

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：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

文华商品指数本周震荡走高，周收盘上涨 1.86%，创出了反弹以来的新高。板块行业指数方面，本周涨幅居前的分别为有色 2.95%、黑色系 2.89%、化工 2.67%，农产品板块受制于贸易谈判，以及基本面情况，涨幅相对较小（0.32%）。本周市场关注的焦点事件仍为贸易谈判走向，本轮谈判原定于 21-22 日在美方举行，随着 3 月 1 日的美中贸易休战最后期限日益临近，为达成协议本轮高级别磋商延长两天。

节后两周来，资本市场利好不断，市场热点集中在股指期货上，IF 加权指数本周大涨 5.6%，2 月累计涨幅 10.3%。与之相比较文华商品指数 2 月涨幅仅为 1.51%，明显滞后。这与商品自身的供需结构，库存情况有一定关联。虽然宏观预期有所改善，但下游相关需求释放仍有待观察，期货部分品种与现货的基差由去年的长期贴水状况，转换为升水后，期货价格持续上涨，容易引发套利盘进场，因此商品整体上涨稍显温和。本周系统交易，由于股指的强势拉升，不仅弥补了上周商品下跌带来的影响，本周系统净值创出了新高。目前整体持仓信号仍以偏多为主，且商品指数波动率信号在底部有放大迹象，建议关注下周股市商品能不能出现轮动局面。

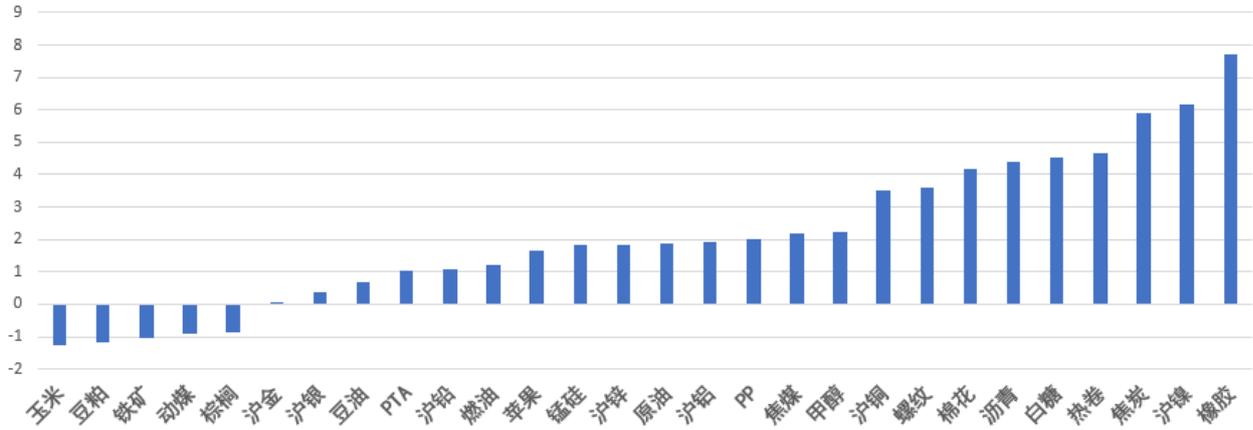
品种信息方面：原油市场，随着美国原油供应创纪录，以及上周美油库存创出一年最高水平，外盘油价涨势本周明显放缓。高盛预计 2019 年非 OPEC 国家原油供应量将增加 190 万桶/日，超过 OPEC 的减产规模。在现有基本面情况下，油价走势仍取决于需求情况，预计未来市场高位宽幅震荡的几率较高。国内化工品，本周延续反弹走势，但整体走势相对温和。盘面橡胶走势较强，这与东南亚三国本周举行会议，减少橡胶出口 30 万吨的提振措施有关。系统交易目前持多的化工品种为橡胶、沥青，其余评级均为观望。

有色板块，本周做多的品种主要是铜、镍，本周涨幅分别为 3.5%，6.18%。有色板块与宏观预期联系更为紧密，在股市整体做多的氛围下，市场风险偏好明显提升。铜矿投资下降，以及供应增长放缓，库存大幅下降也为近期铜价上涨带来支撑。在下周贸易谈判有望达成协议的预期下，操作建议仍为多头持有。

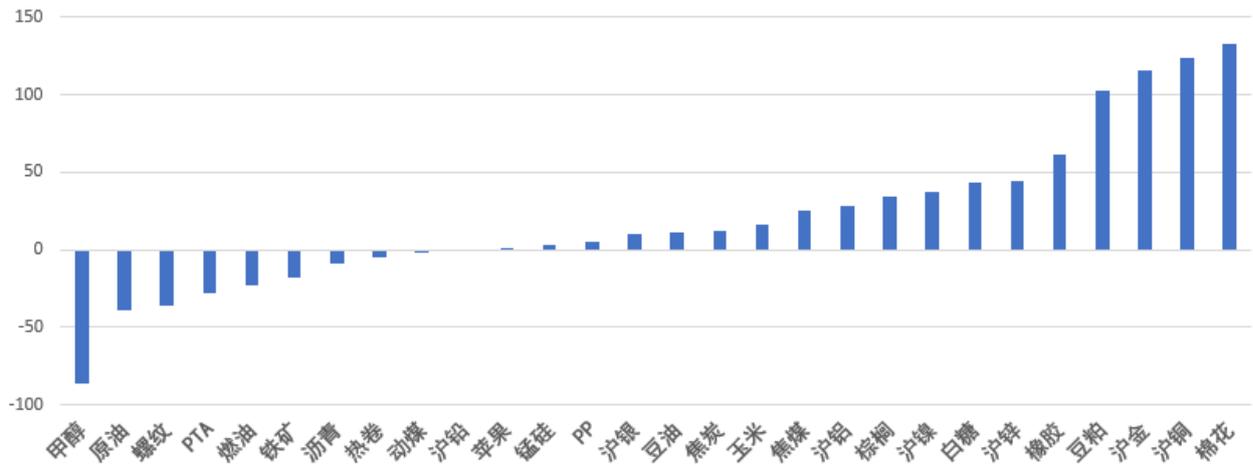
黑色板块，钢材方面本周现货市场成交小幅放大，下游需求随着节后开工正逐步恢复，现货价格也出现小幅上调，上海地区周五报价为 3790 元/吨。地方环保限产措施对盘面有一定支撑作用，但后期下游需求启动情况仍是市场关注要点。矿石方面，目前钢厂补库意愿不强，本周期货价格走势偏弱，维持高位震荡。煤炭板块，本周焦炭市场价格趋稳，焦价首轮提价后，市场未受明显影响。供应端，受到环保限产阶段性影响，焦企均有不同程度影响，但目前港口库存资源较多，市场处于短期平衡状态。预计随着下游采购情绪回暖，期货价格有望延续震荡上行走势。

二、商品表现统计：

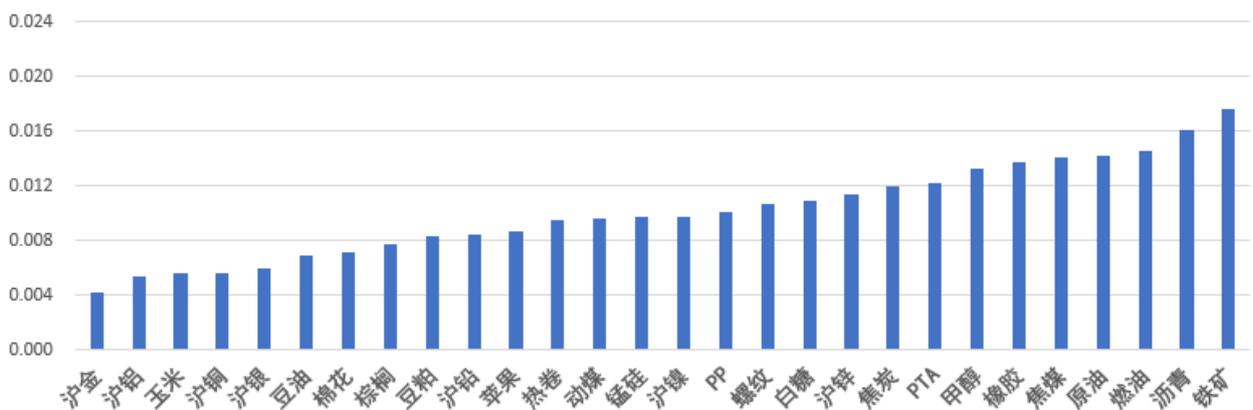
周涨跌幅 (%) 排名



周持仓金额增减 (单位: 亿元)

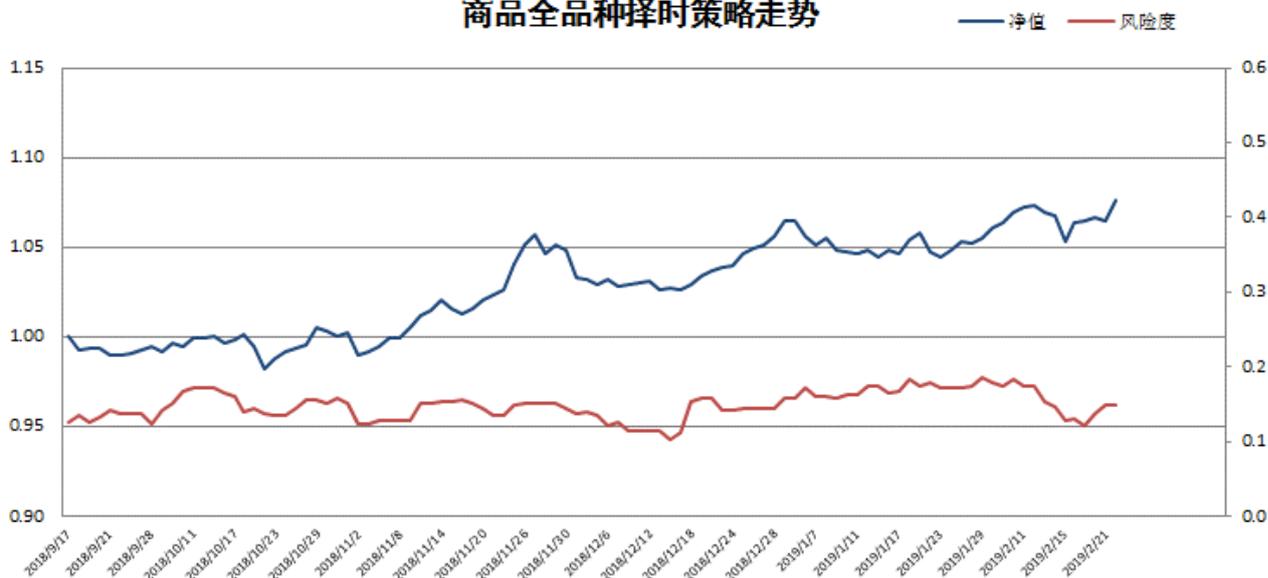


30日波动率



三、商品CTA策略跟踪：

商品全品种择时策略走势



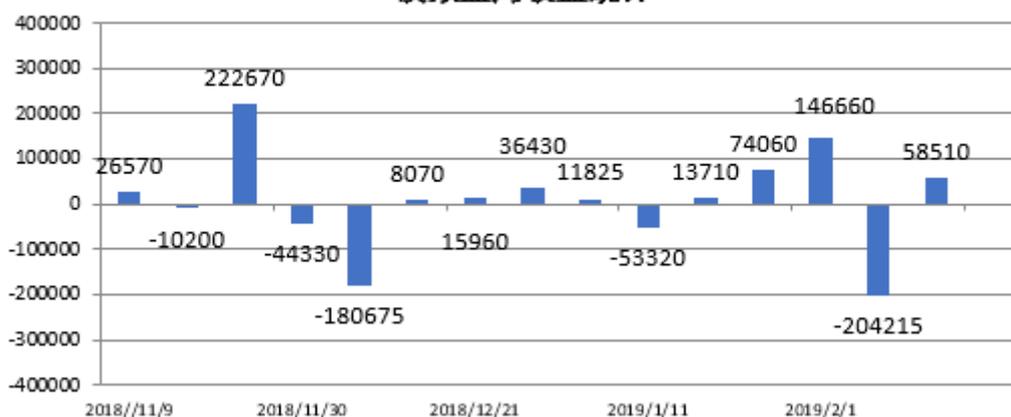
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
PTA1905						
铁矿 1905	19	628		618.5	-18050	143.0
沪镍 1905	12	97100		102700	67200	144.0
沥青 1906	23	3160		3292	30360	145.4
动煤 1905	30	590		583	-21000	240.0
累计盈亏					58510	672.0
收益率（扣除手续费）					1.17%	

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	建议持空	铜	建议持多
豆油	建议持多	铝	建议持多
豆粕	建议持空	锌	建议观望
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	建议持多	橡胶	建议持多
动煤	建议持多	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	建议持多	甲醇	建议观望
5年期债	建议观望		
10年期债	建议观望		
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：

橡胶、沪镍、沥青、焦炭、白糖

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。