

一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量：万手、左轴)



贸易战不确定性影响下，本周金融市场波动加剧，商品基本面影响有所弱化，市场受情绪性驱动较大。商品各板块指数一周表现，农产品+1.31%、黑色+0.23%、化工-1.04%、有色-2.31%。股指本周连续下跌4天后，周五利空兑现，三大指数均出现反转走势，IF周涨跌-5.24%。受意外降准推动，国债期货本周反弹，10年期债+0.41%。

二、CTA 持仓分析：

多空分析		投资观点
能化	PTA、PP 持空 沥青持多	地缘政治局势紧张、OPEC 有可能延长减产周期，抵消了中美贸易纷争、美原油库存高企的负面影响。国内化工需求低迷，有潜在成本端支撑。
有色	铜、锌、镍持空	铜：铜精矿偏紧、国内库存下降，需求相对疲弱。受国际宏观预期转弱影响，偏空震荡。沪铝：形态偏多，短期产能恢复较慢，下游去库良好，贸易加关税影响下，整体偏多震荡。
黑链	焦炭持多 螺纹、锰硅持空	焦企：库存回落，利润回升，受环保督察牵制，开工动能不足，现货第二轮提涨，预计下周偏强运行。螺纹：高产量高供给压力下，季节性需求走弱，内外局势不确定性加大，震荡偏空。
农产品	玉米、豆粕持多 棕油、棉花持空	美豆播种面积下降，期末库存高于预期。国内油脂疲弱油厂挺粕，粕类偏强震荡。郑棉：下游纺织出口承压，储备棉出现流拍，短期价格偏空。
国债	10年期债持空	国内经济数据回落，外部不确定性加大，央行宽松预期加大，短期价格存在反弹动力。
股指	IF、IH、IC 持空	周五加关税如期宣布，短期利空兑现。贸易战短期签约难度加大，谈判仍有望延续，下周市场超跌反弹动力仍有待释放。

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

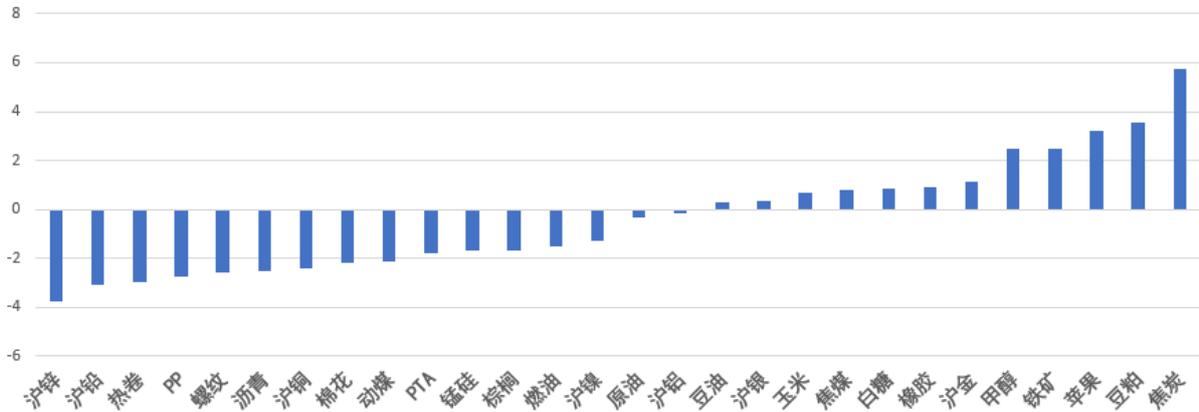
网址：<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市自由贸易试验区

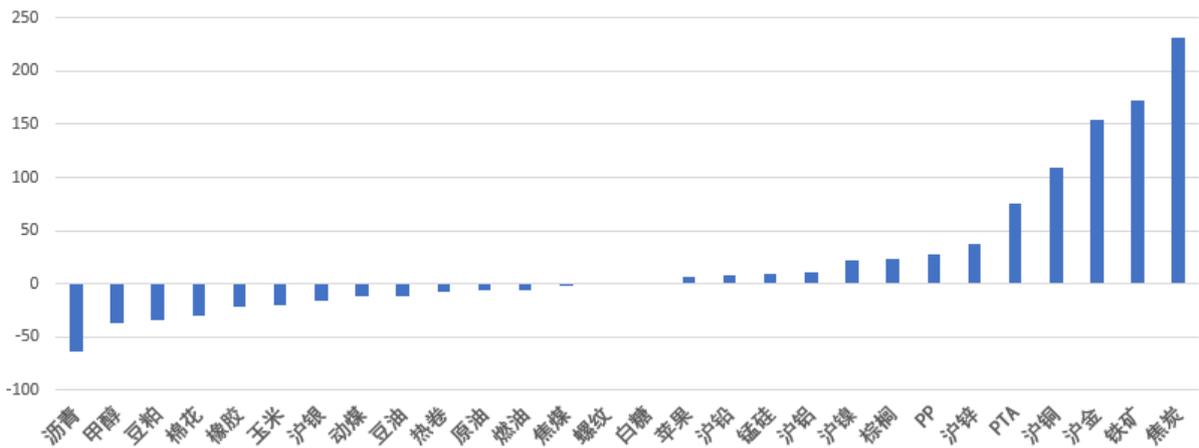
东育路 255 弄 5 号 29 层

三、商品表现统计：

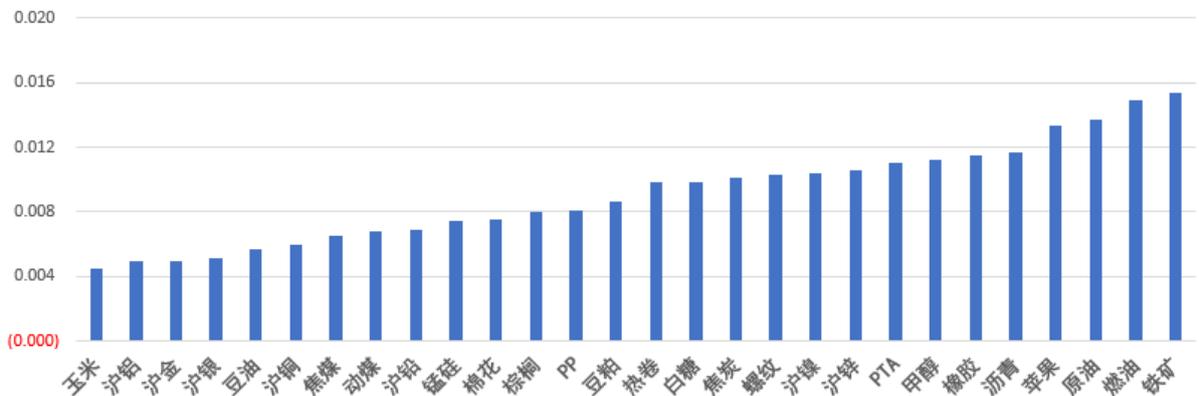
周涨跌幅 (%) 排名



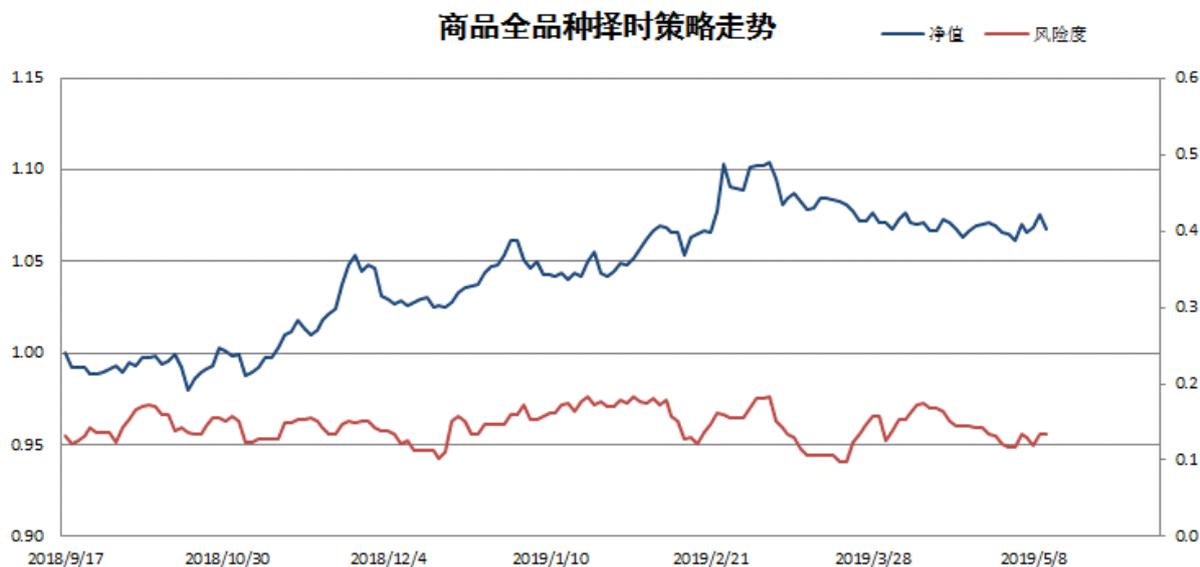
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



30日波动率



四、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
沪锌 1906	-11	21525		21095	23650	110.0
沥青 1912	32	3534		3512	-7040	226.2
螺纹 1910						
沪镍 1907	-11	95760		96440	-7480	132.0
锰硅 1909	-45	7270		7160	24750	450.0
累计盈亏					32961.8	918.2
收益率 (扣除手续费)					0.64%	

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



五、下周操作建议：

	中线		中线
玉米	建议持多	铜	建议持空
棕油	建议持空	铝	建议观望
豆粕	建议持多	锌	建议持空
白糖	建议观望	镍	建议持空
棉花	建议持空	白银	建议观望
焦炭	建议持多	橡胶	建议观望
动煤	建议观望	PTA	建议持空
螺纹	建议持空	PP	建议持空
铁矿	建议观望	沥青	建议持多
锰硅	建议持空	甲醇	建议观望
5年期债	建议观望 *		
10年期债	建议持空		
IF	建议持空		
IH	建议持空		
IC	建议持空		

六、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：

PTA、焦炭、沪锌、沪镍、锰硅

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。