

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

本周文华商品指数震荡走高，周收盘上涨 0.67%。周度行业指数表现：化工+1.29%、农产品（+1.5%）、有色（-0.09%）、黑色（-0.26%）。宏观方面，国内四季度 GDP 增长 6.4%，2018 年全年为 6.6%，为 1990 年以来最低年度增速。央行公开市场操作，本周净回笼 7700 亿元，上周为净投放 1.16 万亿元。但第二轮降准降至，将释放 7500 亿元，流动性保持宽裕。1 月末中美贸易高层磋商将如期举行，结果可能在 2 月初公布，一旦达成协议，或释放实质性的信号，对市场必将产生深远影响。当前市场预期偏正面，我们的系统持仓信号以多单为主，操作上，建议保留一定仓位过节，防止踏空。

品种信息方面：原油市场，美原油本周下跌 0.2%，市场多空交织，美国原油库存大幅增加、委内瑞拉局势动荡，原油出口或将受到制裁。本周 IMF 下调全球经济增长预估，由 3.7% 下调至 3.5%，对原油远期需求带来压力。OPEC 12 月减产落实好于预期，市场急速见底反弹后，短期缺乏新的上涨动力，震荡局面或将延续。本周国内化工品普遍上扬，沥青本周继续大幅拉升，主要推动力来自成本端的支撑，自身供需数据暂无亮点。甲醇基本面偏弱，期货上涨缺乏支撑，表现依然滞后。

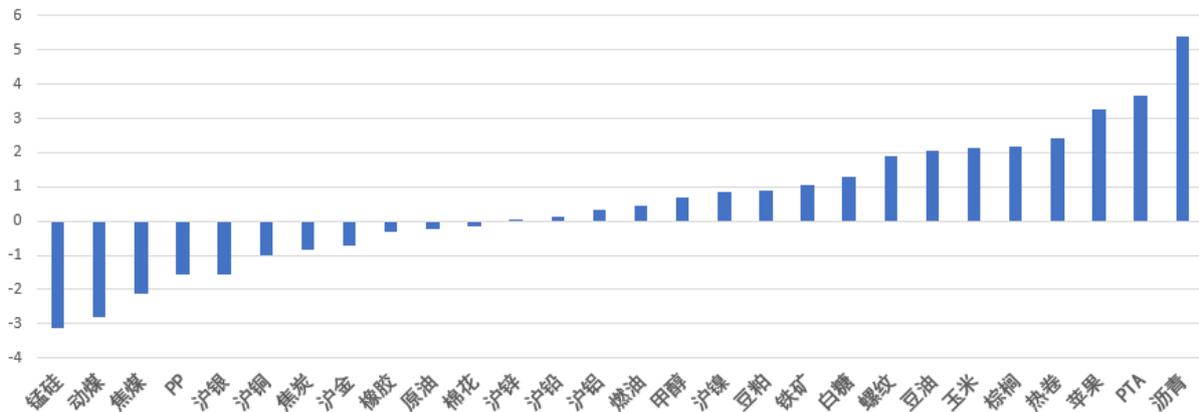
有色板块，本周金属价格出现普遍反弹，美元汇率下跌，库存低位，目前宏观信息转暖，有色板块存在阶段反弹走高的可能，但品种间走势有分化。目前三大交易所铜库存偏低利多，库存处于十年来的低位，市场预期贸易争端向好、节后中国或有进一步经济刺激举措出台。沪锌：社会库存累积幅度小于往年同期水平，市场对节后保持乐观情绪。铝：下游消费淡季，供大于求的现状，限制反弹幅度。

黑色板块，本周螺纹、铁矿走势强于煤炭类，建材库存同比低位，央行释放流动性，导致市场看涨情绪强烈。现货市场，唐山钢坯执行出厂锁价 3430 至正月初六，成交一般。受期货拉涨影响，贸易商冬储意愿有所提升，本周钢铁网数据显示贸易商持有的螺纹库存增加 11.9%，线材增加 13.8%，补库步伐接近去年同期。焦炭短期供应较为宽松，下游钢厂库存累积，继续主动补库积极性下降。动煤，下游电厂采购需求偏弱，稳定煤炭产量保障供应的传闻，部分打消了前期安全生产、供应缩减的忧虑。

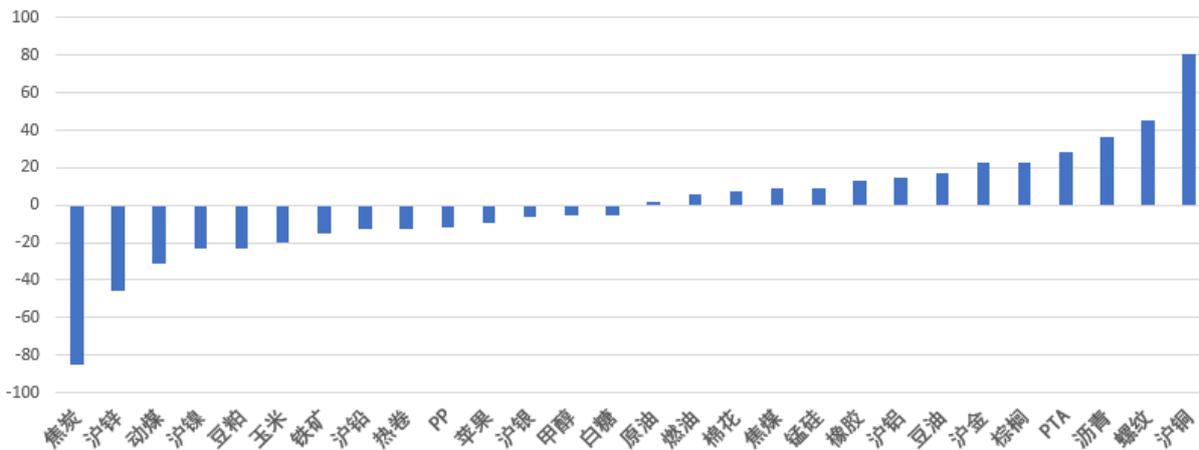
农产品板块本周普遍上扬，板块内强弱表现：油脂 > 软商品 > 饲料类。豆粕类因下游饲料企业补库增加以及南美天气题材支撑，本周止跌企稳，但中国增加采购美豆预期对市场仍构成心理压力。油脂板块本周高位震荡，形成区间波动，节前备货结束以及油粕比持续上行，给市场反弹带来阻力。软商品板块，白糖、棉花近期盘面活跃。棉花方面，12 月棉纺织行业景气报告显示，各项数据均有所好转，市场信心有所恢复，同时 ICAC 调低下个年度全球棉花产量，为三年来首次下滑。白糖市场前期商定的各项提振政策陆续实施，对近月合约带来明显支撑，远月受供需结构影响，压力仍在。

二、商品表现统计：

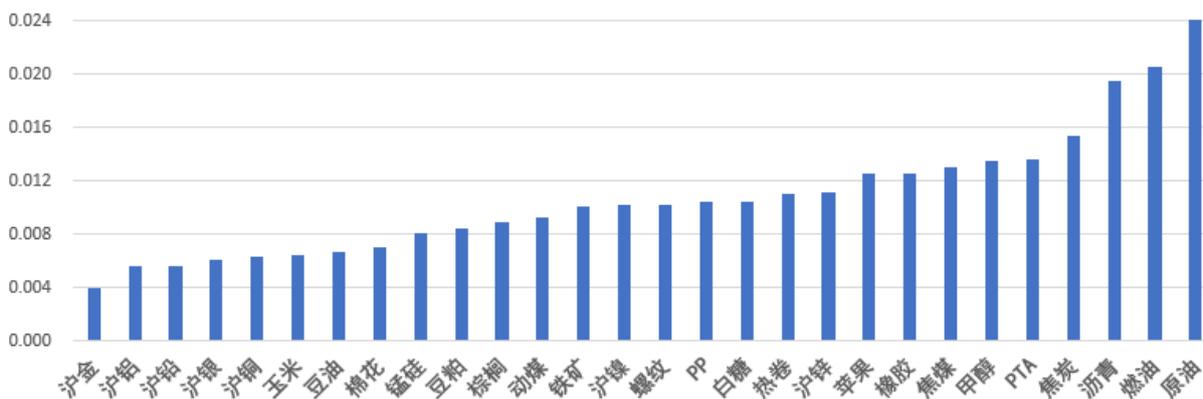
周涨跌幅 (%) 排名



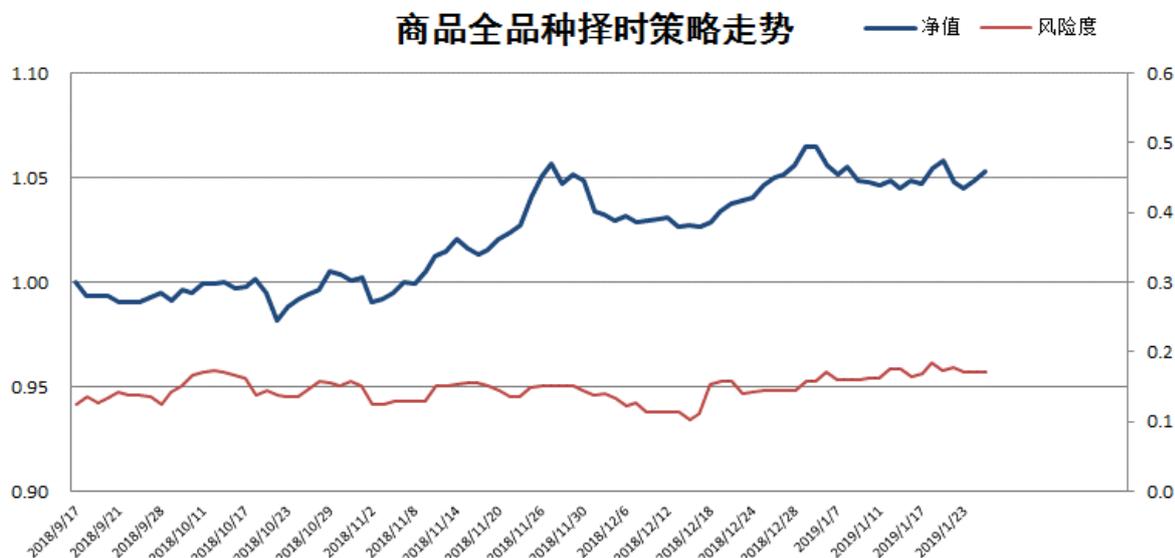
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



30日波动率



三、商品CTA策略跟踪：



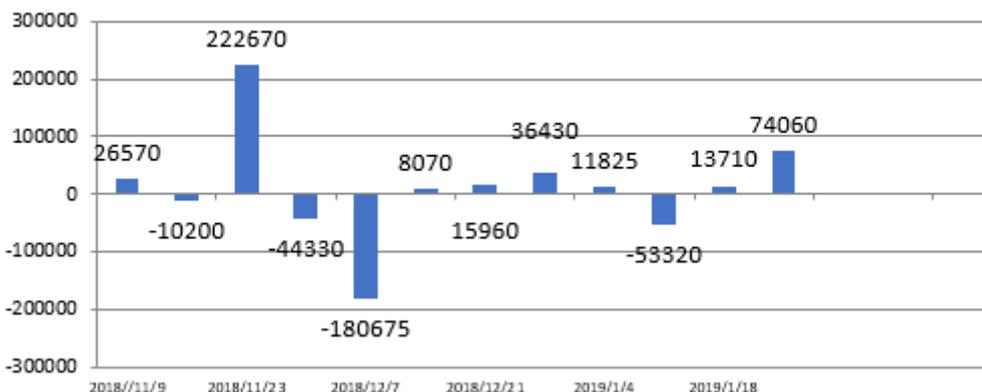
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

模拟盘本周表现：

| | 买卖手数 | 开仓价 | 最新价 | 平仓价格 | 平仓盈亏 | 手续费 |
|------------|------|-------|-----|-------|--------|-------|
| I1905 | 19 | 528.5 | | 534 | 10450 | 130.5 |
| M1905 | -59 | 2569 | | 2586 | -10030 | 118.0 |
| BU1906 | 23 | 2974 | | 3142 | 38640 | 136.8 |
| Ni1905 | 12 | 94030 | | 94850 | 9840 | 144.0 |
| RB1905 | 34 | 3636 | | 3710 | 25160 | 247.2 |
| 累计盈亏 | | | | | 74060 | 776.6 |
| 收益率（扣除手续费） | | | | | 1.48% | |

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 | 建议观望 |
| 豆油 | 建议持多 | 铝 | 建议观望 |
| 豆粕 | 建议持空 | 锌 | 建议持多 |
| 白糖 | 建议持多 | 镍 | 建议持多 |
| 棉花 | 建议持多 | 白银 | 建议观望 |
| 焦炭 | 建议持多 | 橡胶 | 建议持多 |
| 动煤 | 建议持多 | PTA | 建议持多 |
| 螺纹钢 | 建议持多 | PP | 建议持多 |
| 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 | 建议持多 | | |
| IH | 建议持多 | | |
| 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：

沥青、PTA、螺纹钢、沪镍、豆油

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。