

一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量：万手、左轴)



中融汇信研究院
中融汇信量化研究小组

研究员：王禄利
从业资格号：F3051454

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

文华商品指数本周维持底部震荡，周收盘上涨 0.69%。行业指数涨跌互现，盘面偏多的板块为黑色（+1.65%）、化工（+1.0%），有色指数基本持平，农产品指数偏空，周跌幅-0.82%。本周市场信息相对平淡，周中贸易谈判未有进一步协议产生，但双方仍保持良好的沟通氛围，市场情绪偏多。外盘方面，原油受到主要产油国减产信息提振，延续反弹走势，周涨幅 8%。美股，对贸易谈判的乐观情绪以及美联储将放慢加息步伐的预期，支撑道指本周反弹至关键压力位 24000 点。展望下周，目前我们的组合持仓多空各占 50%，短期震荡格局或将延续，趋势不明朗的情况下建议轻仓观望。

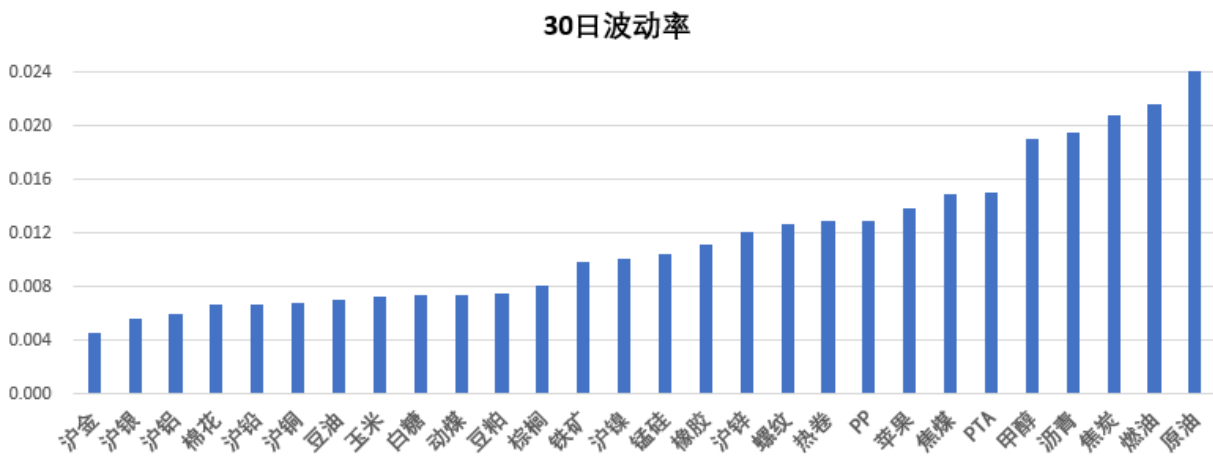
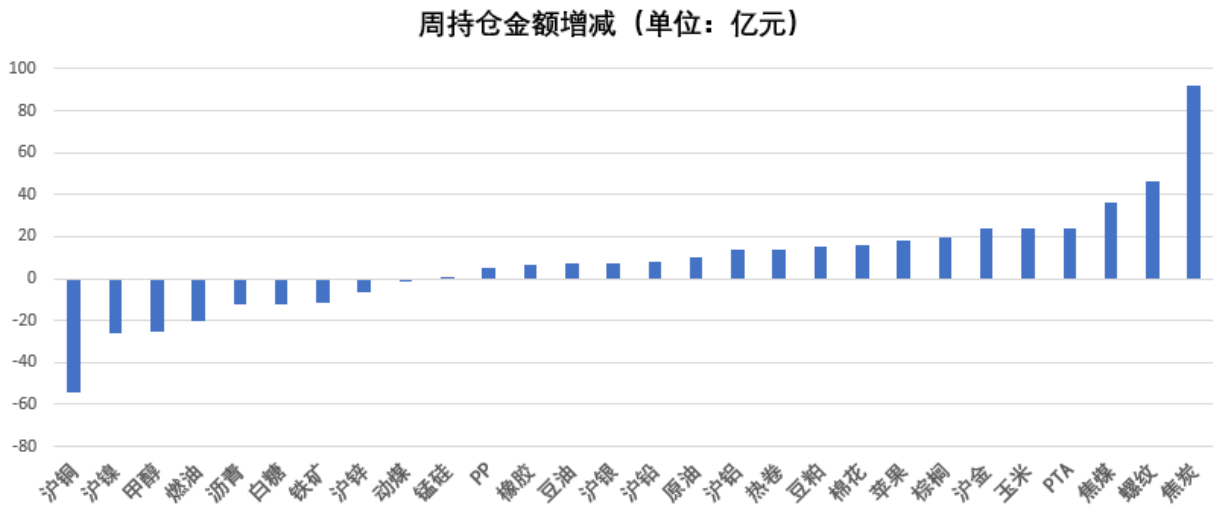
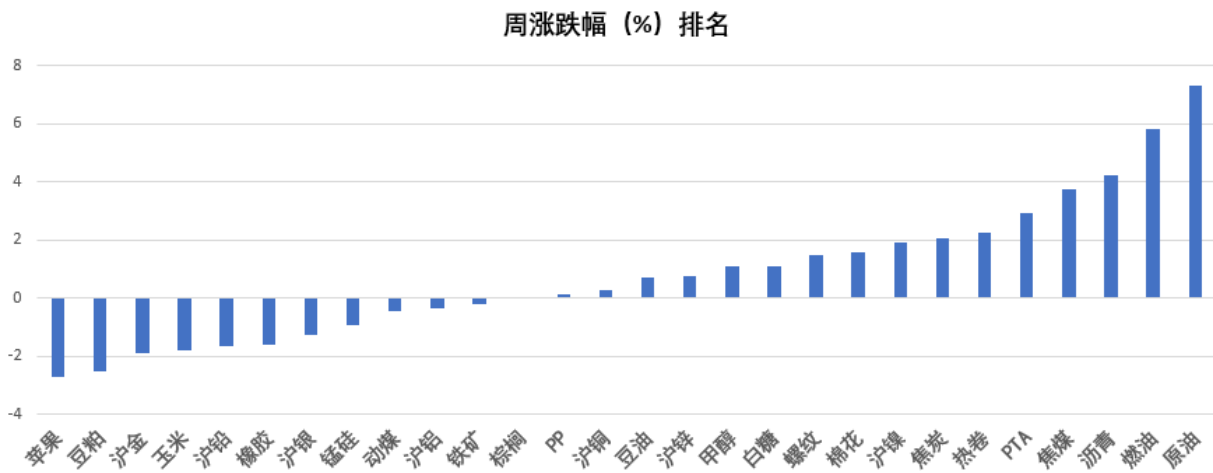
品种信息方面：原油市场，OPEC 减产计划落实情况好于预期，主要产油国产量均出现一定程度的削减，在前期超跌的背景下，美原油出现了 9 连阳走势，目前油价反弹至 50 美元上方。有鉴于全球经济前景不明朗，库存高企，未来一段时间，油价或将维持在 50 美元平台长期震荡。国内化工板块，本周跟随油价整体反弹，盘面震荡偏多，但涨势趋缓，操作上建议短多离场。

有色板块，供需双弱的背景下，本周维持震荡。经济数据方面，本周公布的国内 PPI/CPI 同比涨幅回落较大，市场对经济增长放缓、需求走弱的忧虑挥之不去，导致有色板块整体走势偏弱。短期市场在库存偏低，贸易摩擦缓和的影响下，仍难摆脱震荡局面，操作上建议观望或逢高沽空。

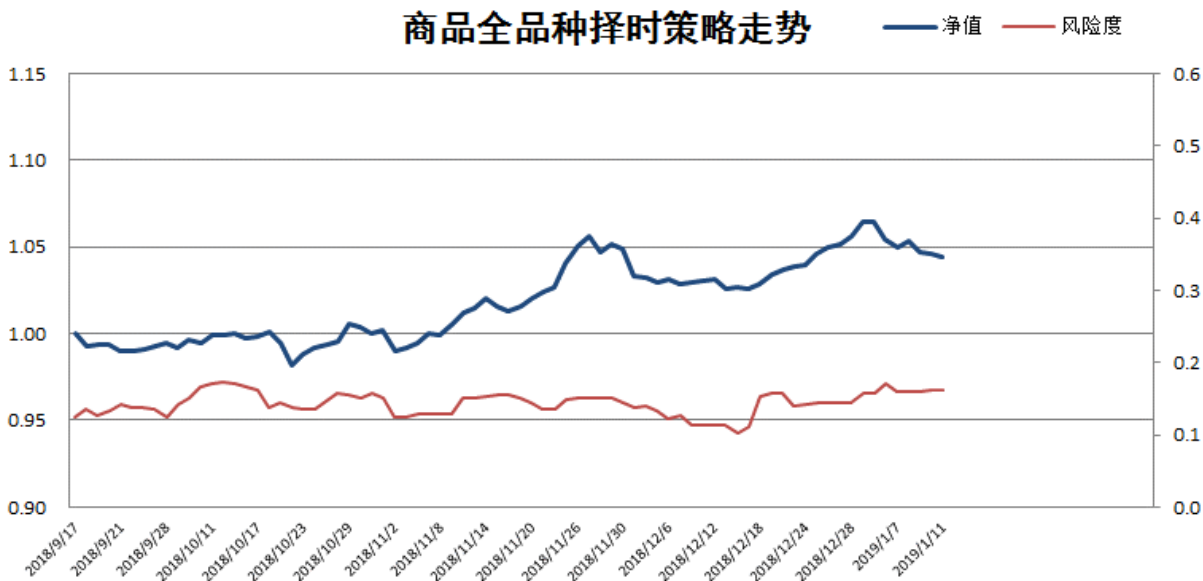
黑链板块，本周受到煤矿安全检查，产量缩减预期的影响，煤炭板块均出现一定程度的拉升，考虑到焦炭库存相对高位，以及下游需求减弱，反弹的可持续性仍有待确认。动力煤方面，1 月 11 日电厂招标完成，采购需求无明显支撑，贸易商降价出货节奏加快，实际成交一般，期货价格震荡偏弱。钢材市场，本周钢材产量呈现小幅增长，社会库存亦再度增加，钢厂库存略降，表明阶段冬储正逐步入场，但目前贸易商采购仍显谨慎，整体累库速度温和。目前黑色盘面整体震荡偏多，操作上建议区间操作。

金融期货方面，股指期货目前交易信号为 IC 持多，IH、IF 持空。上证指数前期创新低后，本周反弹至长期下降趋势线的附近，市场氛围整体偏多。在缺乏成交量配合的情况下，预计短期有效突破的难度略大。临近年报预告高峰期，业绩预期下滑的上市公司较多，不排除市场出现再次震荡回落，建议谨慎持多。国债期货，前期全面降准利好兑现后，期债涨幅放缓，出现一定程度高位震荡，预计短期仍以调整为主。但在宽信用见效之前，货币政策偏宽松的基调不会改变，维持期债中期看涨观点。

二、商品表现统计：



三、商品 CTA 策略跟踪：

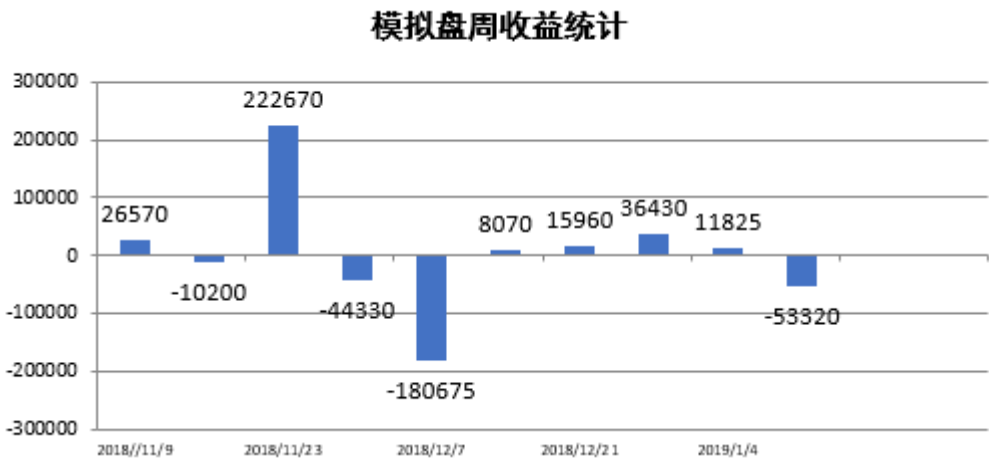


注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

模拟盘本周表现：

	买卖手数	开仓价	最新价	平仓价格	平仓盈亏	手续费
SM1905	-7	47140		47320	-6300	165.0
I1905	-26	7384		7338	5980	260.0
M1905	-26	5866		6020	-20020	260.0
BU1906	19	513		509	-7600	39.0
CU1902	47	3768		3732	-25380	265.6
累计盈亏					-53320	989.6
收益率（扣除手续费）					-1.07%	

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



四、下周操作建议：

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

豆油、橡胶、锰硅、铁矿、沪银

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。