

一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量: 万手、左轴)



本周，文华商品指数先抑后扬，周 K 线收出了长下影线探底走势，周跌幅 -0.61%。经历 10 月中旬以来的快速下跌后，市场积聚了反弹动能，在基本面中美贸易争端出现缓和迹象的利好带动下，下半周商品市场出现整体修复性反弹。板块方面，能化由于周初跌幅较大，积弱难返，全周仍下跌 -1.36%、黑链板块上涨 0.27%、农产品、有色板块收盘基本持平 (-0.08%、-0.1%)。商品期货整体表现为化工、有色板块偏空，黑链、农产品震荡偏强。

品种信息方面：原油市场，外盘原油经历了周二疯狂抛盘的打压后，下半周震荡企稳。供应过剩、需求疲软疑虑挥之不去，主要产油国产量均接近历史峰值，市场关注 12 月 6 日 OPEC 会议能否达成减产协议。国内能化板块经过下跌修复后，下周市场有可能出现品种分化，供需矛盾缓和的品种有望企稳，成本塌陷的品种反弹过后有望延续跌势。

有色板块，受库存减少、产量下降等利多因素的支撑，铜、锌本周表现强势，跌幅有限；基本面相对需求支撑较少的镍，跌幅放大；铝表现温和，震荡收跌。宏观环境偏弱的局面下，有色板块远期偏空局面短期暂难改观，操作上建议逢反弹高位加空。

黑链板块，市场出现分化，消费淡季叠加供应端未出现明显收缩，螺纹、热卷表现较弱，反弹乏力。煤炭板块受到采暖季环保限产的利好支撑，走势震荡偏强。技术面，黑色系盘面调整走势尚未结束，空单持有观望。

农产品板块，目前偏多的品种有玉米、鸡蛋、苹果；偏空的品种为棉花、白糖、油脂。豆粕方面，市场不排除 G20 峰会中美谈判取得进一步进展的可能、以及中国饲料业协会发布饲料新标准，有望降低豆粕使用量 1000 万吨，造成了前期豆粕大幅调整，考虑到四季度豆粕需求旺季，不建议过分追空。农产品操作整体上，建议买强抛弱对冲风险。

金融期货方面，本周沪指上涨 3.09%，收于 2679 点，基本收复国庆节后的第二个跳空缺口。其中上证 50 指数周涨幅 1.12%，中证 500 周涨幅 6.65%，大盘股表现明显滞后。市场关注 11 月底 G20 峰会，中美领导会晤能否带来进一步利好指引，下周市场有可能进入短暂迷茫期，在不确定较大的情况下，操作上股指建议逢高离场观望。

国债期货，本周表现远超我们的预期，虽然我们持续看好期债的上涨行情（基本面下行、货币政策偏宽松，中期看涨），但本周 10 年期债大涨 0.95%，5 年期债大涨 0.4%，短期偏离度加大，存在回调的压力。

中融汇信研究院

中融汇信量化研究小组

微信公众号：



联系方式：021-51557562

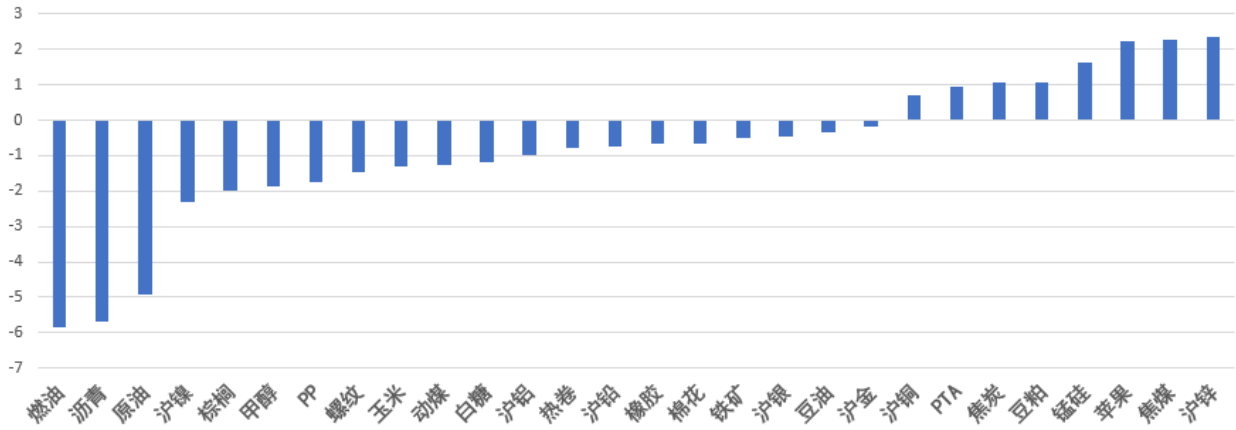
网址：<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市浦东新区源深路

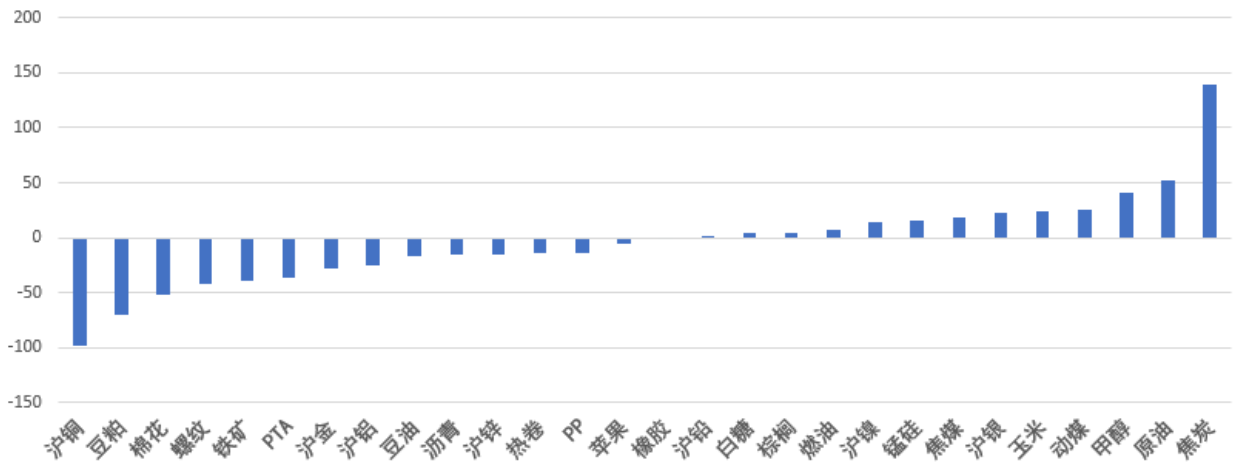
1088 号平安财富大厦 25 楼

二、商品表现统计：

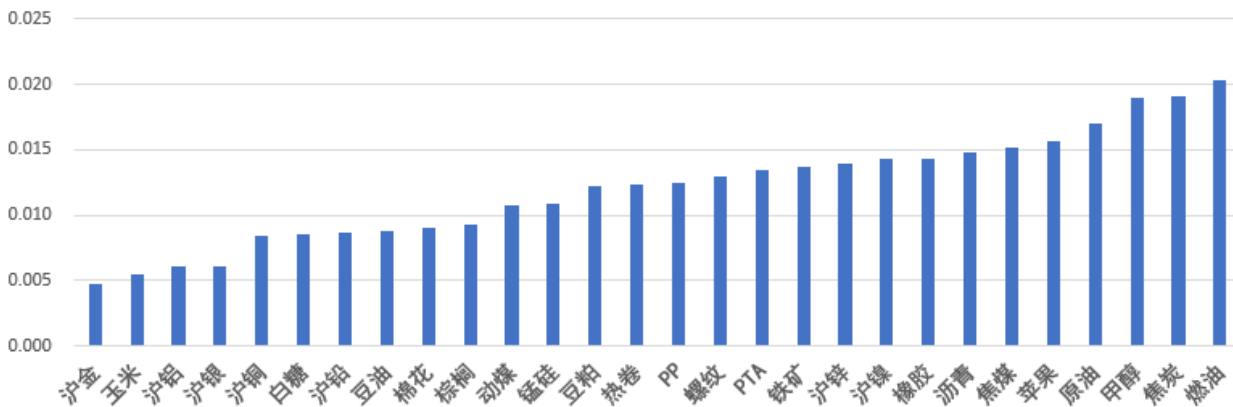
周涨跌幅 (%) 排名



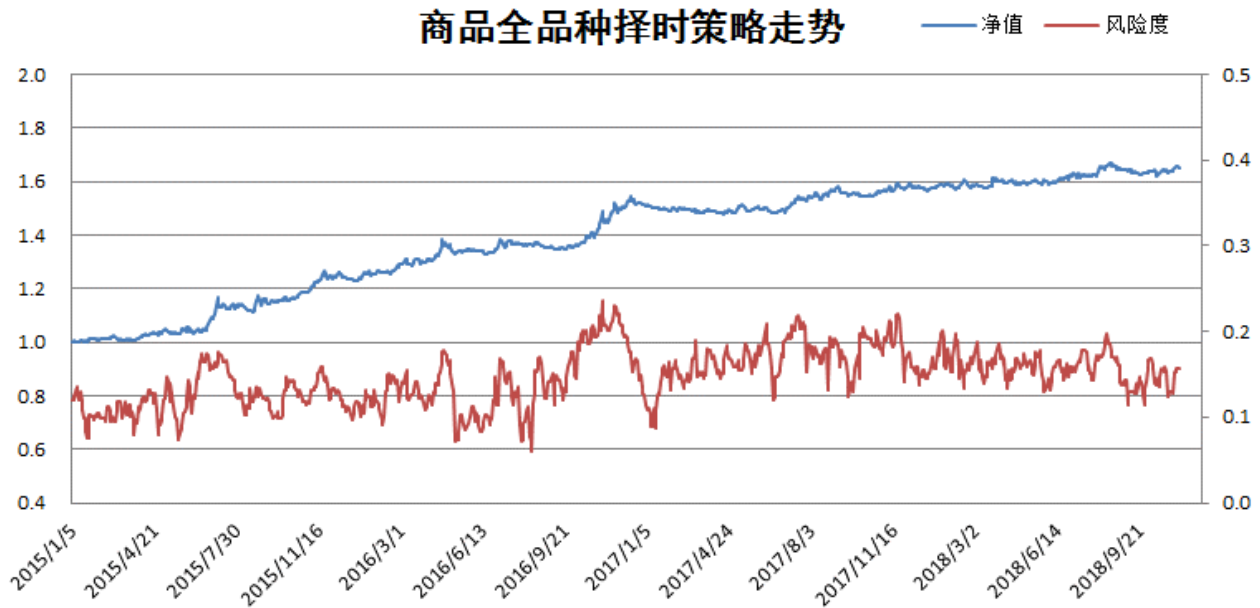
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



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	持仓盈亏	平仓盈亏	手续费
甲醇	-25	2826	2773	2773		13250	150
PTA	-25	6446	6568	6568		-15250	250
豆粕	-43	3142	3158	3158		-6880	172
沪镍	-9	96100	94080	94080		18180	72
焦炭	-3	2345	2410	2410		-19500	113
累计盈亏						-10200	757
收益率（扣除手续费）						-0.22%	

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	建议持多	铜	建议持空
豆油	建议持空	铝	建议持空
豆粕	建议持空	锌	建议持空
白糖	建议持空	镍	建议持空
棉花	建议持空	白银	建议持空
焦炭	建议持空	橡胶	建议持空
动煤	建议持空	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
2年期债	建议持多		
5年期债	建议持多		
IF	建议持多		
IH	建议持空		
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：

镍、沥青、橡胶、豆油、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。