

一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量：万手、左轴)



近期全球经济下行压力凸显，美联储7月降息预期带动下，全球新一轮量化宽松升温。贸易战方面，G20峰会市场预期中美双方将搁置争议，重回谈判（周末峰会结果符合预期）。受市场乐观情绪带动，上周商品、股指均延续反弹。文华商品指数周涨幅+0.71%。行业板块周度表现，黑色+2.02%、有色+1.04%、化工+0.14%、农产品-0.26%。股指IF加权周涨跌+0.22%。国债期货高位震荡，10年期债周涨跌+0.06%。

二、CTA 持仓分析：

	多空分析	投资观点
能化	PTA、PP 持多 橡胶持空	地缘局势紧张、OPEC 有可能延长减产支撑仍在，贸易紧张局势缓解，短期有望提振油价。 国内化工延续反弹，中期仍受制于偏空基本面。
有色	铝、锌持空 铜、镍、白银持多	铜：铜精矿偏紧、国内库存下降，需求相对疲弱。 受国际宏观预期转暖支撑，短期延续反弹。 贵金属：经济忧虑及中东局势提振避险需求。
黑链	铁矿、锰硅持多 动煤、螺纹钢持多 焦炭持空	螺纹钢：限产力度超预期，原料价格高企，震荡偏强。 焦炭：现货价格偏弱，焦企下调报价，市场心态偏空。受黑色系整体偏强带动，下跌空间受限。
农产品	豆粕、棉花持多 棕油、玉米持空	美国天气改善，补种进度加快。农业部报告，美豆种植面积预估偏低，豆类维持偏强震荡。 棉花：储备棉成交提升，现货持稳，短期看多。
国债	5、10年期持多	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 持多	贸易战出现缓和，政策加强维稳力度， 市场情绪有所改善，短期谨慎看多。

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：



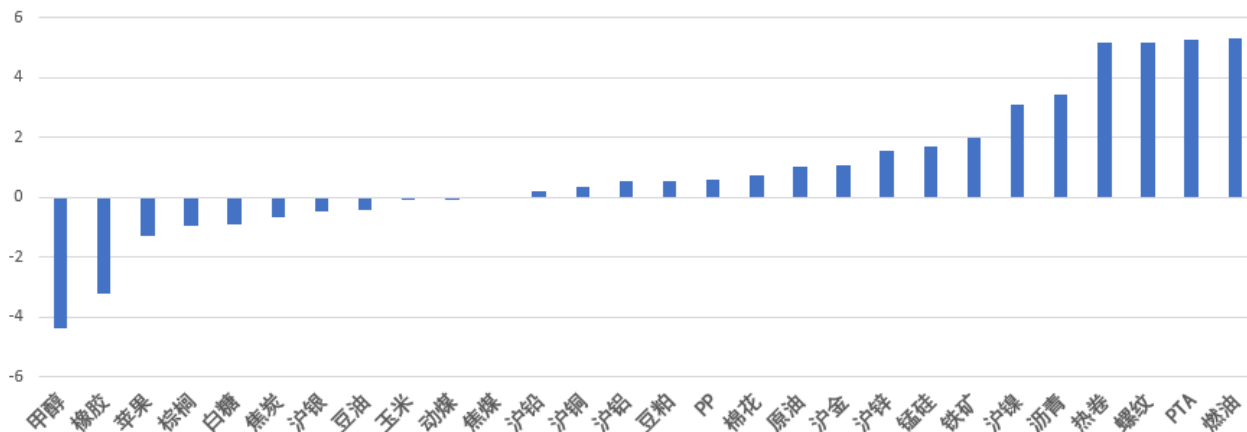
联系方式：021-51557562

网址：<http://zrhxqh.com/>

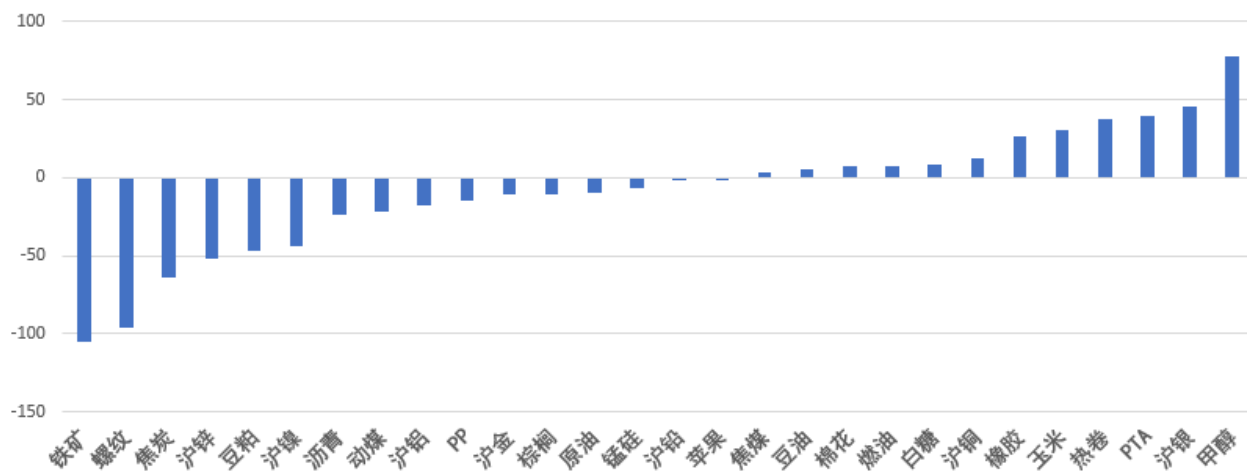
地址：上海市自由贸易试验区
东育路255弄5号29层

三、商品表现统计：

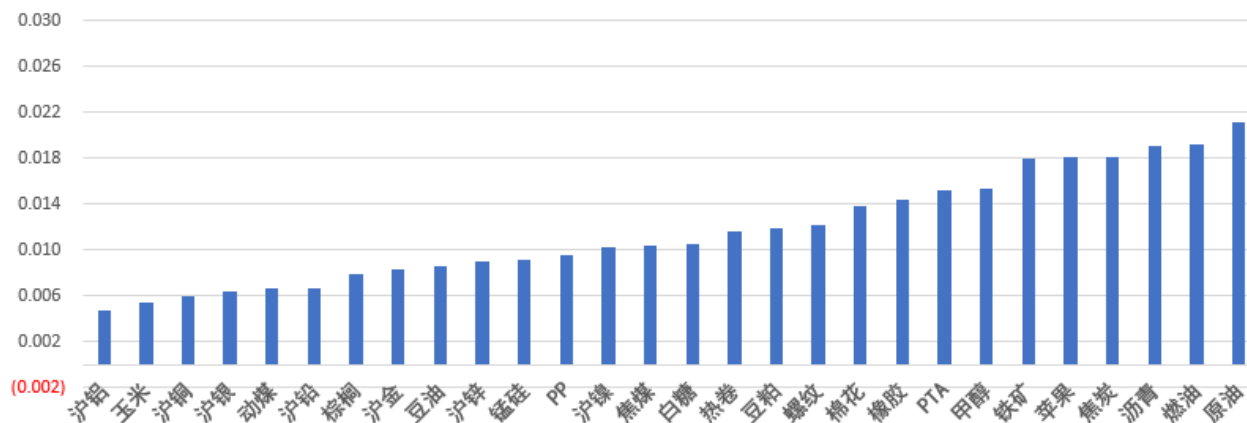
周涨跌幅 (%) 排名



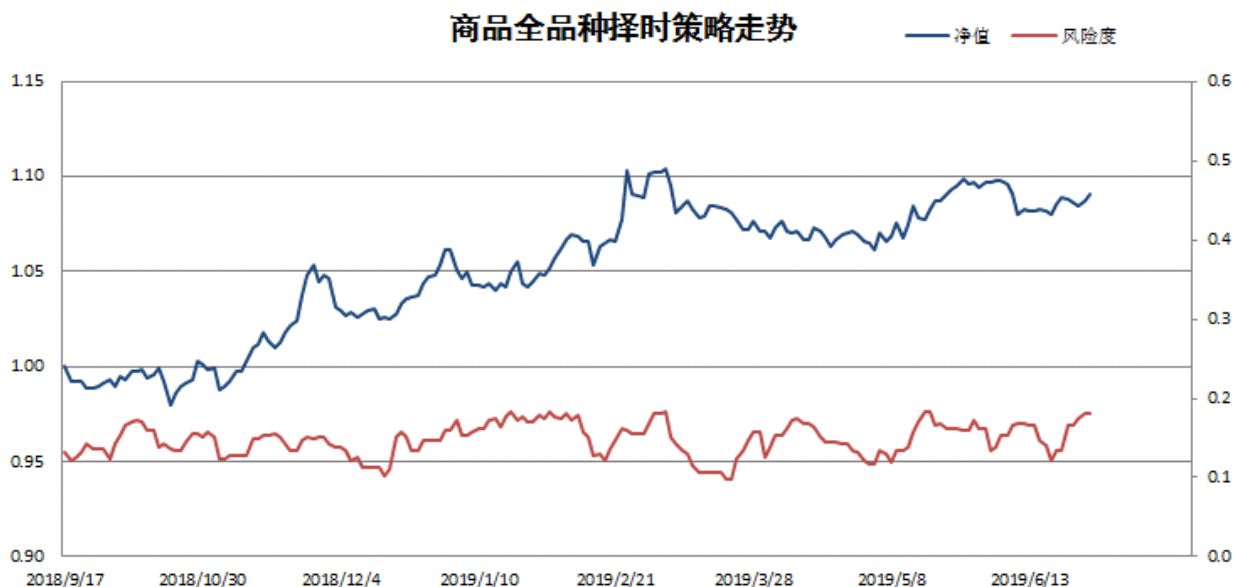
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



30日波动率



四、商品CTA策略跟踪：

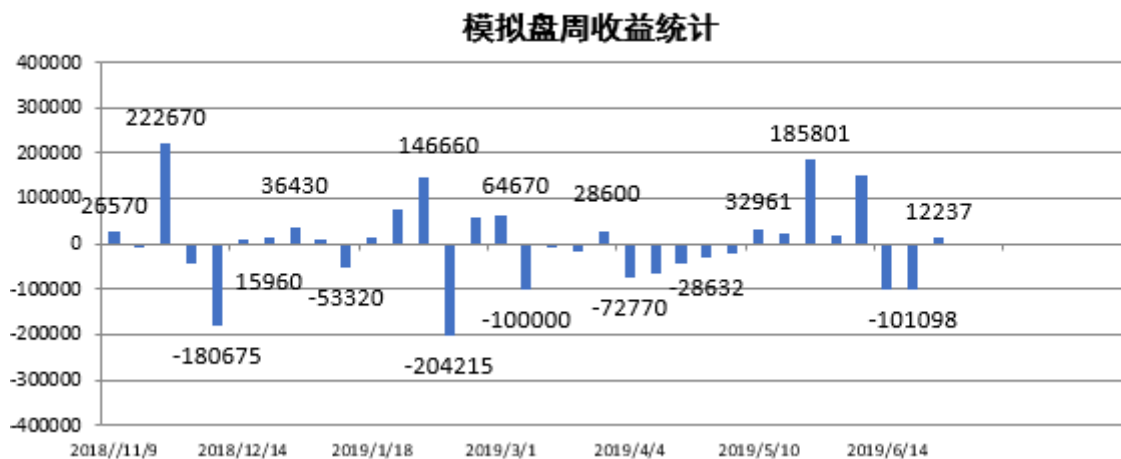


注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
铁矿 1909	9	811		838.5	24750	146.0
焦炭 1909	-3	2080		2071	2700	124.8
沥青 1912	-26	3036		3120	-21840	157.9
甲醇 1909						
棉花 1909	12	13620		13740	7200	144.0
累计盈亏					12237.3	572.7
收益率 (扣除手续费)					0.23%	

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	建议持空	铜	建议持多
棕油	建议持空	铝	建议持空
豆粕	建议持多	锌	建议持空
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	建议持空	橡胶	建议持空
动煤	建议持多	PTA	建议持多
螺纹	建议持多	PP	建议持多
铁矿	建议持多	沥青	建议观望
锰硅	建议持多	甲醇	建议观望
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		

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：

甲醇、铁矿、螺纹、PTA、白银

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。