

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

近期全球经济下行压力凸显，内外不确定性加大，本周国内为稳定经济增长，推出“专项债通知”，加大基建力度。受此利好影响，本周商品、股市均出现明显反弹，文华商品指数周涨跌幅+1.18%。板块指数一周表现，黑色+1.48%、农产品+1.28%、有色+0.82%、化工+0.34%。股指 IF 加权周涨跌+2.72%。市场预期宽松，国债期货高位震荡偏强，10 年期债周涨跌+0.11%。

二、CTA 持仓分析：

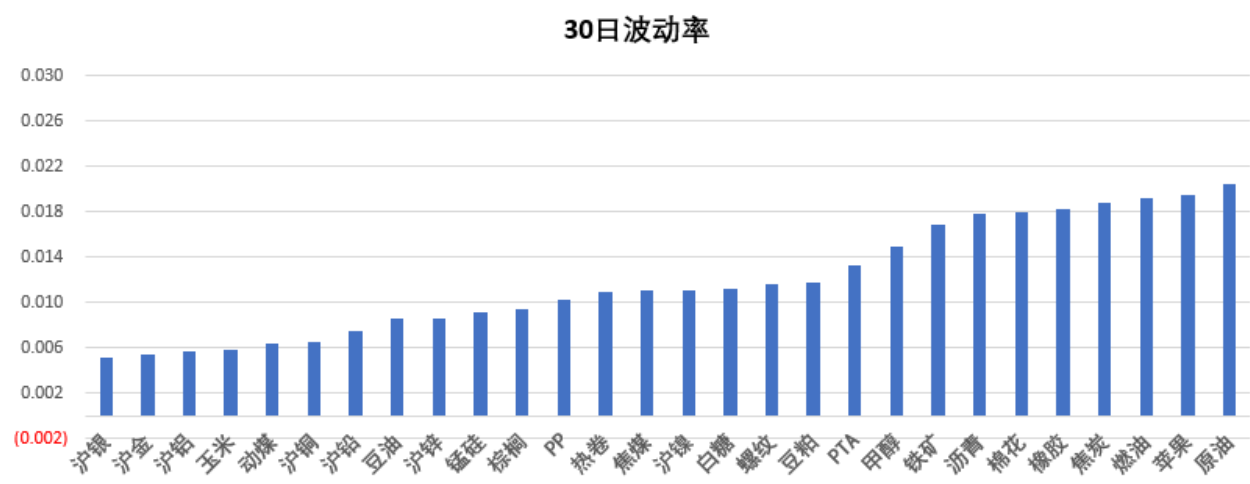
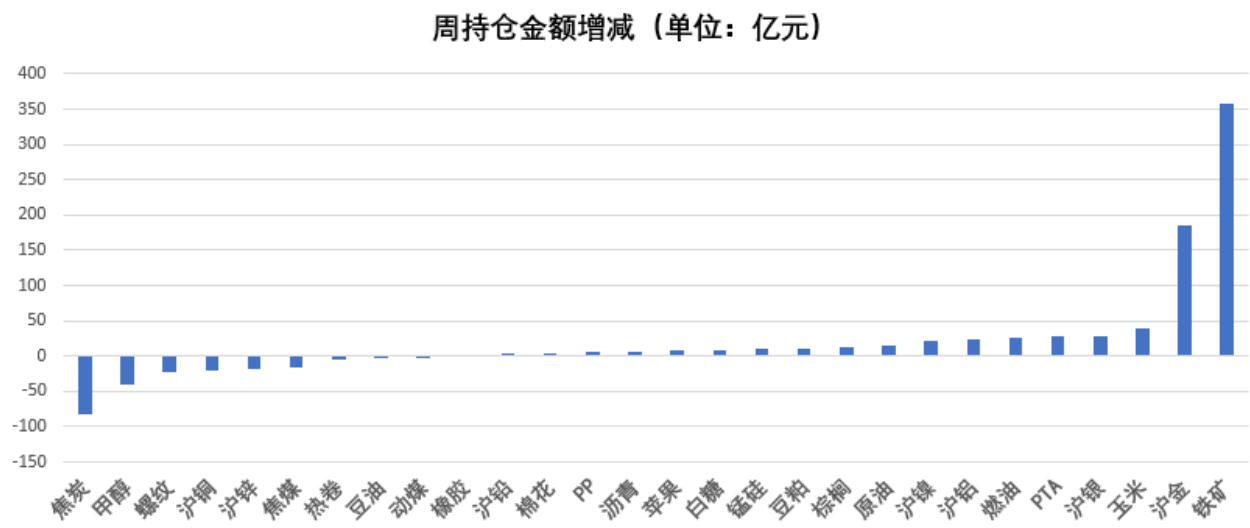
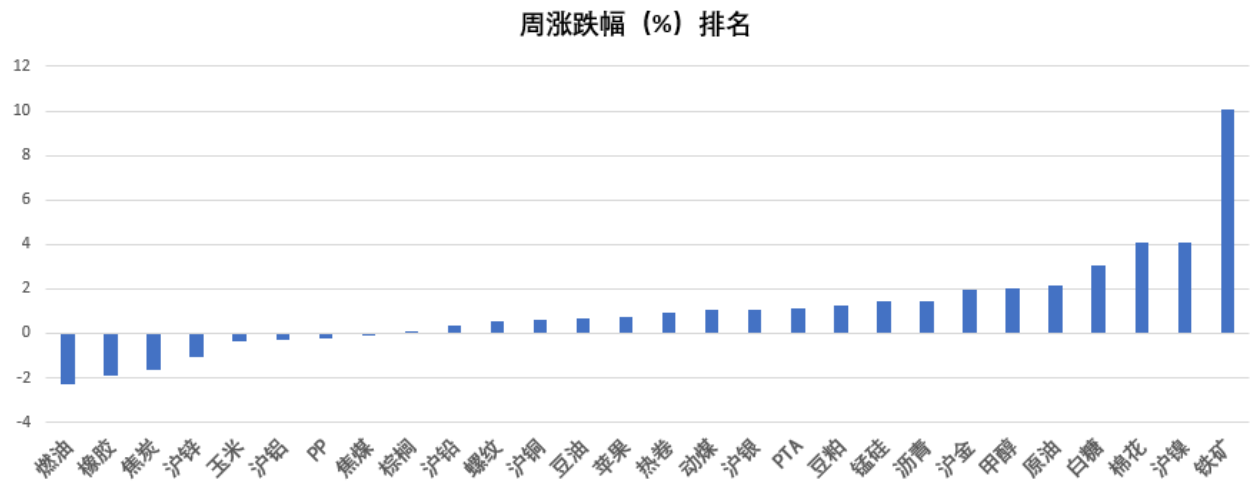
微信公众：



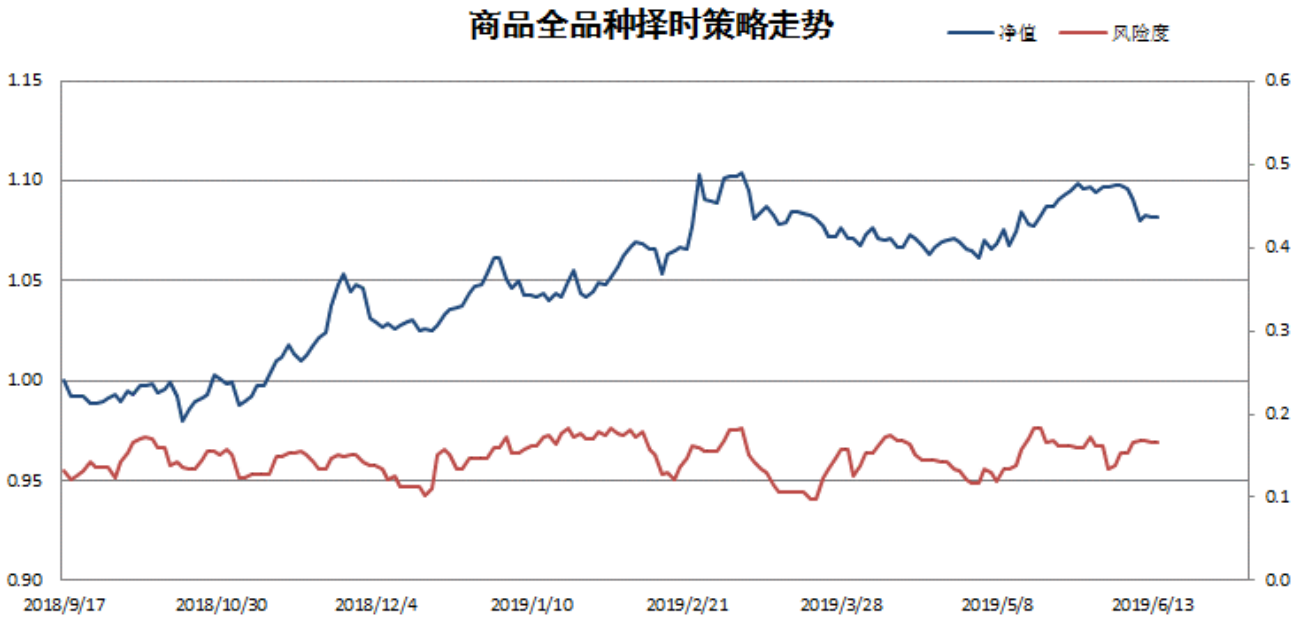
联系方式：021-51557562
网址：<http://zrhxqh.com/>
地址：上海市自由贸易试验区
东育路 255 弄 5 号 29 层

多空分析		投资观点
能化	PTA、PP、沥青、甲醇持空 橡胶持多	地缘局势紧张、OPEC 有可能延长减产支撑仍在，贸易纷争下全球经济前景走弱、美原油库存高企导致近期油价大幅下挫。国内化工需求低迷，潜在成本端支撑弱化，整体偏空。
有色	铜、铝、锌持空 白银持多	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，中线偏空。 贵金属：经济忧虑及中东局势提振避险需求。
黑链	铁矿、锰硅持多	螺纹：宏观调控加强、需求淡季，钢材价格震荡。焦炭：上周现货坚挺，短期环保整改预期仍在，钢厂采购放缓，期货上涨乏力。
农产品	豆粕持多 棕油、棉花持空	美国天气改善 豆类减仓急跌。短期贸易战形势反复，后期天气炒作仍存在不确定性，国内豆类、油脂回调幅度有限，维持看多。
国债	5、10 年期观望	国内经济数据回落，外部不确定性加大。央行继续实施稳健货币政策，债市维稳。
股指	IF、IH 持多，IC 持空	贸易战对盘面的影响仍在，政策加强维稳力度，市场不确定性加大，建议观望。

三、商品表现统计：



四、商品 CTA 策略跟踪：

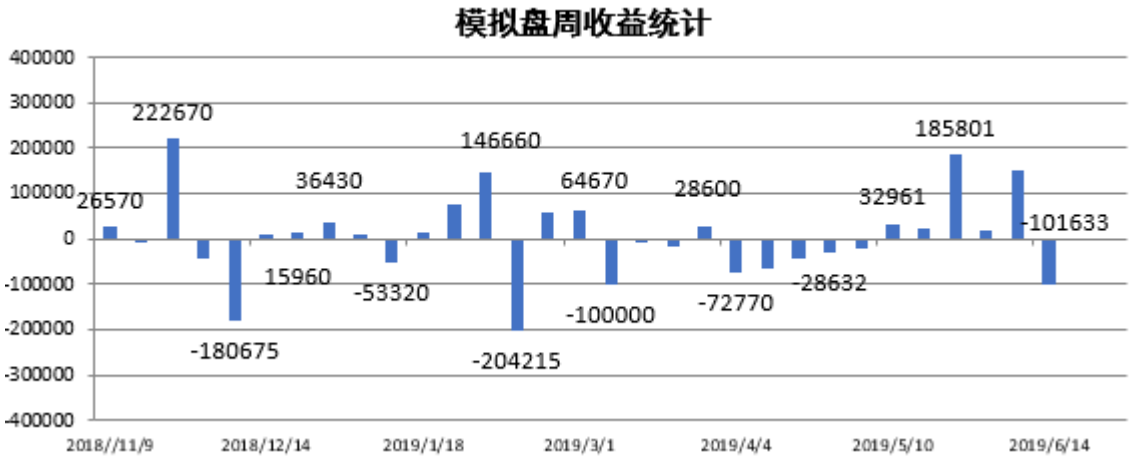


注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
棉花 1909	-25	12720		13200	-60000	250.0
沥青 1912	-26	2982		3058	-19760	155.1
PTA1909	-38	5270		5294	-4560	304.0
豆粕 1909	72	2850		2868	12960	288.0
沪铜 1907	-10	46150		46730	-29000	276.9
累计盈亏					-101634.0	1274.0
收益率（扣除手续费）					-2.06%	

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	建议观望	铜	建议持空
棕油	建议持空	铝	建议持空
豆粕	建议持多	锌	建议持空
白糖	建议观望	镍	建议观望
棉花	建议持空	白银	建议持多
焦炭	建议观望	橡胶	建议持多
动煤	建议观望	PTA	建议持空
螺纹	建议观望	PP	建议持空
铁矿	建议持多	沥青	建议持空
锰硅	建议持多	甲醇	建议持空
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、沥青、豆粕、棉花、沪铜

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。