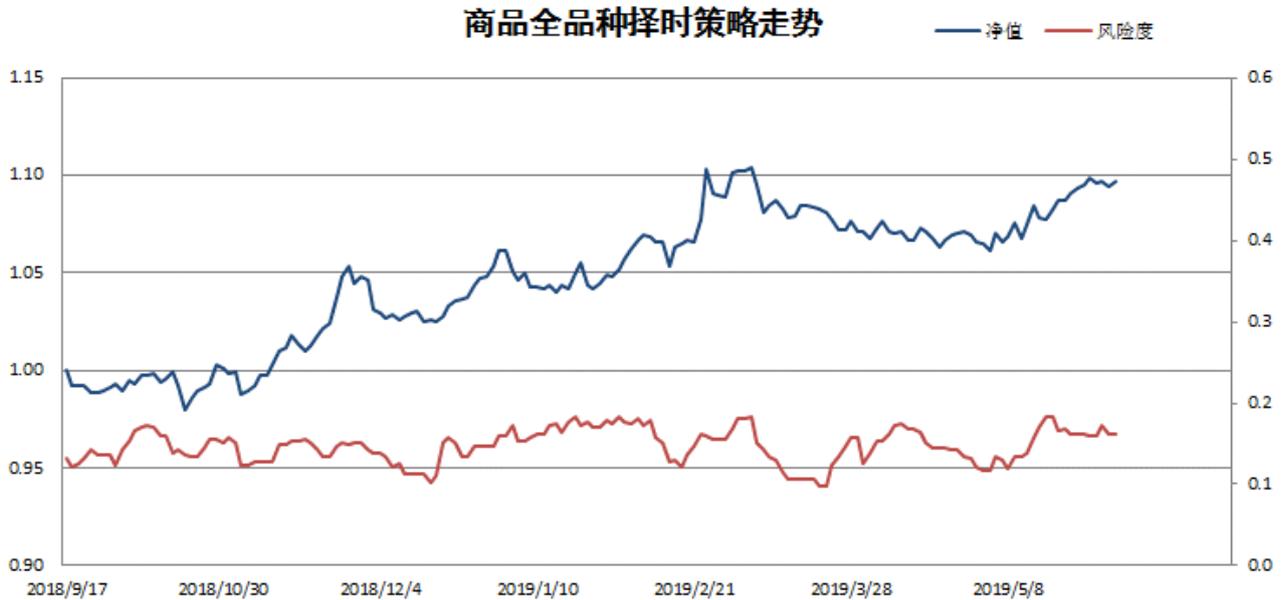
周持仓金额增减(单位:亿元)



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
焦炭 1909	5	2323.5		2140.5	-91500	185.9
螺纹钢 1910	39	3893		3805	-34320	303.7
白糖 1909	-29	4967		4943	3480	290.0
豆粕 1909	76	2779		2923	109440	152.0
沥青 1912	-30	3202		3092	33000	192.1
累计盈亏					18976.3	1123.7
收益率（扣除手续费）					0.36%	

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

棉花、沥青、PTA、橡胶、沪铜

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。