

一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量: 万手、左轴)



中融汇信投资研究中心

中融汇信量化研究

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

上周在国内一系列超预期宏观数据公布后，市场出现宽幅震荡，文华商品指数周跌幅-0.46%，周K线走出收敛三角形技术形态，面临方向选择。行业板块周涨跌，农产品+0.65%，有色-0.25%，黑色-0.84%，化工-1.9%，工业品普遍走弱与农产品一枝独秀形成鲜明对比。金融期货方面，IF 加权+3.16%，10 年期国债-0.28%。股指周初经历高开低走，周二在权重板块走强带动下，逆转上扬。商品走势明显偏弱，主要是受到基本面制约较深，虽然宏观转好预期加大，但 PMI 显示供给回升速度明显强于需求，且当前多数工业品面临较大的库存压力。后续如果政策刺激减弱，需求回升不及预期，商品将面临进一步去库压力，因此导致商品走势滞后于股市。展望下周，目前 CTA 商品多空配置比 7:5，量化交易的预期仍偏乐观，建议逢低做多。股指目前持仓配置多 IH，空 IC，整体处于观望状态，等待市场选择方向。

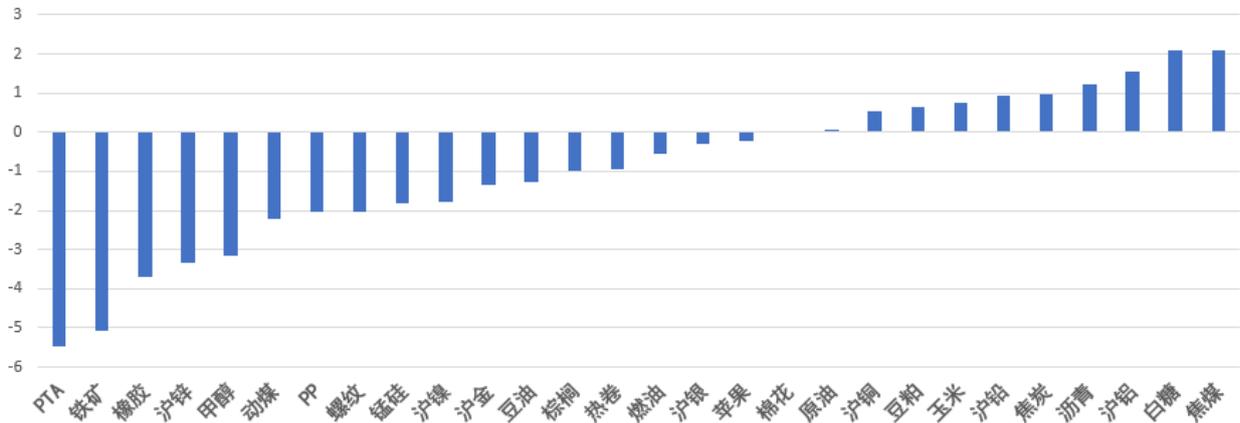
品种信息方面：原油市场，上周 EIA 库存数据意外下降，带动油价继续温和走高。OPEC 减产带来的供应端缩减支撑依然存在，但边际效应有所减弱。目前虽然油价继续看多，但越来越需要来自宏观基本面或地缘政治局势的支撑，且投机多头持仓集中度较高，谨防上升趋势中的高位宽幅振荡。国内化工，上周经历 PTA 跌停的影响，整体表现偏空。受到供应增加预期打压，上周亚洲 PX 价格大幅下挫，使得 PTA 成本塌陷。目前，PTA 完税成本在 5400-5500 左右，TA1909 目前价格在 6000 元/吨，下游聚酯开工率 91%，终端需求偏弱，使得 PTA 仍存在下跌压力。

有色板块，上周品种走势分化较大，目前持多品种为铜、铝，持空品种为锌、镍。上周公布的 3 月电解铝日均产量继续下降，显示国内市场供应缓慢，此外去库以及旺季消费预期支撑下，铝价整体表现偏强。中期来看，下半年铝市供应压力加大，辅料下跌、进口氧化铝增量预期下，价格承压。锌，LME 库存上周累计增幅超过 21000 吨（LME 锌最新库存数据：73575 吨），引发市场担忧。近期进口锌有望持续流入国内或保税区，锌锭供应偏紧有望缓解，目前下游消费恢复情况一般，期货近强远弱格局有望延续。

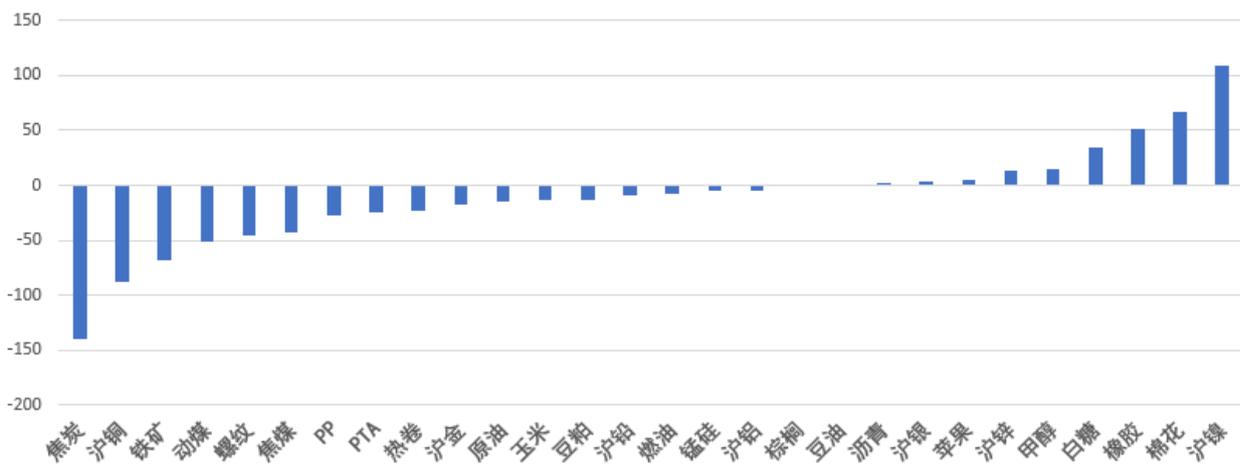
黑链板块：在澳大利亚及巴西供应将增加预期影响下，铁矿价格上周大幅回落，周跌幅-4.9%。从矿山发货量来看，三大矿山的发货量连续两周回升，由 627 万吨增至 1217 万吨。港口库存方面，目前矿石港口库存总量 13852 万吨，环比下降 2.46%，降速较上周有所回落。下游方面，上周钢厂高炉开工率为 70.03%，钢厂的铁水日产量为 232.24 万吨，创出历史新高。从供应来看，随着钢价上涨，供应压力越来越大。需求方面，1 季度房地产新屋开工面积累计同比增长 11.9%，远超市场预期。但需求强度的可持续性仍有待观察，短期供需两旺局面，对螺纹期货盘面有支撑。

二、商品表现统计:

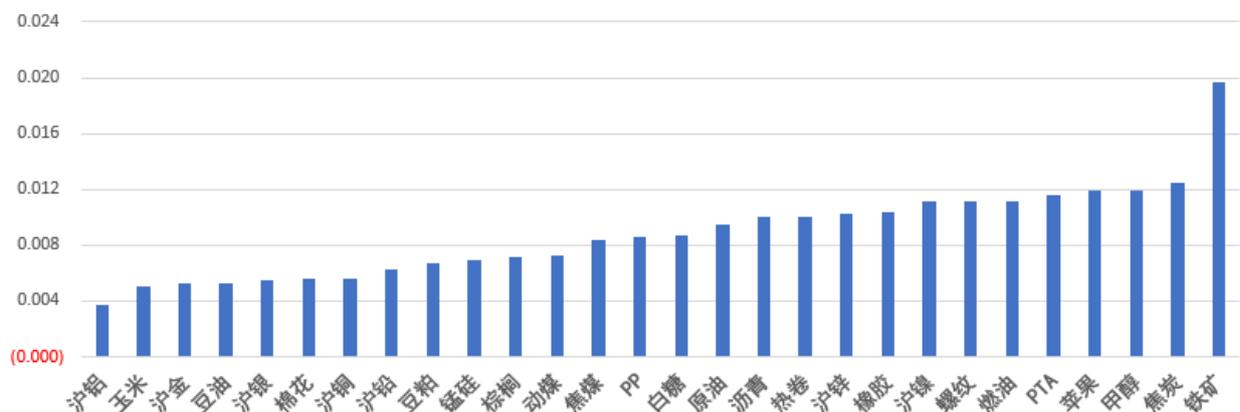
周涨跌幅 (%) 排名



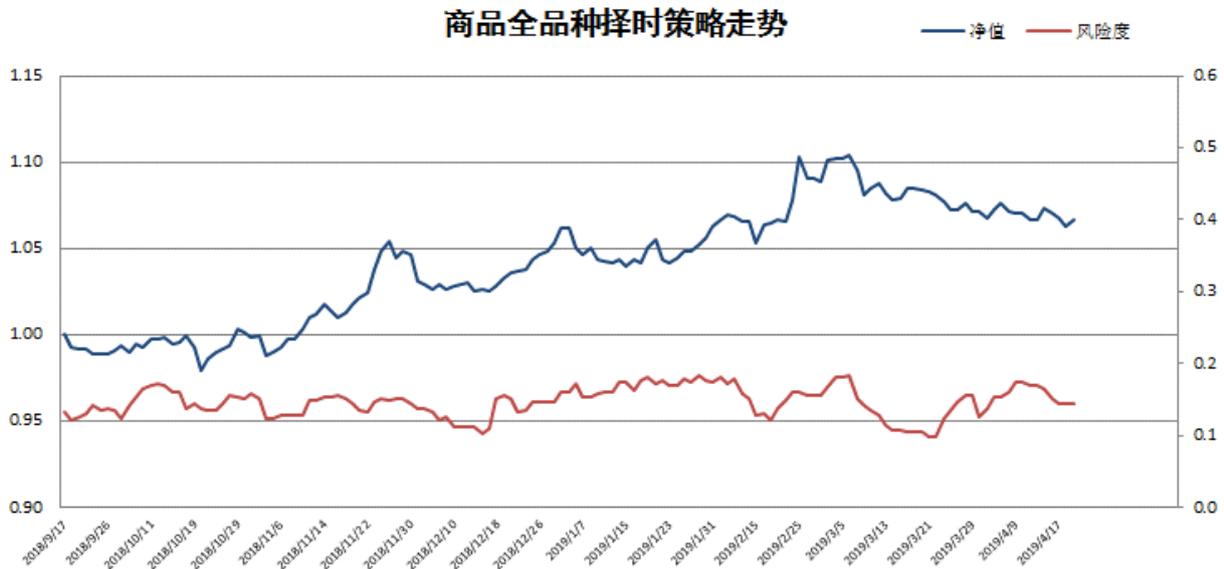
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



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 |
|------------|------|-------|-----|-------|----------|--------|
| 铁矿 1909 | 11 | 658.5 | | 617.5 | -45100 | 115.9 |
| 动煤 1905 | 32 | 621.6 | | 614.6 | -22400 | 320.0 |
| 锰硅 1905 | -45 | 7484 | | 7410 | 16650 | 360.0 |
| 螺纹 1910 | 35 | 3820 | | 3738 | -28700 | 267.4 |
| 白糖 1909 | 41 | 5252 | | 5340 | 36080 | 328.0 |
| 累计盈亏 | | | | | -44861.3 | 1391.3 |
| 收益率（扣除手续费） | | | | | -0.90% | |

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 | 建议持空 |
| 白糖 | 建议持多 | 镍 | 建议持空 |
| 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 | 建议观望 | PTA | 建议持空 |
| 螺纹 | 建议持多 | PP | 建议观望 * |
| 铁矿 | 建议观望 | 沥青 | 建议观望 |
| 锰硅 | 建议持空 | 甲醇 | 建议观望 |
| 5 年期债 | 建议持空 | | |
| 10 年期债 | 建议持空 | | |
| IF | 建议观望 | | |
| IH | 建议持多 | | |
| IC | 建议持空 | | |

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、白糖、铁矿、锰硅、焦炭

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。