

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

本周商品走势维持震荡，文华商品指数周收盘上涨+0.07%。周初因中国政府推出相应利好举措（LPR、深圳自贸区），商品略有反弹，周中乐观情绪有所消退，周末国内出台贸易战相应反制措施，市场风险偏好承压，全球经济前景看淡，损及商品需求。行业板块周表现，农产品+1.27%、有色+0.23%、化工-0.37%、黑色-1.41%（多空比6:9）。IF 加权周涨跌+3.21%，国债期货高位震荡，10 年期债周涨跌-0.1%。展望下周，经济下行压力下，商品中期维持看空。贸易战升级，金融市场短期反弹或终结。

二、CTA 持仓分析：

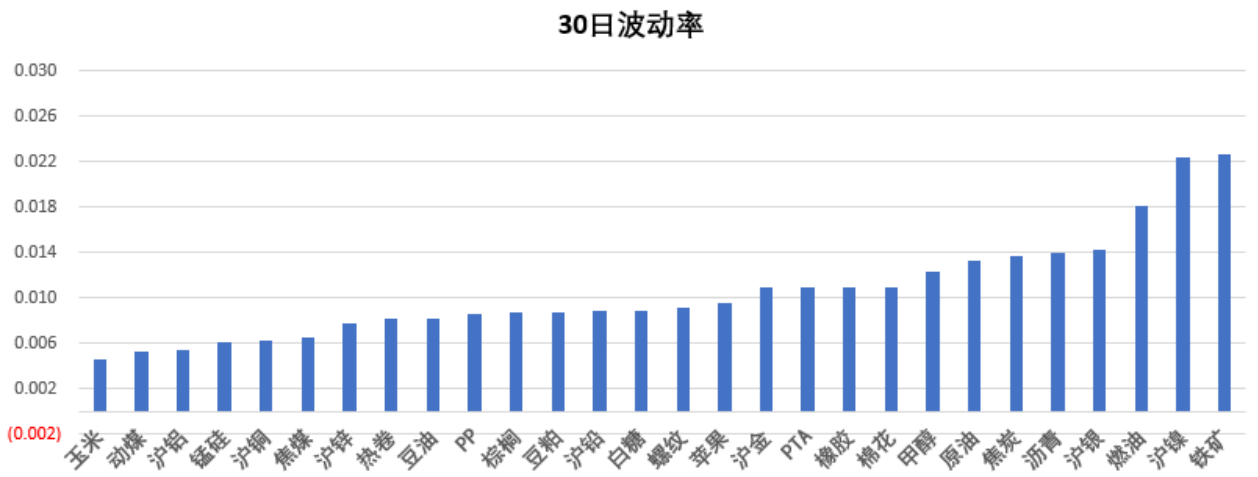
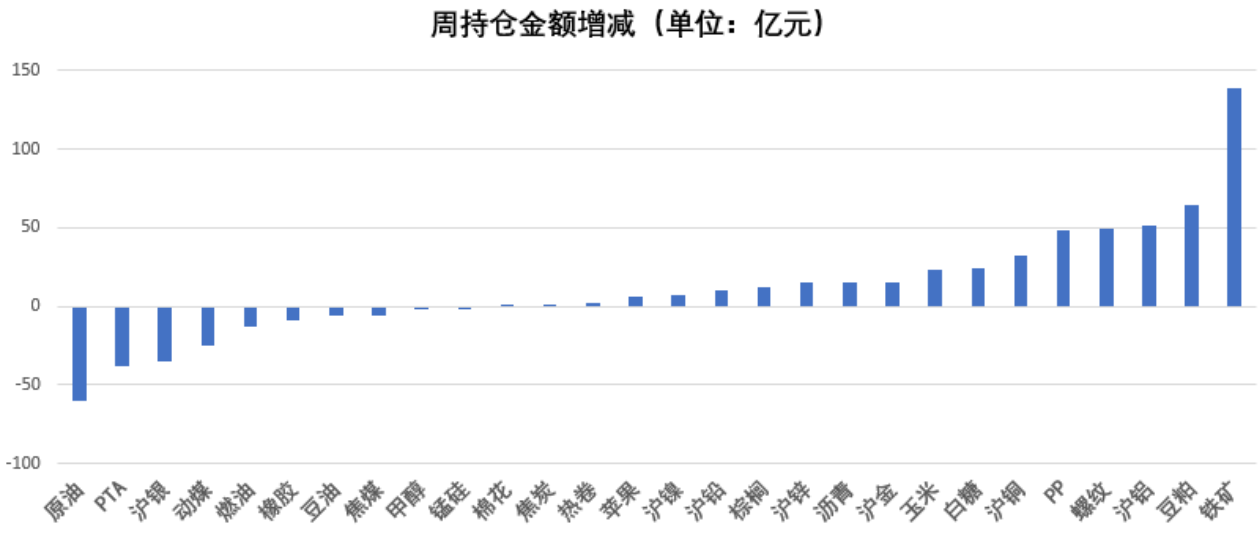
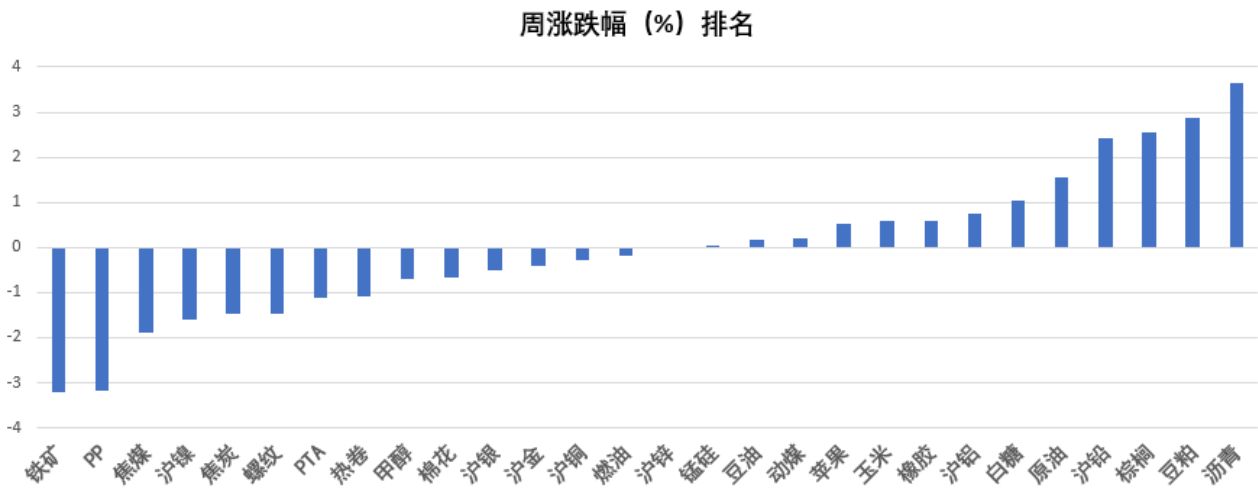
微信公众号：



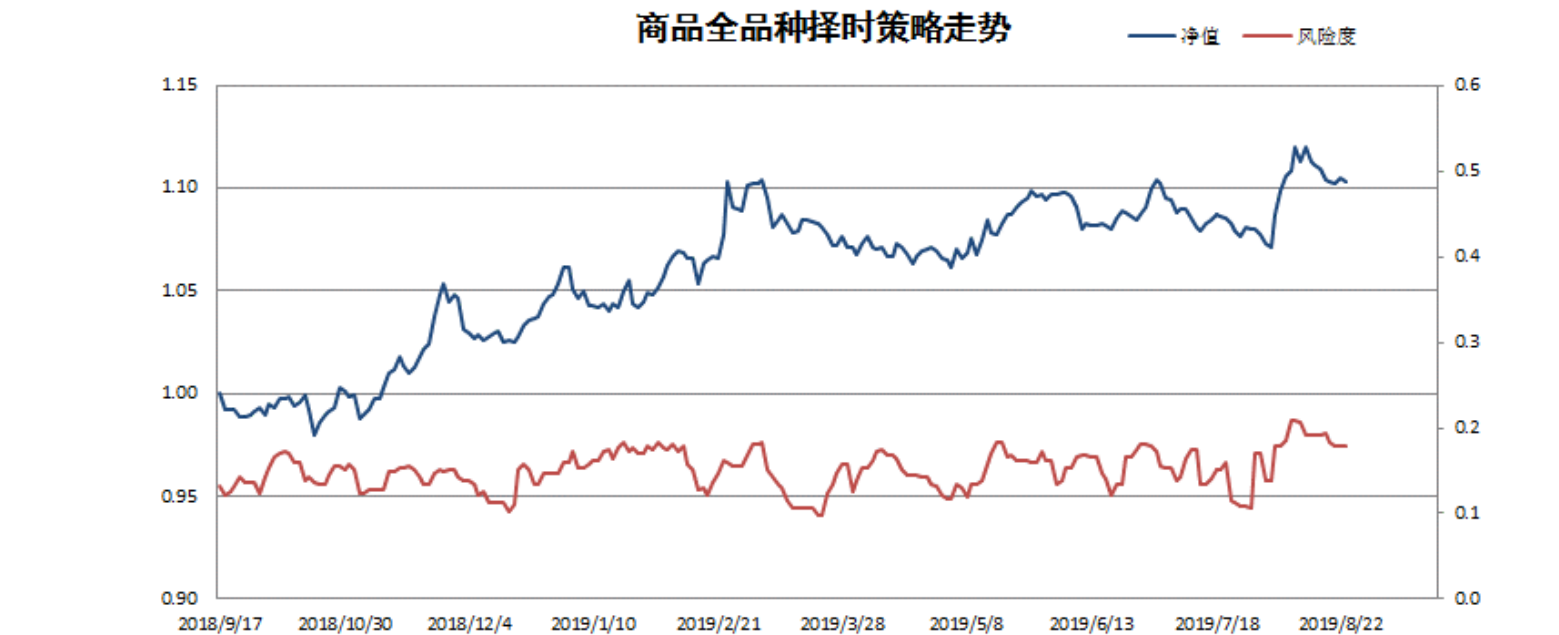
联系方式：021-51557562
网址：<http://zrhxqh.com/>
地址：上海市自由贸易试验区
东育路 255 弄 5 号 29 层

多空分析		投资观点
能化	橡胶持多 PTA、PP 持空	地缘局势紧张，全球央行降息预期利多油价，市场仍关注需求前景下滑，原油中期承压。国内化工震荡偏弱，中期受制于偏空基本面。
有色	镍、黄金持多 锌持空	铜：贸易局势紧张、需求前景下滑、矿山供应紧张提供支撑，关注未来需求预期博弈，建议持空。贵金属：经济忧虑及中东局势提振避险需求。
黑链	焦炭、铁矿持空 螺纹、锰硅持空	螺纹：下游需求淡季，环保减产挺价，震荡偏空。焦炭：去产能预期增强，现货第二轮提价落地。受宏观影响，期货贴水扩大，短期震荡中期看空。
农产品	棕油、豆粕、白糖持多 棉花、玉米持空	美豆天气改善，市场波动频繁。农业部 8 月报告，美豆种植面积下调，利好豆类油脂。棉花：国内储备棉供应充足、市场关注贸易局势。
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	IC 持空	宏观预期无明显改善，贸易纷争升级，国内刺激举措边际效应减弱，股指短期反弹遇前期阻力位，建议偏空操作。

三、商品表现统计：



四、商品 CTA 策略跟踪：

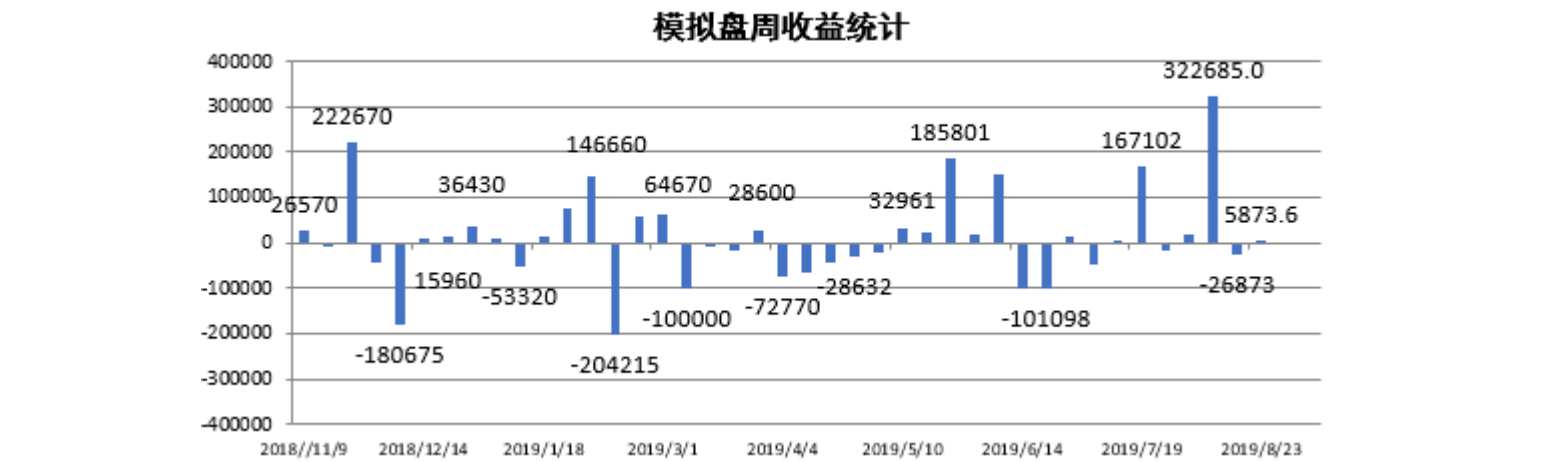


注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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
棕油 2001	46	4770		4878	49680	276.0
沪镍 1910	12	125560		123930	-19560	120.0
沥青 1912	-24	3084		3228	-34560	148.0
焦炭 2001	-4	1977.5		1950	11000	142.4
黄金 1912						
累计盈亏					5873.6	686.4
收益率（扣除手续费）					0.10%	

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

黄金、焦炭、豆粕、棕榈油、PP

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。