

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

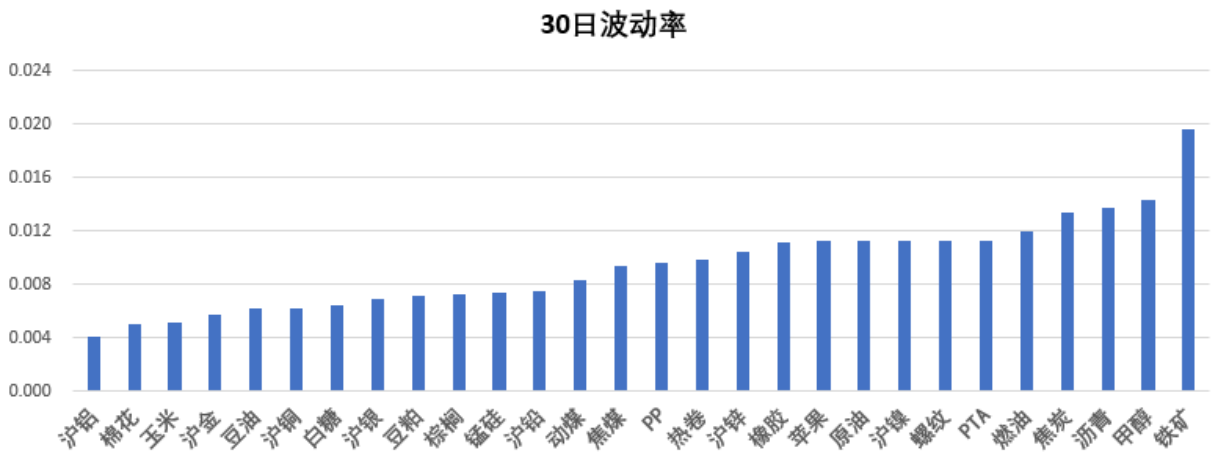
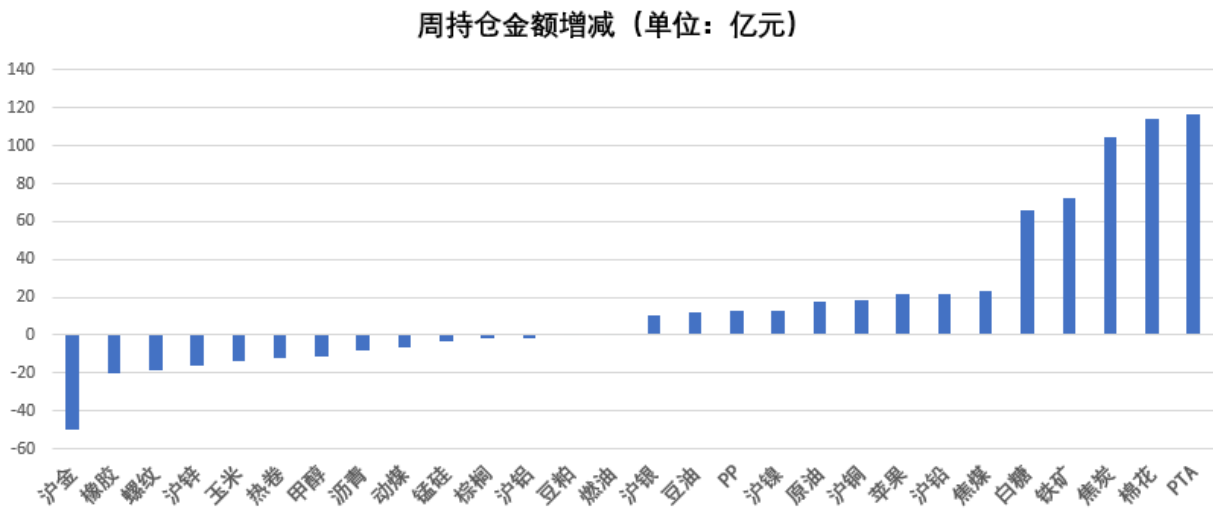
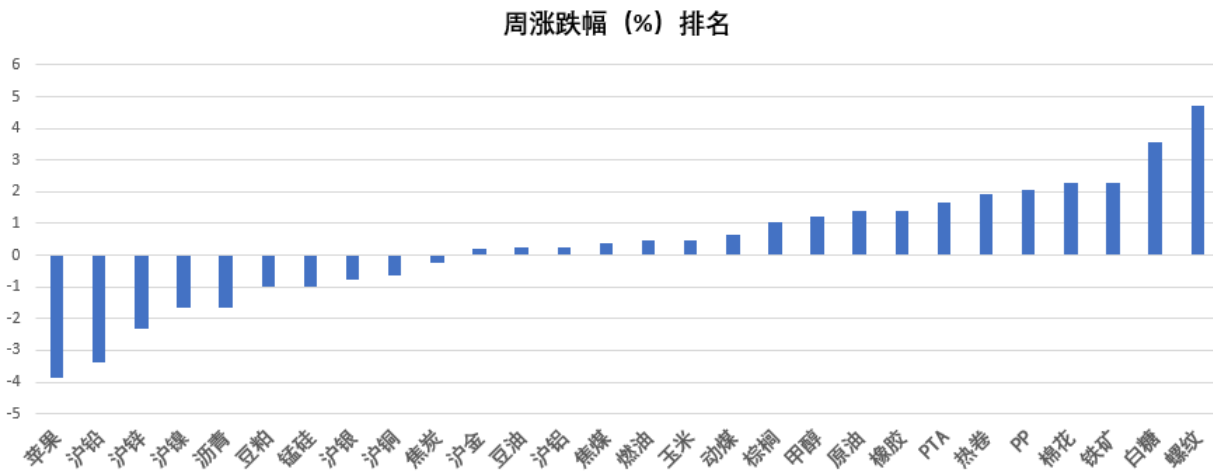
节后在化工供给侧改革的利好推动下，商品各板块周初出现普涨，随着股市进入震荡调整，下半周商品指数呈现高位震荡，文华商品指数周涨幅+0.32%。行业指数方面，周涨跌排序：有色-1.69%、农产品0.28%、化工0.6%、黑色1.17%。周度热点品种：螺纹、铁矿、白糖、棉花。基本面信息，周五收盘后国内一系列经济数据公布：3月外贸出口同比增14.2%、货币供应量M2同比增8.6%，M1同比增4.6%、3月新增贷款1.69亿元，一季度社会融资规模同比增加2.34万亿。各项数据超预期表明，宽信用的效果正在加速显现，宏观经济有望在二季度企稳。在市场风险偏好回升的预期下，下周预计商品、股市有望延续前期涨势，国债期货或将加速下跌。

品种信息方面：原油市场，OPEC减产，美国对委内瑞拉、伊朗的制裁，地缘政治的紧张局势，继续从供应端为原油涨势提供支撑，中国乐观的经济数据部分缓解了全球需求趋降的前景担忧，本周NYMEX原油继续走高，5月合约收盘报63.89美元。国内化工，本周供需层面无太大变动，部分品种高库存压力仍在，下游需求无明显改观。但上游成本端支撑仍在，宏观预期改善以及二季度春季检修的影响，预计未来库存消化或好于预期，化工板块下周有望结束近期的横盘震荡，维持看多。

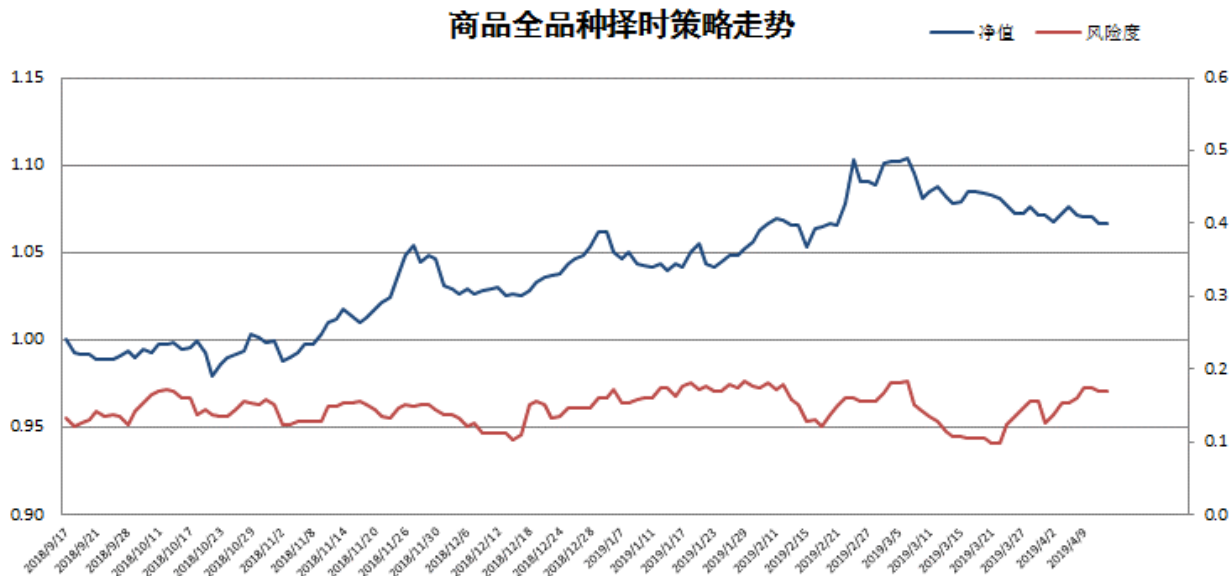
有色板块，上周在铅锌走弱的影响下，板块整体出现较明显回调走势。但美元下跌，中国经济企稳迹象带动下，有色金属周五夜盘企稳走高。基本面数据，海关数据显示3月中国进口铜精矿177万吨，同比增10.6%，未锻轧铜及铜材39.1万吨，同比下降9.1%，数据表现偏中性。此前一周表现强势沪锌，本周出现明显回调。多头的支撑力量是当前锌锭紧缺的现实，空方则选择了中期供应增加的预期，多空对峙较为明显。本周国内库存继续下降，国外库存低位，短期冶炼产能难以释放，基本面利多锌价。商品整体看多的氛围下，有色板块下周有望震荡走高。

黑链板块：在供应中断令市场担忧之际，钢厂对铁矿石的强劲需求，推动铁矿石本月不断上涨。随着冬季限产结束，钢厂补库，中国3月铁矿石进口从低位回升，进口铁矿砂及精矿8642.4万吨。本周铁矿港口库存开始下滑，Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存14186万吨，较上周降657.3；日均疏港289.83增13.25。本周螺纹两库下滑70万吨，贸易商加速出货，成交旺盛。高炉开工率69.48%，环比增1.8%。钢矿在供需两旺的格局下，近期有望延续强势。煤炭方面，国内焦煤现货趋稳，原煤供应偏紧，销售良好。焦炭经过前期2轮调降后，价格继续下调空间不大，但总体库存偏高，上涨也有难度。随着主流钢厂复产，后期焦炭需求有望回升。动煤：大秦线春季检修影响港口煤炭到港量，期货价格跟随商品回暖，震荡偏强。

二、商品表现统计：



三、商品 CTA 策略跟踪：

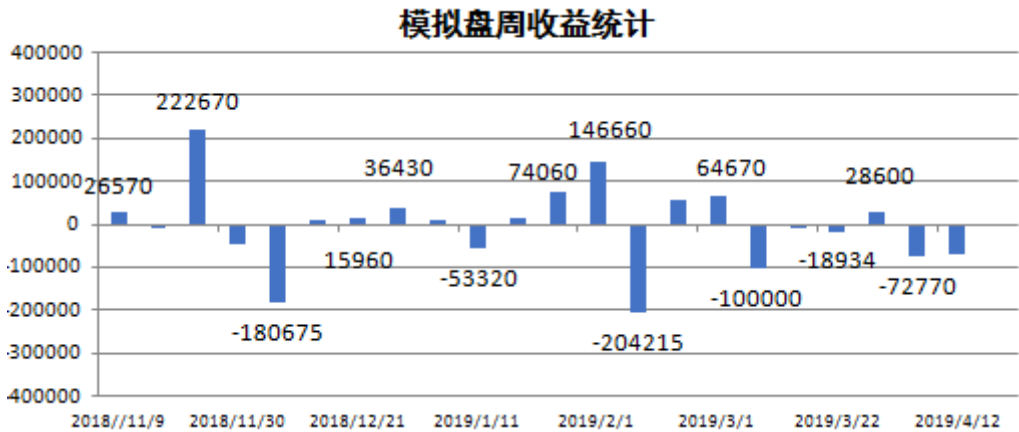


注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
铁矿 1909	11	635		653.5	20350	111.8
PTA905						
沥青 1906	23	3546		3446	-23000	163.1
沪锌 1905	12	23160		22335	-49500	120.0
橡胶 1909	-9	11860		11955	-8550	106.7
累计盈亏					-61201.6	501.6
收益率（扣除手续费）					-1.22%	

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



四、下周操作建议：

中线		中线	
玉米	建议持多	铜	建议持多
棕油	建议观望	铝	建议持多
豆粕	建议持多	锌	建议持多
白糖	建议持多	镍	建议观望
棉花	建议持多	白银	建议持空
焦炭	建议观望	橡胶	建议观望
动煤	建议持多	PTA	建议观望
螺纹	建议持多	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、锰硅、动煤、螺纹、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。