

## 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

本周商品市场区间震荡，文华商品指数周收盘下跌-0.07%。周中美联储主席国会证词向市场传递了明确的降息信号，受此影响基本金属、原油均有所积极响应。但全球经济增长前景黯淡，货币宽松预期能否对冲需求下滑，市场仍持谨慎观点。行业板块周表现，有色+1.28%、黑色+0.19%、农产品-0.49%、化工-1.78%。IF 加权周涨跌-1.98%。国债期货突破盘整，10年期债周涨幅+0.25%。

## 二、CTA 持仓分析：

微信公众号：



联系方式：021-51557562

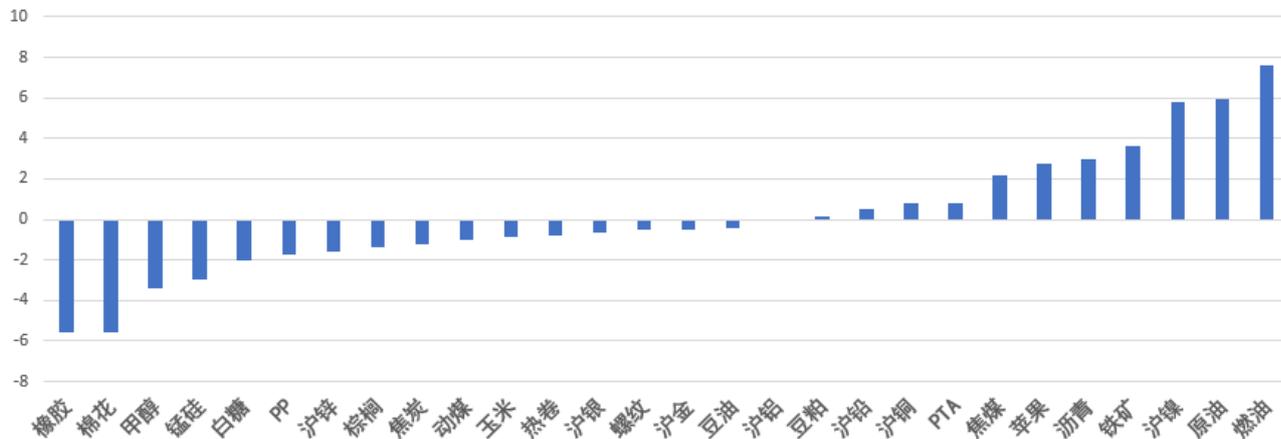
网址：<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市自由贸易试验区  
东育路 255 弄 5 号 29 层

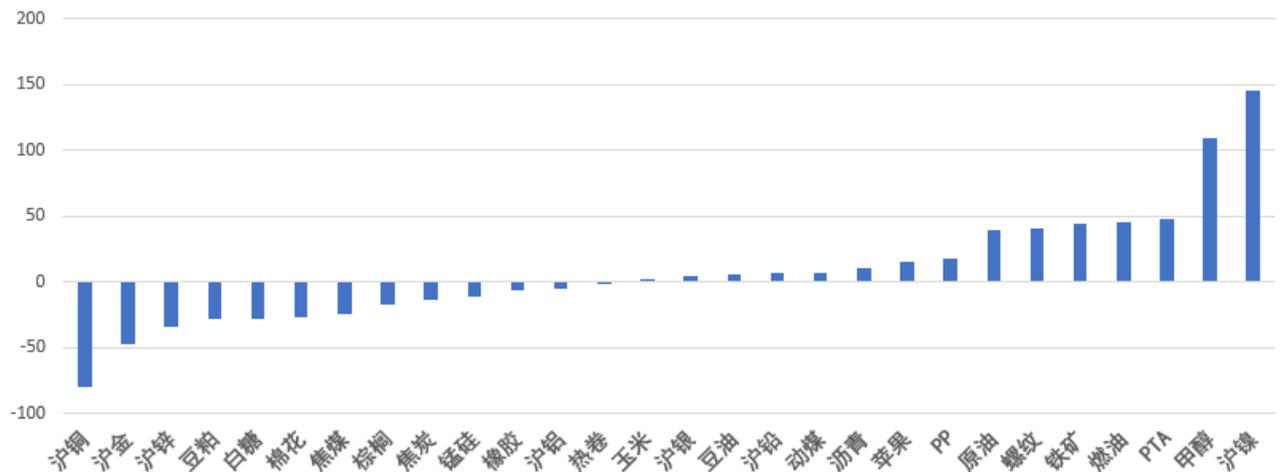
多空分析		投资观点
能化	PTA、PP、沥青持多 橡胶、甲醇持空	地缘局势紧张、OPEC 延长减产，贸易紧张缓解，降息预期下油价反弹，市场仍关注需求前景。国内化工延续反弹，中期仍受制于偏空基本面。
有色	铜、锌持空 铝、镍持多	铜：智利罢工结束，LME 库存创一年新高，全球基本面偏空制约下，有色板块中期承压。 贵金属：经济忧虑及中东局势提振避险需求。
黑链	铁矿持多 动煤持空	螺纹钢：钢厂利润偏高，下游需求承压，增仓下行。 焦炭：现货价格偏弱，焦企第三轮调降落实，市场心态偏空。
农产品	白糖持多 棕油、玉米持空 棉花、豆粕持空	美国天气改善，补种进度加快。农业部报告，美豆种植面积预估偏低，豆类维持震荡。 棉花：国内储备棉供应充足、需求偏弱。
国债	5、10 年期持多	国内经济数据回落，外部不确定性加大。货币政策宽松预期增强，利多债市。
股指	IF、IH、IC 持空	贸易谈判进展缓慢，科创板发行节奏加快，中报预期不乐观，导致市场观望情绪加重，中期谨慎持空。

### 三、商品表现统计：

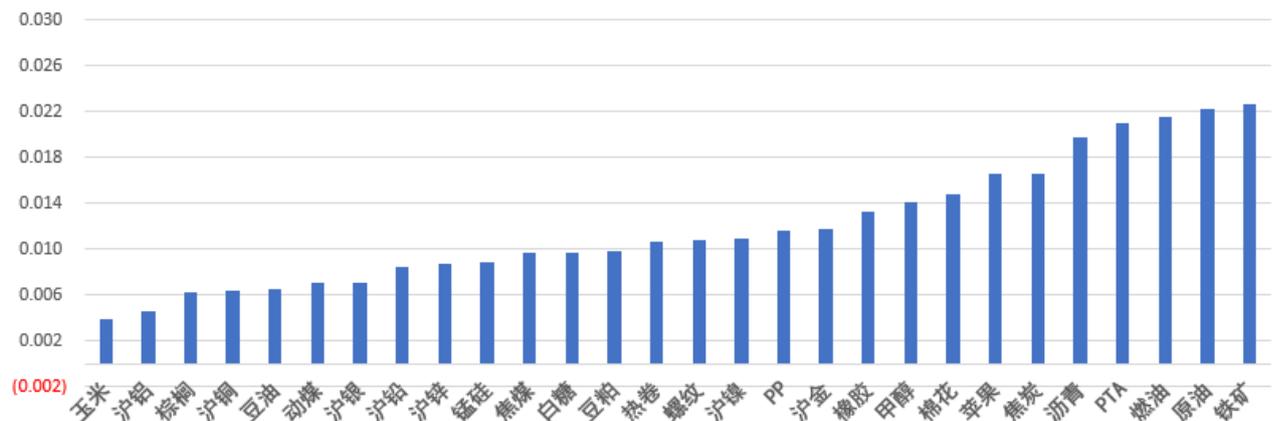
周涨跌幅 (%) 排名



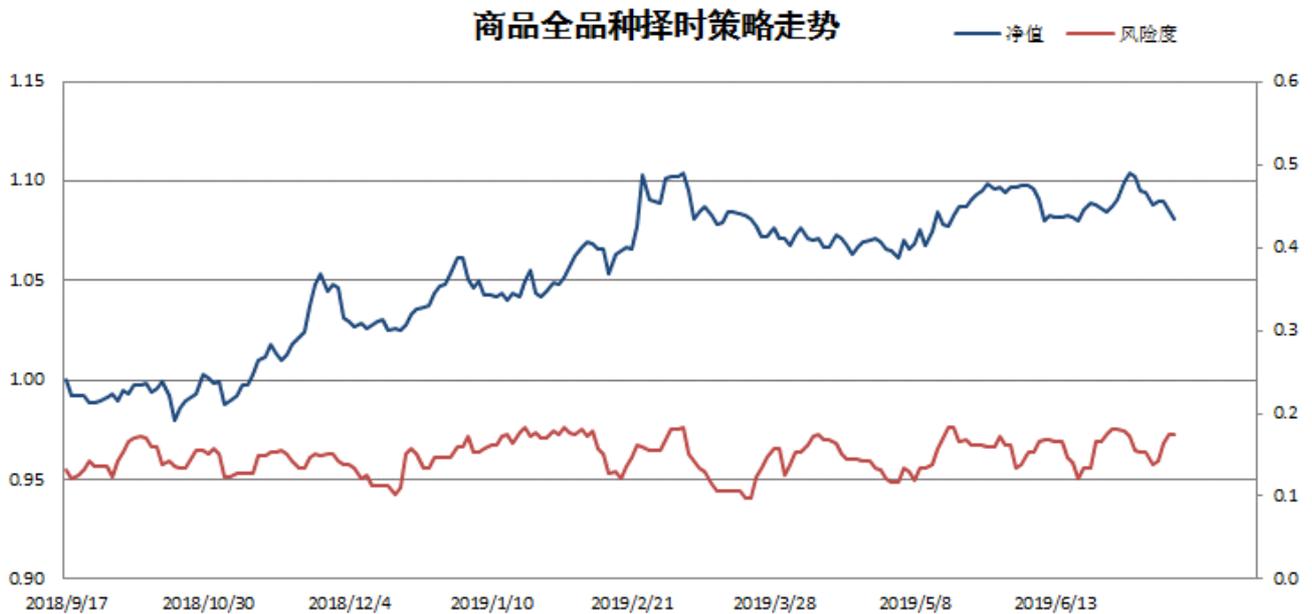
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



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
橡胶 1909	-7	11300		10610	48300	126.6
沥青 1912	22	3240		3348	23760	142.6
PP1909	30	8771		8654	-17550	315.8
棉花 1909	12	13880		13550	-19800	144.0
白糖 1909	28	5290		5187	-28840	280.0
累计盈亏					4861.1	1008.9
收益率（扣除手续费）					0.08%	

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

\* 2019/7/12 品种调整，调出 AG，新增 AU

## 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：

**沥青、橡胶、甲醇、螺纹、沪镍**

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。