量化跟踪周报

板块流动性

本周基本金属板块成交23902.30亿元，较上周变动-9.00%，保证金730.28亿元，较上周变动-15.20亿元；
能源化工板块成交45686.91亿元，较上周变动-20.06%，保证金535.38亿元，较上周变动-42.41亿元；
农产品板块成交22262.96亿元，较上周变动-0.95%，保证金603.54亿元，较上周变动16.98亿元；
贵金属板块成交25880.18亿元，较上周变动-14.02%，保证金711.31亿元，较上周变动-2.04亿元；
黑色建材板块成交9130.31亿元，较上周变动1.53%，保证金313.11亿元，较上周变动7.32亿元；
股指期货板块成交37753.62亿元，较上周变动-28.49%，保证金1824.21亿元，较上周变动-90.25亿元；
国债期货板块成交35613.11亿元，较上周变动23.01%。保证金248.35亿元，较上周变动-9.83亿元。

市场与板块风格

今年以来，万得商品指数涨跌幅-15.98%，有色指数涨跌幅8.91%，能源指数涨跌幅42.95%，化工指数涨跌幅20.26%，油脂油料指数涨跌幅11.20%，贵金属指数涨跌幅-19.81%，煤焦钢矿指数涨跌幅3.08%。
华泰商品长周期动量指数涨跌幅15.13%，短周期动量指数涨跌幅-2.06%，偏度指数涨跌幅-11.87%，期限结构指数涨跌幅20.06%。
股指期权最新VIX指标情况，上证50股指期权15.27%，沪深300股指期权18.52%，中证1000股指期权30.67%。

板块升贴水结构

股指期货最新基差情况，IH-65.53点，IF-104.43点，IC-221.77点，IM-218.33点；年化基差率情况，IH-6.84%，IF-7.53%，IC-9.94%，IM-9.95%。
国债期货最新基差情况，TS0.00元，TF0.06元，T0.02元，TL0.03元；最新净基差情况，TS0.02元，TF0.03元，T-0.02元，TL-0.25元。

策略

根据华泰商品多因子模型，本周建议多配甲醇，乙二醇，聚丙烯，合成橡胶，聚乙烯，建议少配生猪，烧碱，纸浆，白糖，黄金。

风险提示

市场表现不及预期。

目录

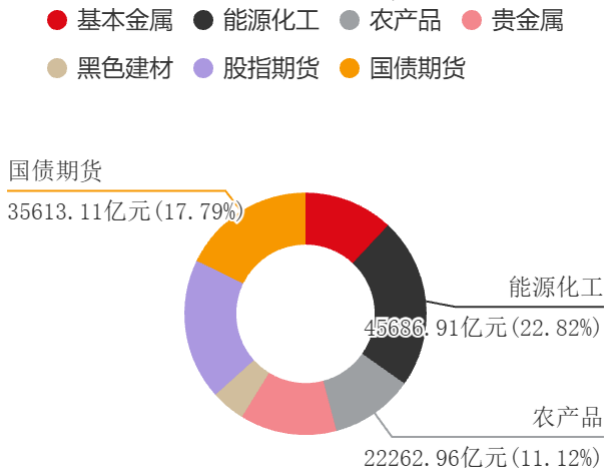
一、板块流动性 3
二、市场与板块风格 4
三、板块升贴水结构 6
四、策略 7
五、风险提示 8

图表

图1：板块最新周度成交额与占比 | 单位：亿元、% 3
图2：板块近一月周度成交额变化率 | 单位： % 3
图3：板块近半年保证金走势 | 单位：亿元 3
图4：板块保证金流入/流出 | 单位：亿元 3
图5：板块近半年成交持仓比周度均值 | 单位：% 3
图6：板块近一月周度成交持仓比变化率 | 单位：% 3
图7：外资IH合约净持仓数量 | 单位：手 4
图8：外资IF合约净持仓数量| 单位：手 4
图9：外资IC合约净持仓数量 | 单位：手 4
图10：外资IM合约净持仓数量 | 单位：手 4
图11：万得商品板块指数累计涨跌幅 | 单位：% 4
图12：华泰商品指数累计涨跌幅 | 单位：% 4
图13：华泰商品长周期动量-板块指数累计涨跌幅 | 单位：% 5
图14：华泰商品短周期动量-板块指数累计涨跌幅 | 单位：% 5
图15：华泰商品偏度-板块指数累计涨跌幅 | 单位：% 5
图16：华泰商品期限结构-板块指数累计涨跌幅 | 单位：% 5
图17：商品期权近半年VIX指标 | 单位：% 5
图18：股指期权近半年VIX指标 | 单位：% 5
图19：能源板块最新升贴水结构 | 单位：无 6
图20：化工板块最新升贴水结构 | 单位：无 6
图21：有色金属板块最新升贴水结构 | 单位：无 6
图22：贵金属板块升最新贴水结构 | 单位：无 6
图23：黑色板块最新升贴水结构 | 单位：无 6
图24：农产品板块最新升贴水结构 | 单位：无 6
图25：股指期货近半年基差（分红调整） | 单位：点 7
图26：股指期货近半年年化基差率（分红调整） | 单位：% 7
图27：国债期货近半年基差走势 | 单位：元 7
图28：国债期货近半年净基差走势 | 单位：元 7
表1：商品市场最新品种配置 7

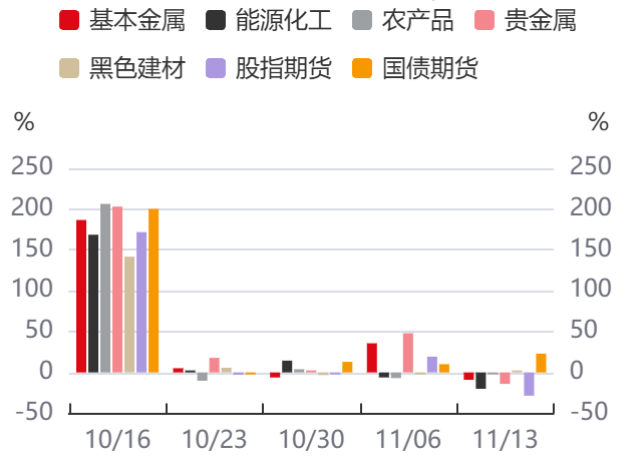
一、板块流动性

图1：板块最新周度成交额与占比 | 单位：亿元、%



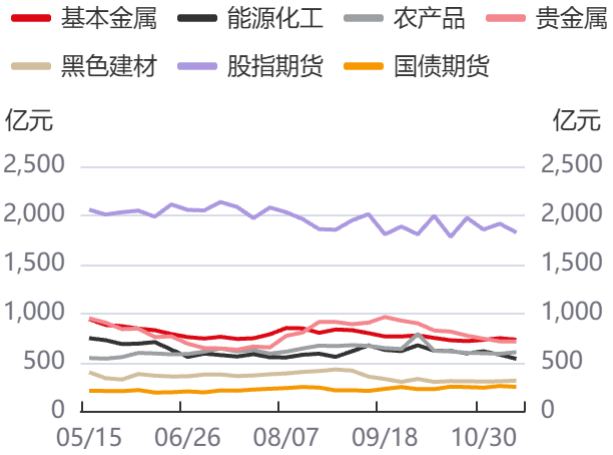
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：板块近一月周度成交额变化率 | 单位： %



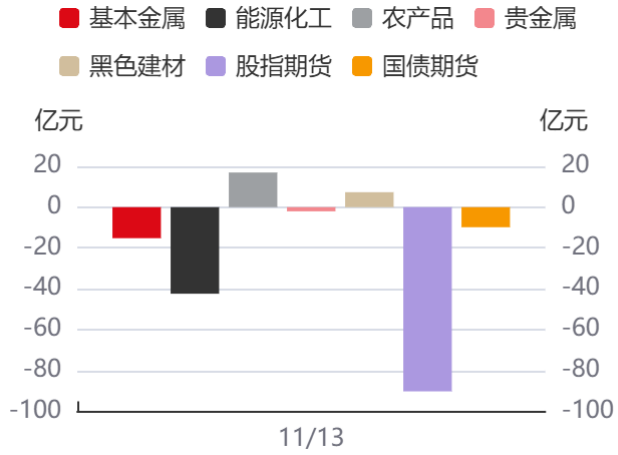
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：板块近半年保证金走势 | 单位：亿元



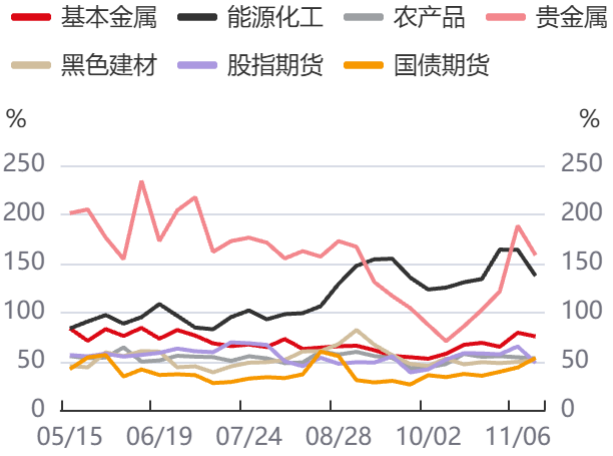
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：板块保证金流入/流出 | 单位：亿元



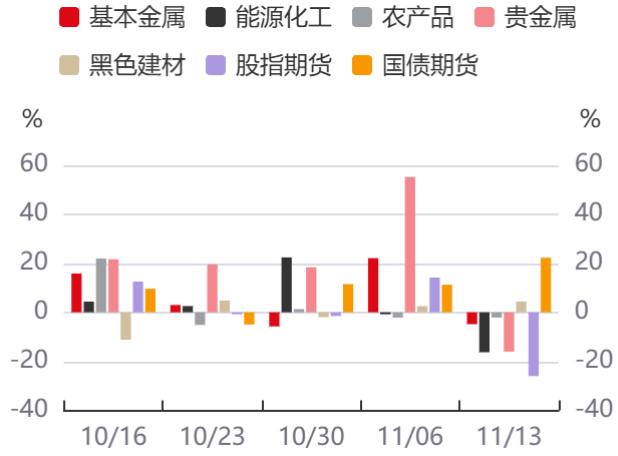
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：板块近半年成交持仓比周度均值 | 单位：%



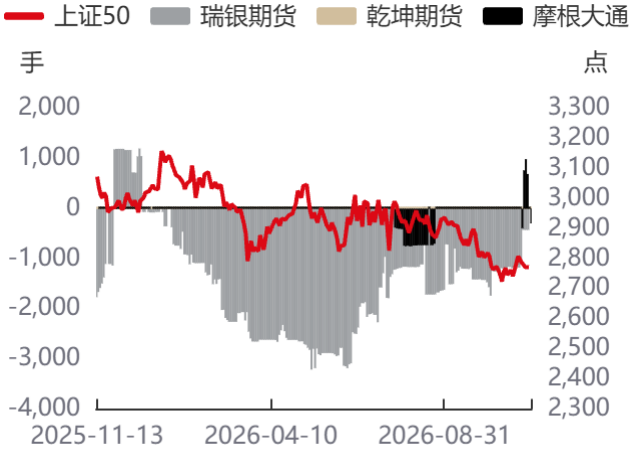
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：板块近一月周度成交持仓比变化率 | 单位：%



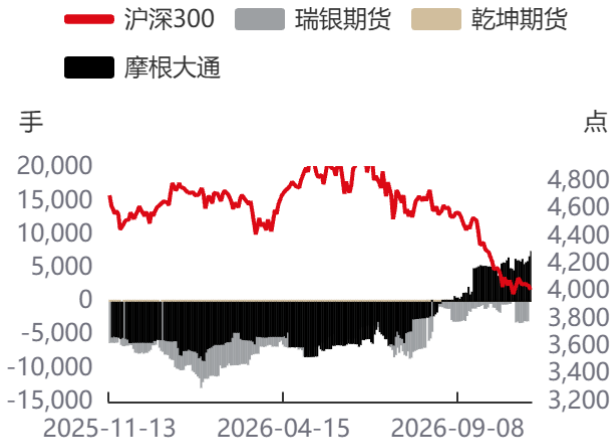
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：外资IH合约净持仓数量 | 单位：手



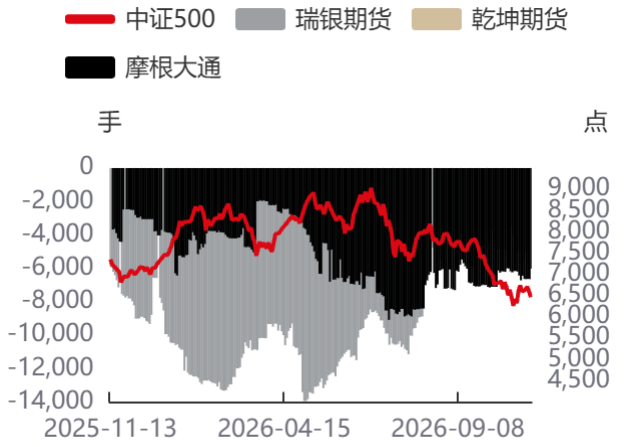
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：外资IF合约净持仓数量| 单位：手



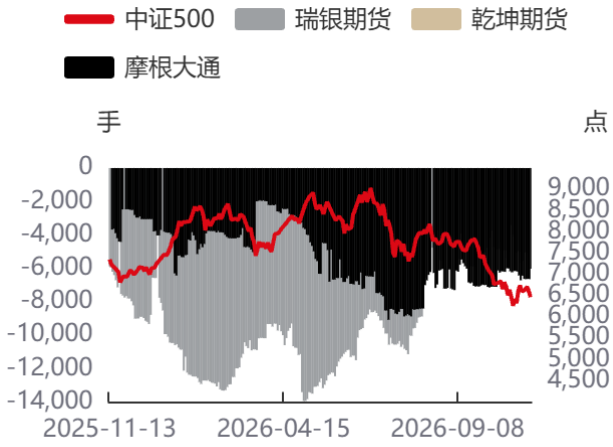
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：外资IC合约净持仓数量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

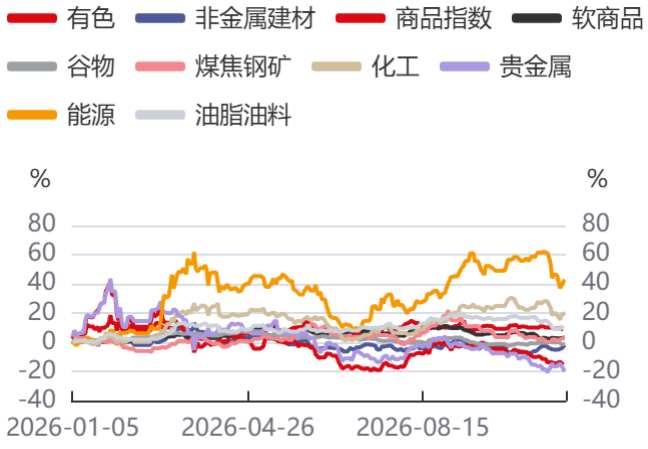
图10：外资IM合约净持仓数量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

二、市场与板块风格

图11：万得商品板块指数累计涨跌幅 | 单位：%



资料来源：同花顺，wind，华泰期货研究院

图12：华泰商品指数累计涨跌幅 | 单位：%



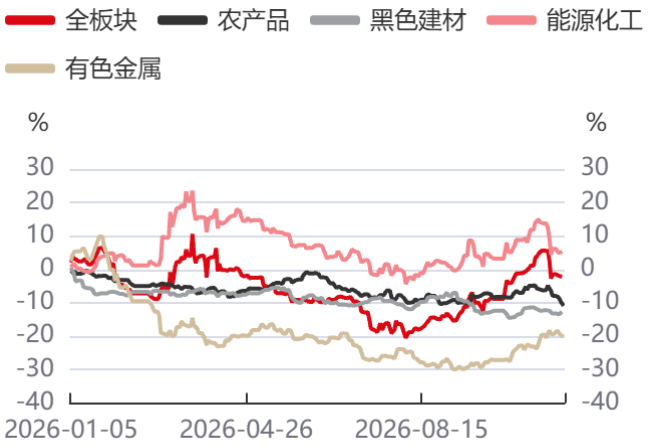
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：华泰商品长周期动量-板块指数累计涨跌幅 | 单位：%



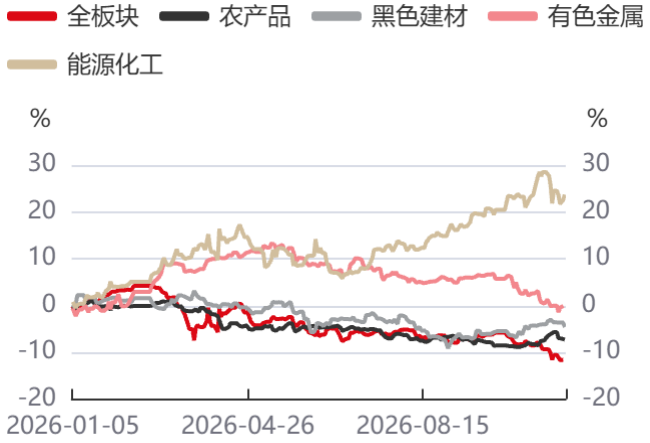
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：华泰商品短周期动量-板块指数累计涨跌幅 | 单位：%



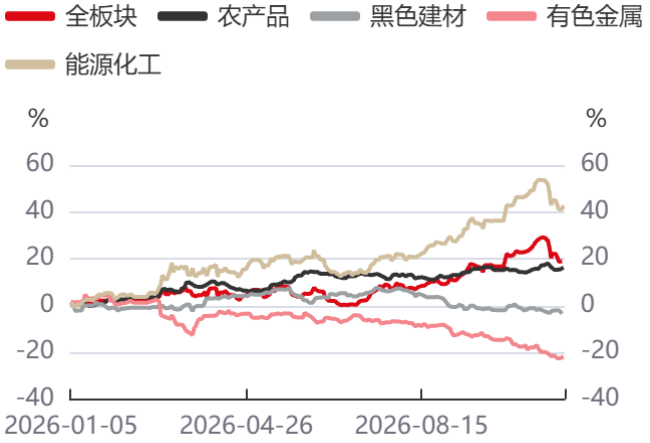
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：华泰商品偏度-板块指数累计涨跌幅 | 单位：%



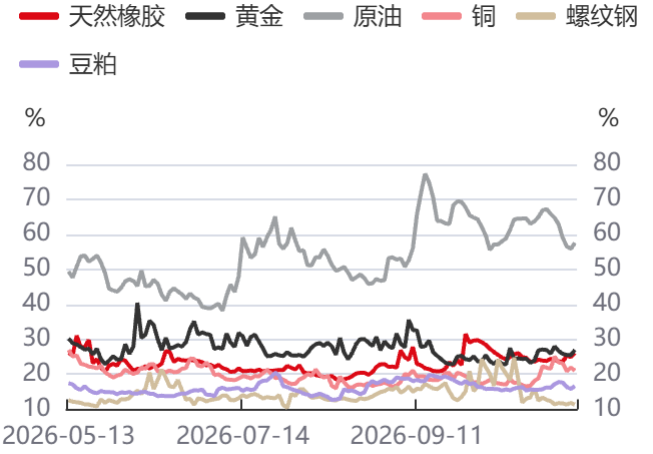
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：华泰商品期限结构-板块指数累计涨跌幅 | 单位：%



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：商品期权近半年VIX指标 | 单位：%



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

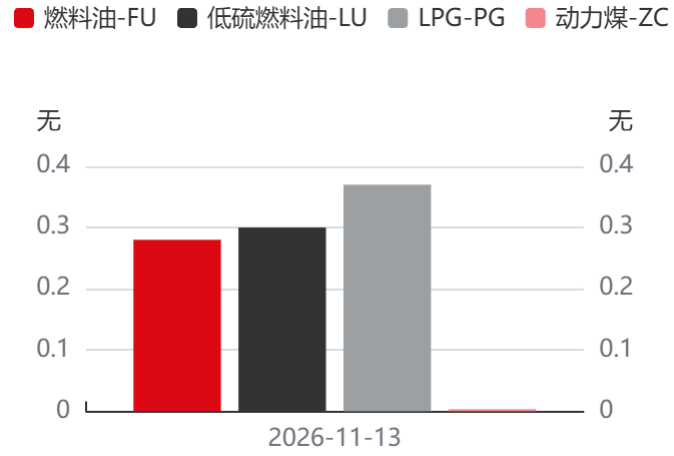
图18：股指期权近半年VIX指标 | 单位：%



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

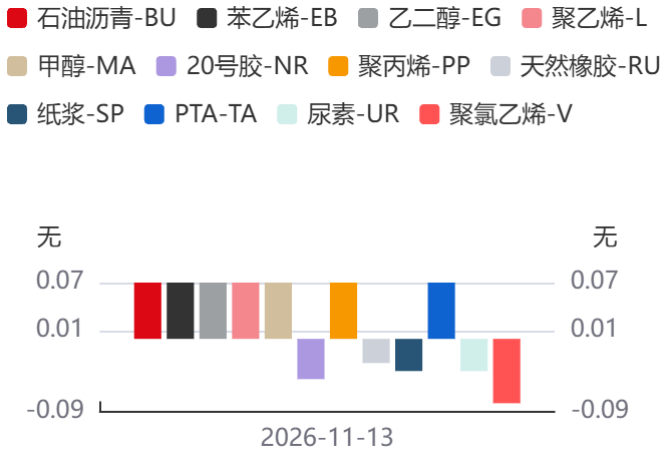
三、板块升贴水结构

图19：能源板块最新升贴水结构 | 单位：无



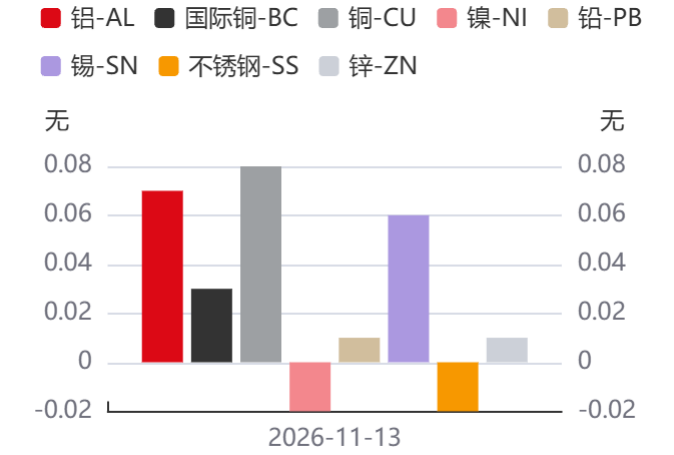
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：化工板块最新升贴水结构 | 单位：无



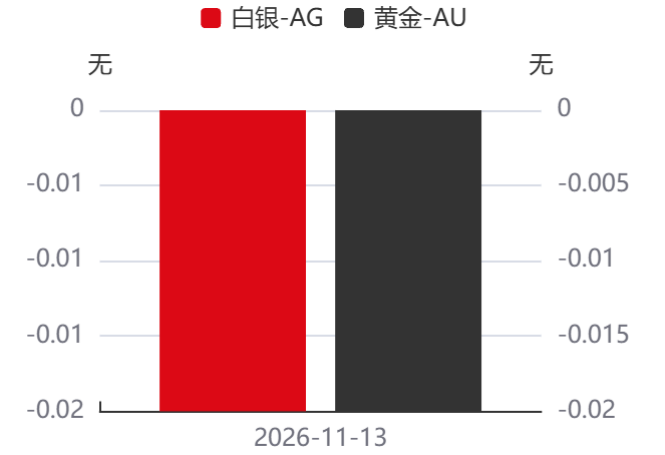
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21：有色金属板块最新升贴水结构 | 单位：无



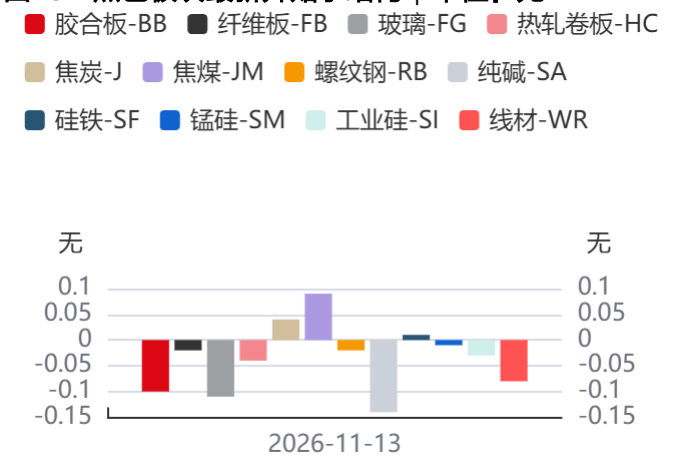
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图22：贵金属板块升最新贴水结构 | 单位：无



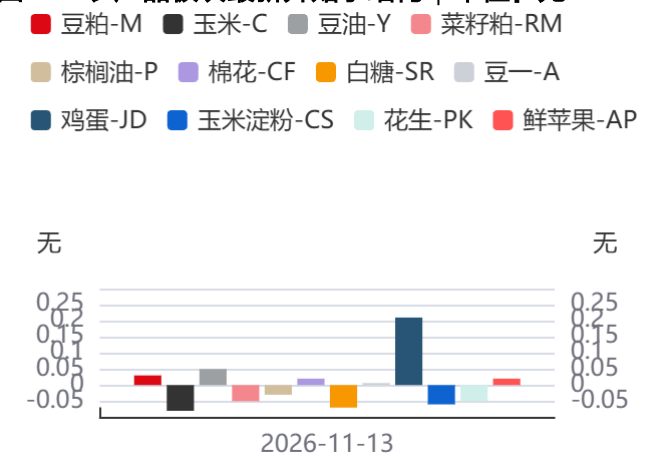
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：黑色板块最新升贴水结构 | 单位：无



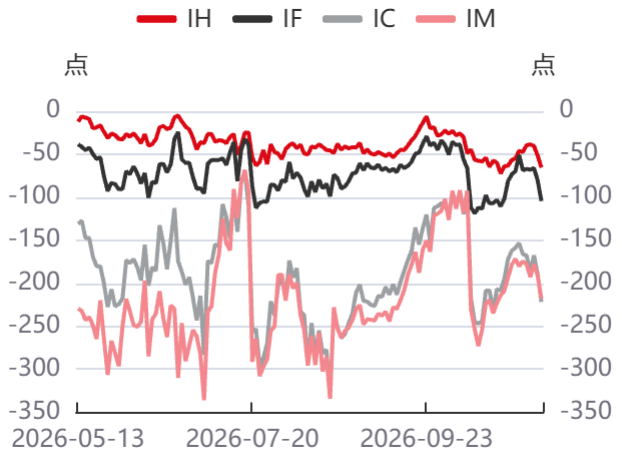
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：农产品板块最新升贴水结构 | 单位：无



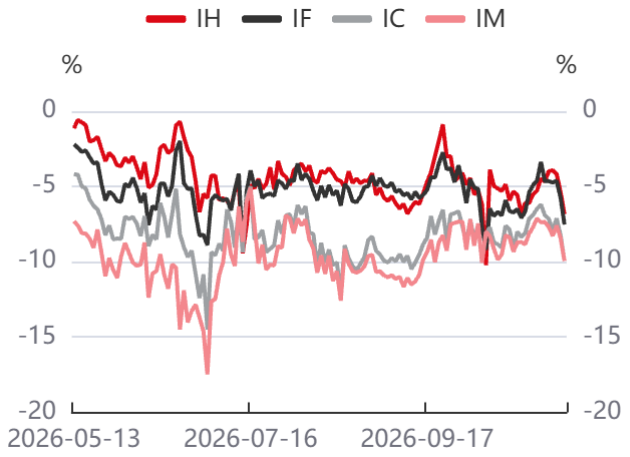
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25：股指期货近半年基差（分红调整）| 单位：点



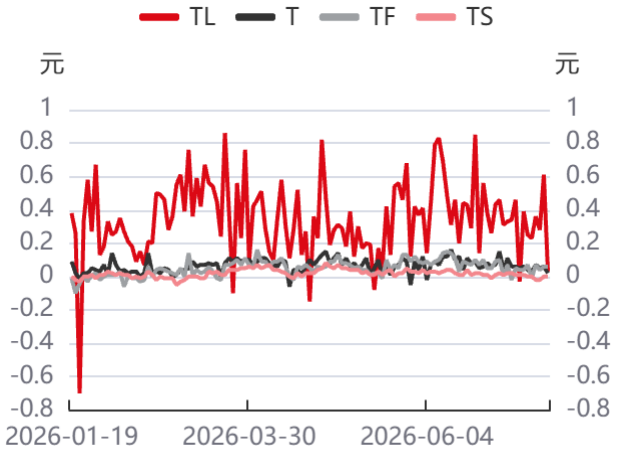
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：股指期货近半年年化基差率（分红调整）| 单位：%



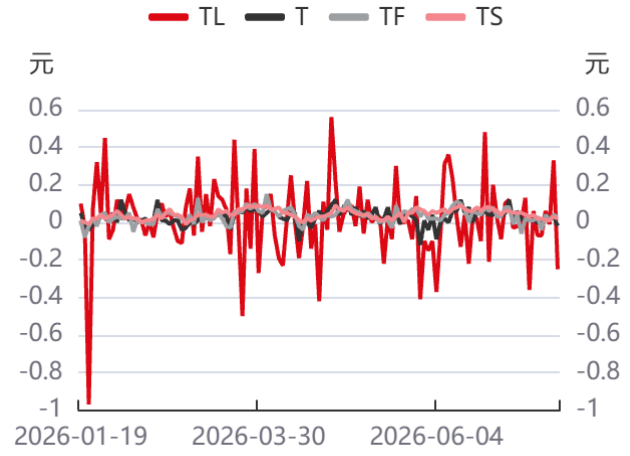
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：国债期货近半年基差走势 | 单位：元



资料来源：量化研究

图28：国债期货近半年净基差走势 | 单位：元



资料来源：量化研究

四、策略

根据华泰商品多因子模型，建议多配甲醇，乙二醇，聚丙烯，合成橡胶，聚乙烯，建议少配生猪，烧碱，纸浆，白糖，黄金。

表1：商品市场最新品种配置

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
品种	甲醇	乙二醇	聚丙烯	合成橡胶	聚乙烯	石油沥青	鸡蛋	豆油	短纤	LPG	铜	燃料油	对二甲苯	铝	锰硅	菜籽油	PTA	苯乙烯	不锈钢	锌	原油	锡
	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44
品种	镍	天然橡胶	豆粕	棕榈油	玻璃	螺纹钢	玉米	豆一	焦煤	红枣	碳酸锂	聚氯乙烯	白银	纯碱	氧化铝	菜籽油	热轧卷板	黄金	白糖	纸浆	烧碱	生猪

资料来源：华泰期货研究院

五、风险提示

市场表现不及预期。

本期分析研究员


李逸资
从业资格号：F03105861
投资咨询号：Z0021365


李光庭
从业资格号：F03108562
投资咨询号：Z0021506


黄煦然
从业资格号：F03130959
投资咨询号：Z0023955

联系人


林炜栋
从业资格号：F03156295


彭梓烨
从业资格号：F03152742

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房