

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：上海市自由贸易试验区
东育路255弄5号29层

节前一周国内3月PMI数据意外走强，股市结束横盘走势，再次突破向上。商品市场预期有所好转，空头主动减仓离场，文华商品指数周涨幅1.9%。行业指数周表现，化工+2.26%、黑色+2.23%、农产品+1.64%、有色+1.42%。品种方面，周度热点：铁矿（飓风导致的供应缩减预期）、粕类（美豆播种迟缓、国内需求向好）、沪锌（LME库存低位，国内短期供应提升难度大）。贸易谈判：上周中方代表团再次访美，国务院副总理刘鹤表示“双方进行了富有成效的磋商，特别是在经贸协议文本等重要问题上达成了新的共识”。从周五外盘的表现来看，市场反应对贸易谈判前景预期乐观。展望下周，宏观预期改善，商品短期需求迟滞的影响有所弱化，经过此前一周的反转走势后，商品整体有望维持震荡偏强，操作上建议逢低做多。

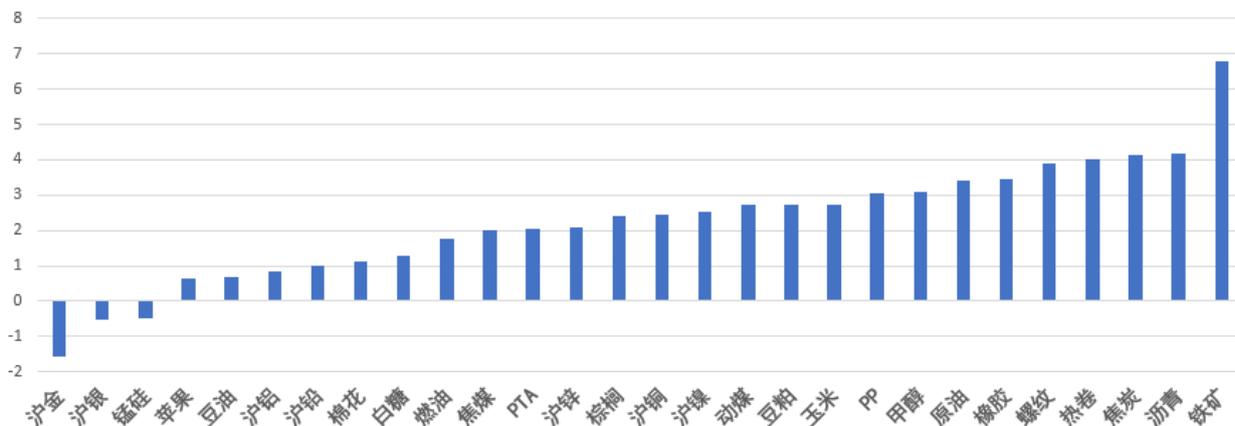
品种信息方面：原油市场，外盘油价维持强势，自上周NYMEX原油站上了60美元关口后，油价本周继续大幅上涨。3月非农数据好于预期，强劲的经济数据抵消了此前有关经济衰退、原油需求受损的担忧。此外OPEC原油产量降至4年来最低水平，也为涨势提供了支撑。至周五收盘，NYMEX 5月合约收盘报63.08美元，在基本面无明显利空打压的情况下，油价将维持强势。国内化工，本周甲醇、PP、TA均逆转上扬，燃油、原油也跟随外盘走强。在成本端价格提升支撑下，国内化工下周预期上涨。

有色板块，经济数据转好、中美贸易谈判乐观预期，叠加低库存、采矿中断可能，带动有色板块上周继续走强。近期热点品种沪锌突破了前期22000的震荡平台后，延续上涨。随着锌价走高，LME升水结构不降反升，与此同时，锌精矿加工费不断上涨，库存持续下降，短期供应短缺忧虑成为市场做多的主要理由。其他金属，周五LME铜库存保持在较高水准，本周库存继续大增，较三周前水平增加近一倍，导致铜价周五小幅下挫。展望下周，宏观预期向好，有色板块有望维持强势。

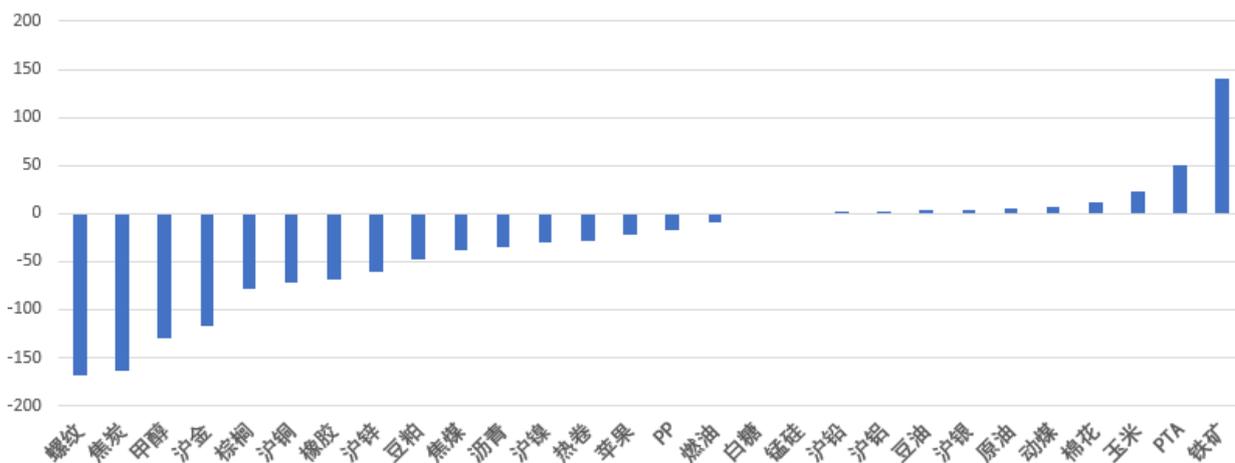
黑链板块：周五Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为14843.43，较上周增140.5，日均疏港总量276.58降0.56。现货矿石价格持续上涨，市场恐高情绪弥漫。虽然贸易商意向成交价有所上升，但钢厂观望情绪浓厚，采购积极性不高。螺纹：周五全国主要钢材社会库存1512.37万吨，较上周减少88.63万吨，较上月减少337.87万吨。从本周库存数据来看，钢厂库存和市场库存继续减少，市场库存下降幅度较大，而由于限产的松动，产量继续增加，节后库存降速或将收缓。煤炭方面：焦炭被连续调降后开工情绪低落，短期内对焦煤的需求有所减少，焦煤后期易跌难涨。焦炭基本面供需双弱，焦企利润偏低，继续下跌的空间已不大，后期关注去产能的落实情况。考虑到未来一段时间高炉复产，需求好转，远月合约可维持偏多思路。

二、商品表现统计:

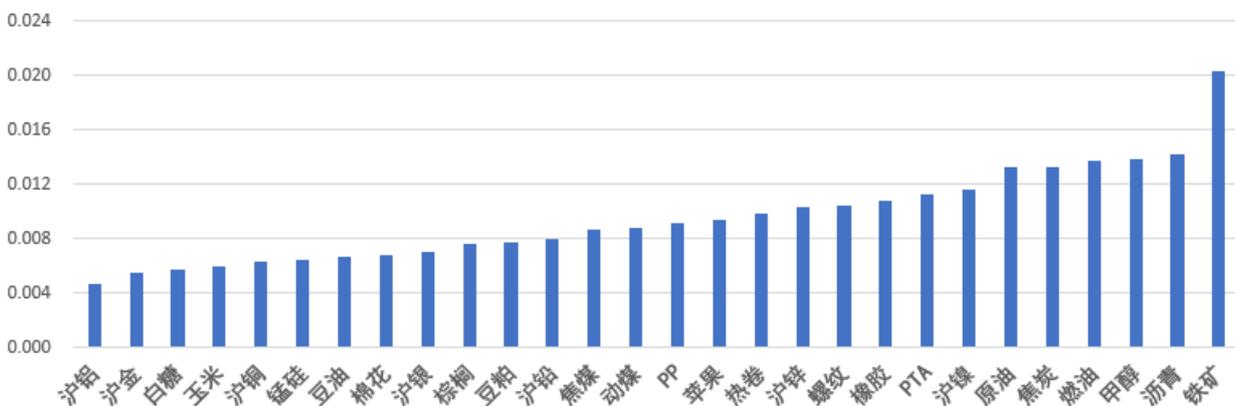
周涨跌幅 (%) 排名



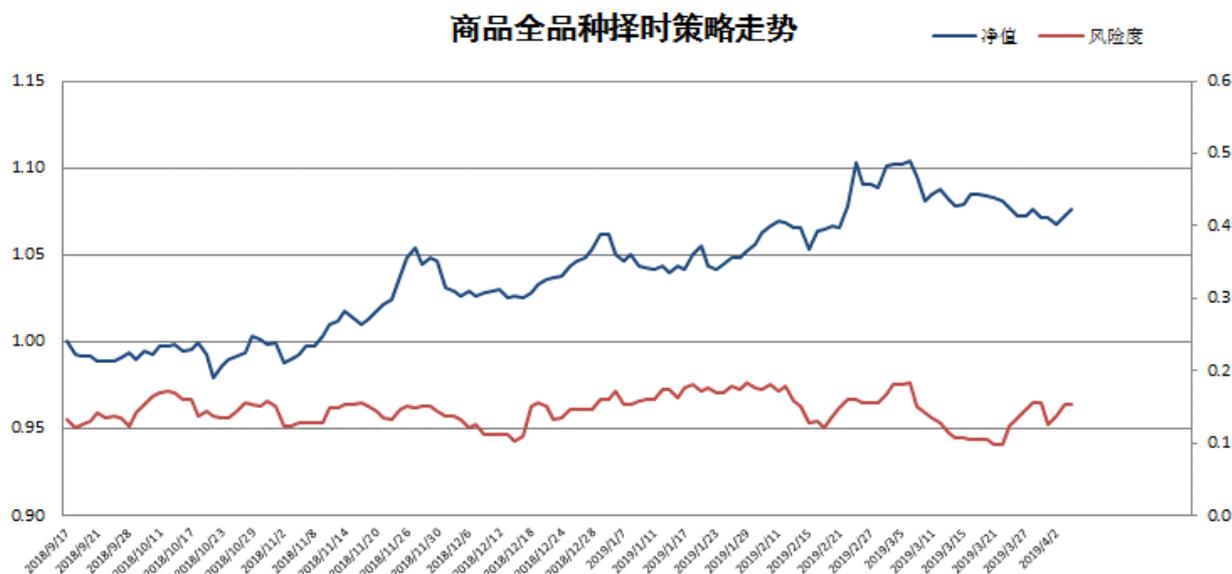
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



30日波动率



三、商品CTA策略跟踪：

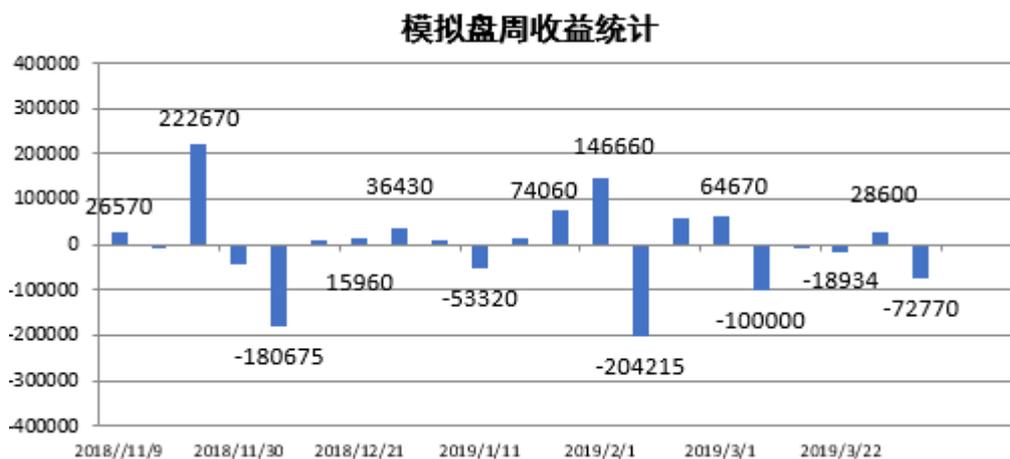


注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
甲醇 1905	-40	2401		2461	-24000	160.0
橡胶 1909	-9	11585		11795	-18900	104.3
焦炭 1905	-4	1984.5		2011.5	-10800	95.3
PTA1905	-31	6536		6538	-310	186.0
沪镍 1905	-11	101100		102750	-18150	66.0
累计盈亏					-72771.5	611.5
收益率（扣除手续费）					-1.46%	

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	建议持多 *	铜	建议观望
棕油	建议持空	铝	建议持多
豆粕	建议持多	锌	建议持多
白糖	建议持空	镍	建议观望
棉花	建议持空	白银	建议持空
焦炭	建议观望	橡胶	建议持空
动煤	建议观望	PTA	建议观望
螺纹	建议持空	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	建议持空
5 年期债	建议持空		
10 年期债	建议持空		
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：

铁矿、PTA、沥青、沪锌、橡胶

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。