

## 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

本周商品市场波动加剧，周初随着 G20 峰会利好传来，市场普涨。周中全球 PMI 陆续公布，低迷的数据加深了市场对经济增长前景的担忧，商品大幅回落。周五美国 6 月非农好于预期，市场对 7 月联储降息预期下调，美元走强商品承压。文华商品指数周收盘下跌-0.01%。行业板块周表现，化工+2.16%、农产品+0.14%、黑色-0.71%、有色-1.41%。IF 加权周涨跌+1.53%。国债期货突破盘整，10 年期债周涨幅+0.51%。

## 二、CTA 持仓分析：

微信公众号：



联系方式：021-51557562

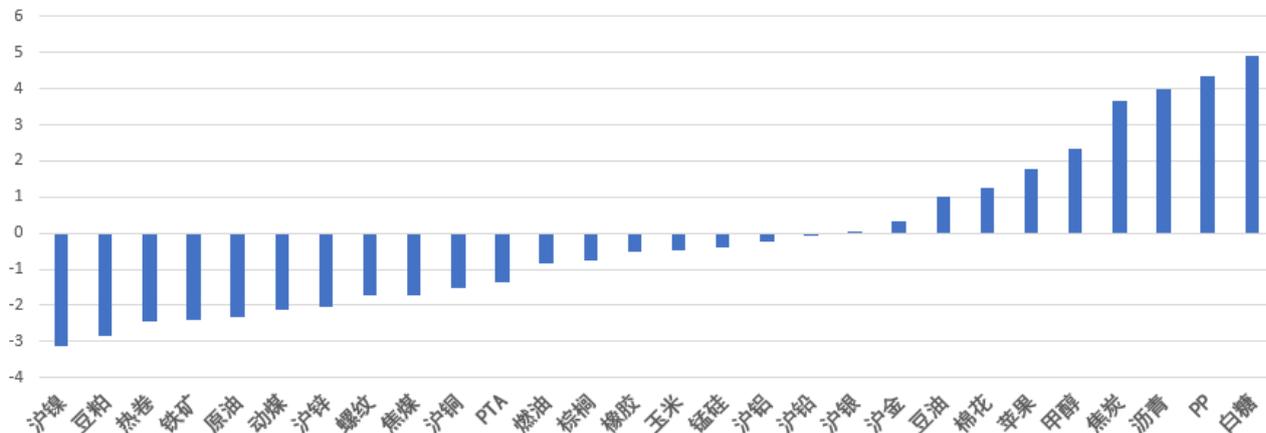
网址：<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市自由贸易试验区  
东育路 255 弄 5 号 29 层

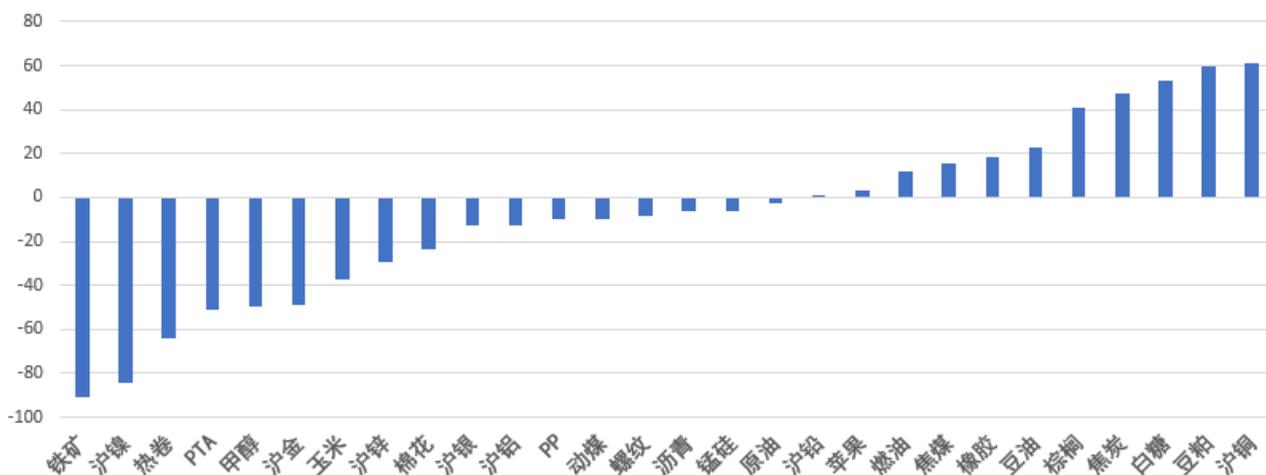
| 多空分析 |                       | 投资观点  |
|------|-----------------------|---|
| 能化   | PTA、PP、沥青持多<br>橡胶持空   | 地缘局势紧张、OPEC 延长减产，贸易紧张缓解，多重利好未能提振油价，市场关注远期需求走弱。国内化工延续反弹，中期仍受制于偏空基本面。 |
| 有色   | 铝、锌持空<br>铜、镍、白银持多     | 铜：智利罢工结束，LME 库存创一年新高，全球基本面偏空制约下，有色板块中期承压。<br>贵金属：经济忧虑及中东局势提振避险需求。   |
| 黑链   | 铁矿、螺纹持多<br>锰硅持多       | 螺纹：限产力度超预期，原料价格高企，震荡偏强。<br>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  | 棉花、白糖持多<br>棕油、玉米、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。<br>棉花：储备棉成交提升，现货持稳，短期看多。     |
| 国债   | 5、10 年期持多             | 国内经济数据回落，外部不确定性加大。<br>货币政策宽松预期增强，利多债市。                              |
| 股指   | IF、IH、IC 持多           | 贸易战出现缓和，政策加强维稳力度，市场情绪有所改善，短期谨慎持多。                                   |

### 三、商品表现统计：

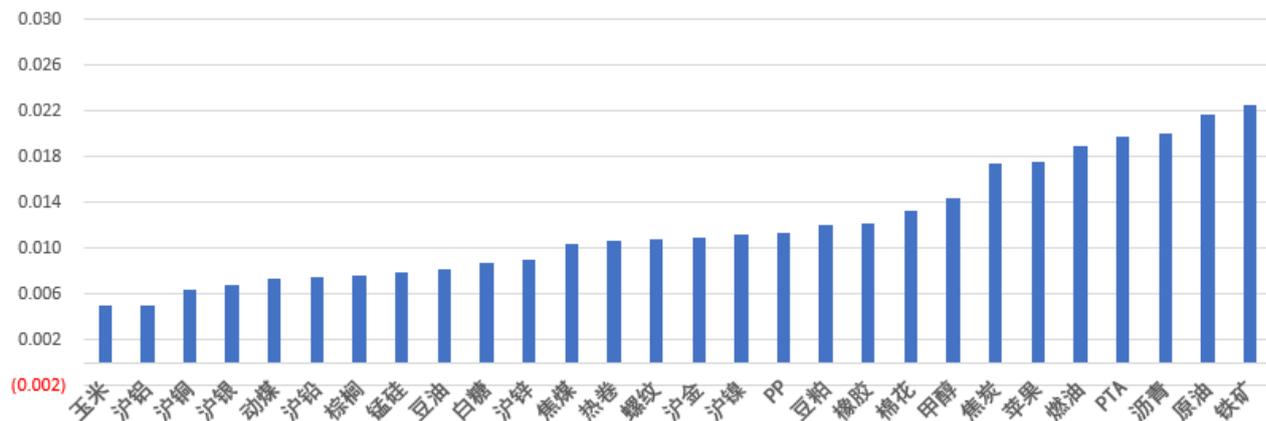
周涨跌幅 (%) 排名



周持仓金额增减 (单位: 亿元)

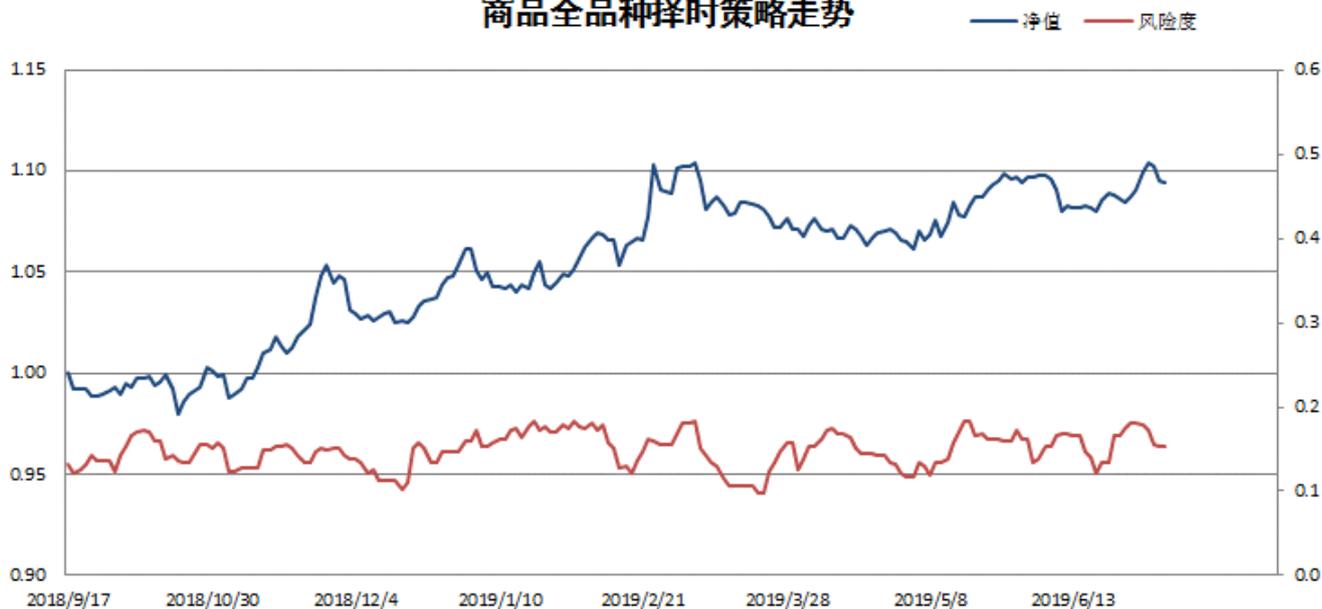


30日波动率



### 四、商品 CTA 策略跟踪：

商品全品种择时策略走势



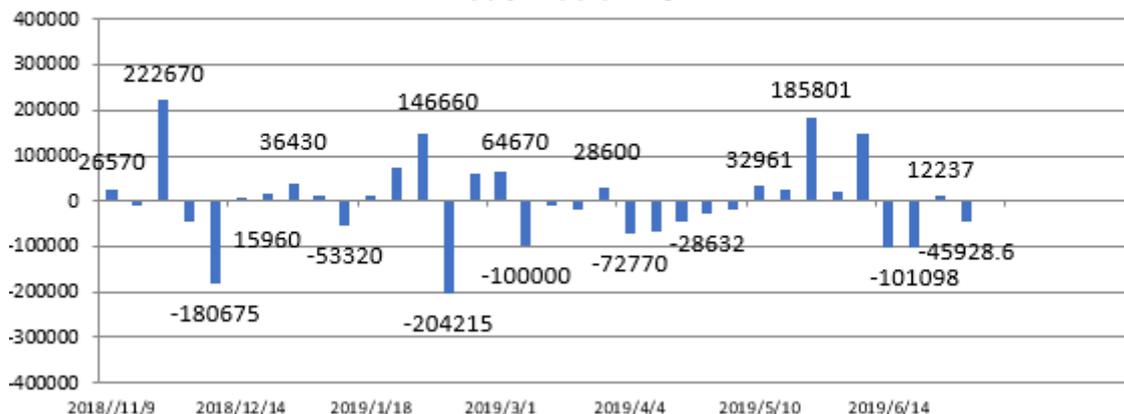
注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

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    | 9    | 838  |     | 829.5 | -7650    | 150.8  |
| 螺纹钢 1910   | 31   | 4070 |     | 3984  | -26660   | 252.3  |
| PTA1909    | 34   | 5940 |     | 5890  | -8500    | 340.0  |
| 甲醇 1909    |      |      |     |       |          |        |
| 白银 1912    | 47   | 3694 |     | 3691  | -2115    | 260.4  |
| 累计盈亏       |      |      |     |       | -45928.6 | 1003.6 |
| 收益率（扣除手续费） |      |      |     |       | -0.94%   |        |

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

模拟盘周收益统计



## 五、下周操作建议：

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

## 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：

**橡胶、沥青、PP、棉花、白糖**

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。