

## 一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量: 万手、左轴)



本周商品突破6月下旬以来的震荡区间，文华商品指数周收盘下跌-1.52%。市场负面因素集中在：周三美联储如期降息，但对后续持续降息持中性立场，令市场乐观预期弱化。其次，中美贸易纷争再起，市场对全球经济前景悲观，令商品、股市普遍下跌，国债价格走高。行业板块周表现，农产品-0.15%、有色-0.4%、化工-1.75%、黑色-3.23%（多空比4:10）。IF加权周涨跌-2.94%，国债期货突破前高，10年期国债周涨跌+0.45%。展望8月，市场低波动状况有望改观，建议关注趋势交易机会。

## 二、CTA 持仓分析：

多空分析		投资观点
能化	沥青、PP 持空 PTA、甲醇持空	地缘局势紧张，全球央行降息预期利多油价，市场仍关注需求前景下滑，原油中期承压。国内化工震荡偏弱，中期受制于偏空基本面。
有色	镍、黄金持多	铜：贸易局势紧张、需求前景下滑、美联储持续降息预期弱化，有色板块中期转空。 贵金属：经济忧虑及中东局势提振避险需求。
黑链	焦炭、铁矿持空 螺纹钢、锰硅持空	螺纹：下游需求淡季，环保力度不及预期，偏空。 焦炭：去产能预期增强，焦企第二轮提价。成材消费偏弱，对原料上涨形成抑制，期货盘面震荡。
农产品	棕油、白糖持多 棉花、豆粕持空	美豆天气改善，市场波动频繁。农业部8月报告，市场关注种植面积终值，豆类整体维持震荡。 棉花：国内储备棉供应充足、市场关注贸易局势。
国债	5、10年期持多	国内经济数据回落，外部不确定性加大。 货币政策宽松预期增强，利多债市。
股指	IF、IH、IC 持空	宏观预期无明显改善，贸易谈判再现倒退，短期维稳反弹结束，中期趋势转空。

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

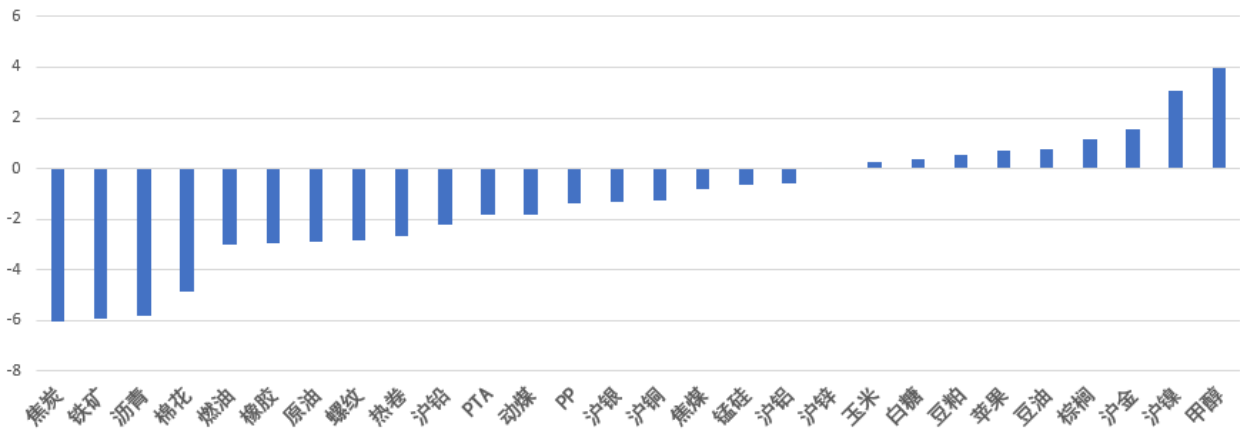
网址：<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市自由贸易试验区

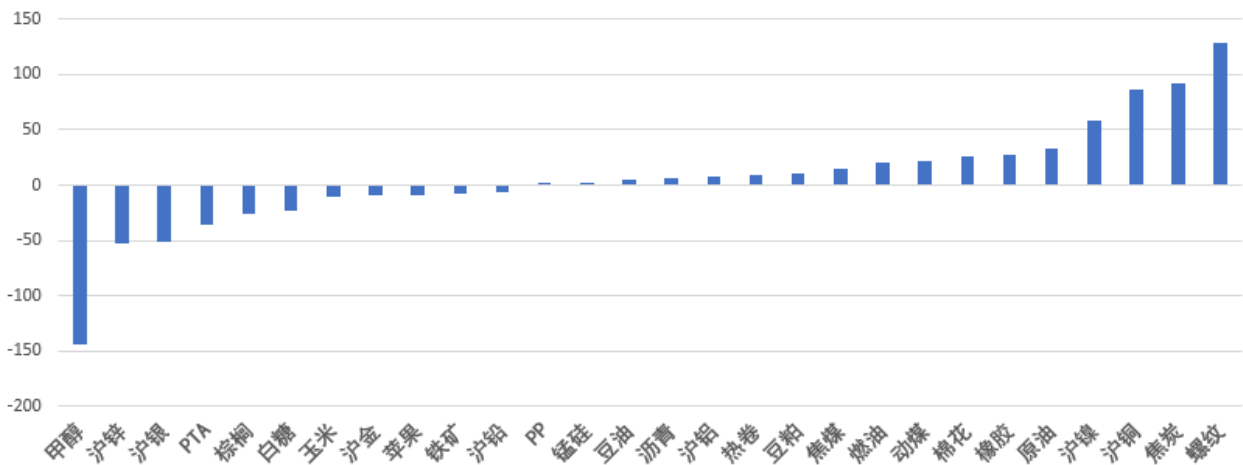
东育路255弄5号29层

### 三、商品表现统计：

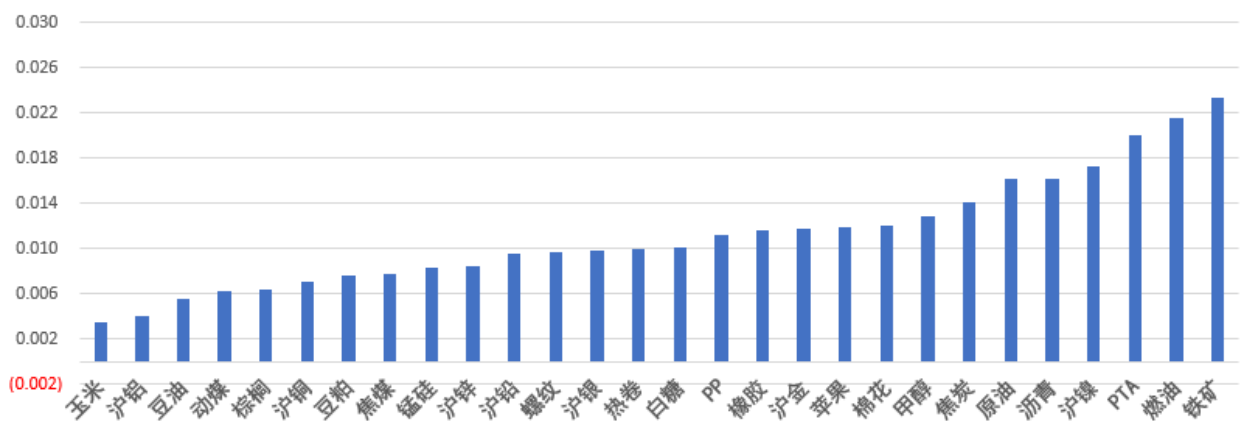
周涨跌幅 (%) 排名



周持仓金额增减 (单位: 亿元)

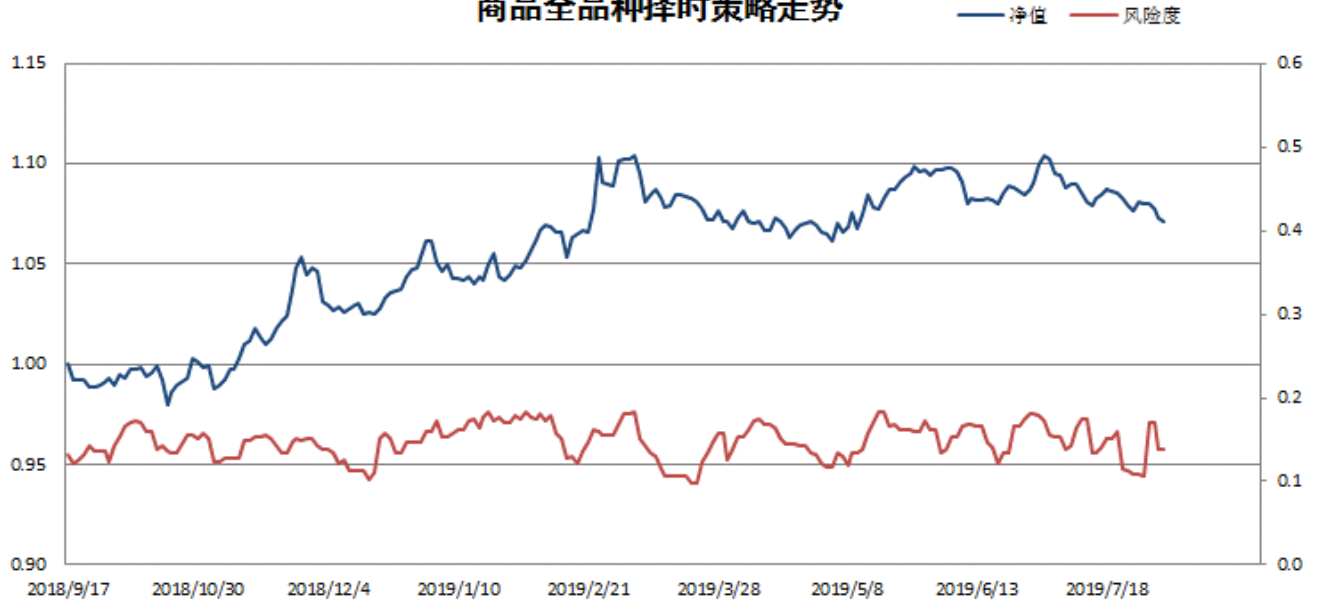


30日波动率



### 四、商品 CTA 策略跟踪：

商品全品种择时策略走势



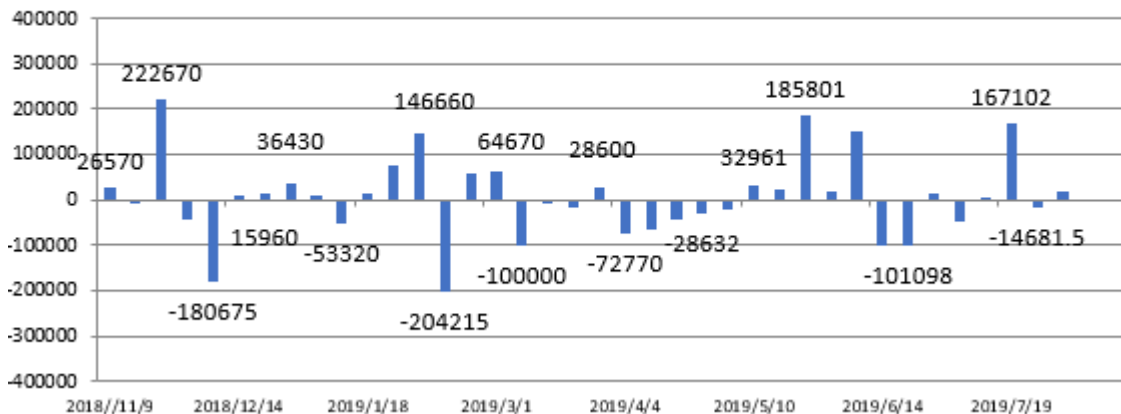
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
沥青 1912	22	3400		3240	-35200	149.6
PTA1909	-24	5404		5202	24240	120.0
白糖 1909	28	5329		5338	2520	224.0
焦炭 1909	4	2182		2104.5	-31000	139.6
黄金 1912	12	319.2		324.25	60600	600.0
累计盈亏					19926.8	1233.2
收益率（扣除手续费）					0.37%	

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



## 五、下周操作建议：

中线		中线	
玉米	建议观望	铜	建议观望
棕油	建议持多	铝	建议观望
豆粕	建议持空	锌	建议观望
白糖	建议持多	镍	建议持多
棉花	建议持空	黄金	建议持多
焦炭	建议持空	橡胶	建议观望
动煤	建议观望	PTA	建议持空
螺纹	建议持空	PP	建议持空
铁矿	建议持空	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		

\* 2019/7/12 品种调整，调出 AG，新增 AU

## 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：

**橡胶、棉花、锰硅、甲醇、黄金**

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。