

交易周记

2019-01-05

内盘总结：			
金属		黑色+建材	
多->	空-> 6	多-> 2	空-> 5
	镍、铝、	铁矿、玻璃	热卷、动力煤、
能化		农产	
多-> 2	空-> 6	多-> 1	空-> 10
PVC、橡胶、	原油、甲醇、PTA	棕榈油、	饲料、糖、鸡蛋、苹果
贵金属	2:0、贵金属多头趋势良好、白银放量增仓报复性反弹力度强于黄金、白银回到了前期平台关键点位开始受到阻力	股指	IC 比较强势、三大股指全线空头、IC 最强 IH 最弱、明显增仓下行趋势、板块强弱转换基本确立、
缩量品种	镍、螺纹、甲醇、大豆、饲料、	国债	国债增仓上行再次走出新高、风险情绪持续恶化、压制股市反弹、
放量品种	锌、铜、PP、糖	逆回购	短期利率回调、仍然在多头趋势、资金面有所缓解、
持仓异常品种			
加仓		减仓	
铅、铝、沥青、豆油、糖		锌、热卷、双焦、甲醇、PVC、大豆、饲料、棕榈	
库存异动			
库存大增		库存大减	
锌、菜油、豆粕		玻璃、玉米、	

关键点：

1、有色金属全面空头、本周五受到降准影响造成一定程度的集体反弹但是趋势并没有改变、其中重点关注铜的走势是经济预期的反应、目前来看持续看空观点不变、前期最弱势品种镍本周大幅反弹下跌过程开始受到阻力、目前预计后市会开始进入震荡、反观最强势品种锡、本周没有走出较大规模的反弹、也就是说板块整体情绪是以超跌报复性反弹为主的、并没有集体多空转换的意思、如此看来最弱势品种开始震荡大概率会影响板块整体开始进入震荡、小概率会继续流畅下跌或者转入多头趋势、目前做空品种铅、等待做空品种镍、潜力品种锡方向未知

2、黑色和建材板块、前期最弱势品种铁矿石开始翻多、超跌品种玻璃也开始翻多、目前仍然不能判断是否会转势、目前以震荡看多思路应对、双焦本周走出新低后大幅反弹、近两个月走势来看双焦大幅减仓多头主动止盈趋势明显、后市不再看多但是目前也没有空头主动打压的趋势、后市震荡看空或者横盘、动力煤多空分歧开始加大目前处于空头趋势保持做空思路不变、反观热卷和螺纹横盘伴随大幅减仓、资金关注热情消退、后市震荡看空格局、目前做空品种焦煤、做多品种玻璃、等待做多品种铁矿、

3、能化板块、多空分化、原油出现大幅反弹伴随小幅放量减仓行情、空头止盈盘出现、没有多头入场痕迹、前期弱势品种 PVC 和橡胶开始翻多，PVC 上个月出现了集中性的大幅加仓拉升、然后迅速减仓回调、目前持仓量重新回到均衡、在化工品收到原油影响大幅下跌时 PVC 表现明显强势、目前维持多头思路、橡胶目前在历史最低点附近并且保持低幅震荡长达一年在化工品大跌时由于前期超跌表现为横盘、没有受到大环境趋势性下跌影响证明市场参与者对该品种不在有严重的看空情绪、目前价格受到市场认可、保持多头反弹思路、其余化工品保持空头趋势良好、PTA 本周再次走出新低保持空头思路不变、后市值得关注的是 PP 目前成交量表现优异、持续大幅成交量维持长达两个月、市场关注度明显提升、目前空头趋势为主、目前正在做多品种 PVC、橡胶、潜力品种 PP

4、农产品板块、本周出现第一个多头品种棕榈油、但是观察棕榈油持仓大幅下降、判断为空头止盈盘没有多头入场痕迹、三大油脂均出现大幅反弹目前强弱度：棕榈>菜油>豆油、农产品整体来看几乎全面看空、饲料再次走出新低同时持仓跌至冰点、预计后市弱势横盘、大豆近期出现大幅反弹目前仍然维持空头思路不变、前期最弱势品种鸡蛋本周再次走出新低、空头趋势良好、前期强势品种玉米淀粉和苹果本周苹果大幅破位下行、玉米和淀粉空头横盘、综合来看农产品板块整体依然明显看空、预计后市会出

现板块内部的分化走势、前期强势品种开始走弱、弱势品种开始走强、整体板块再次回到震荡格局、棉花价格在板块大跌崩盘之时没有明显下跌表现十分强势、可见目前价格受到市场认可、加上目前回到了长达四年的历史性横盘区间、持续关注、目前做空品种苹果、做多品种棕榈油、潜力品种菜油、棉花

外盘总结

美元指数	美债大幅拉升再次走出新高、风险情绪紧张、股市承受压力、美元弱势横盘、开始进入空头趋势、	主要货币	横盘：欧元、英镑、空头：澳元、加元、
亚洲货币	RMB 横盘目前处于多头、港币弱势、马币大幅升值、台币横盘、泰铢大幅升值、韩币升值、	负利率区货币	瑞郎和日元大幅破位升值、市场集中避险情绪开始凸显、宏观风险出现、连锁反应开始
欧美期指	美股欧股周五大幅反弹、目前还是集体处于空头趋势、以做空思路应对	亚洲期指	国企指数空头反弹、恒指加仓反弹、目前仍处于空头趋势
东京橡胶	放量增仓、大幅拉升、报复性反弹、开始看多、有多头入场痕迹、	马来棕榈油	减仓缩量反弹、开始看多、但是没有多头入场痕迹
贵金属	贵金属新高、全面看多、趋势保持良好	农产品	3:3、多：大豆、豆粕、玉米、空：豆油、糖、

			棉花、与内盘产生极大分歧
有色	2:4、看空：铜、铝、锌、镍、看多：锡、铅、基本金属走势与内盘基本一致、目前板块整体持续看空、但是最弱势品种镍出现大幅反弹值得持续关注、会对板块整体情绪产生影响	原油	本周大幅反弹、趋势仍然看空、以做空思路应对
<p>关键点：</p> <p>1、宏观来看、美元开始弱势横盘、进入空头趋势、18年的美元为主的避险策略开始出现止盈盘重新拥抱贵金属为主的避险策略、主要原因是美国货币政策的不确定性导致对未来经济走势的不确定性减弱了美元的信心、同时看到贵金属处于历史低位同时具有价值重估、避险和抵抗通胀的优势、市场重新选择贵金属作为风险对冲策略、结合目前美股完全进入空头后市看空美元和美股、其他主要货币以负利率区货币表现为主瑞郎和日元大幅破位升值、市场集中避险情绪开始凸显、宏观风险出现、连锁反应开始、同时看到马币大幅升值迎合了棕榈油的强势反弹走势、流入日元的大幅分资金也推动了日本橡胶的反弹、而日本橡胶的反弹又正向影响了内盘橡胶的反弹、棕榈油的反弹也是同样的逻辑、反观全球股指美股欧股周五大幅反弹、目前还是集体处于空头趋势、以做空思路应对、国企指数空头反弹、恒指加仓反弹、目前仍处于空头趋势、加上债市的新高、股市仍然需要一定的时间来消化看空情绪、</p> <p>2、商品市场、原油本周大幅反弹、趋势仍然看空、以做空思路应对、商品总体受到原油影响还是处于空头趋势不变但是力度明显减弱、贵金属受到股市和货币市场的双重推动全面看多、趋势保持良好、与内盘联动性良好、有色方面看空：铜、铝、锌、镍、看多：锡、铅、基本金属走势与内盘基本一致、目前板块整体持续看空、但是最弱势品种镍出现大幅反弹值得持续关注、会对板块整体情绪产生影响、农产品方面多：大豆、豆粕、</p>			

玉米、空：豆油、糖、棉花、与内盘产生极大分歧、主要原因是关税影响、值得注意的是棕榈油和橡胶出现的大幅反弹受到货币市场的双重确认、证明市场热钱的流入开始进行资金推动的上涨、特点往往表现为涨幅大时间短、

股市板块总结

强势板块	创业板、券商、军工、红利、地产、黄金、饲料、油脂、	弱势板块	中小板、50、消费、金融、医药、黑色建材、化工、
大环境	新低后反弹、中阳线	成交量	小幅放量、抄底资金出现

关键点：

1、大环境来看、创业板已经持续三周强于主板、由于前期超跌目前市场价格受到市场的认可、风格转换开始、本周五的降准发生在市场大幅上涨之后、说明内盘市场的消息总会被市场提前纳入价格反映之中、更有利于趋势交易、目前来看降准只能带来短期的资金面支持、是否有新热点的出现延续市场热度是关键、受到外盘崩盘的影响预计新热点更有可能是主营业务正对大陆本土的企业为主、进出口贸易为主的企业恐怕会不被追捧、如此看来创业板是符合基本逻辑的、分板块来看前期最强势品种券商本次集体涨停迎合了基本趋势交易为主的操作逻辑、同时红利板块作为明显的防守板块也受到追捧、结合黄金的上涨说明市场谨慎试多

2、股商联动性来看、贵金属联动性良好、有色联动性基本一致、目前内盘锡和铅股票已经开始反弹进入多头、持续观察商品方面是否开始震荡走强、化工品股票依然维持集体弱势运行符合商品市场的趋势、黑色系和建材一致性十分完美、只有玻璃和铁矿开始反弹进入多头、铁矿石内盘股市横盘但是澳元汇率近期没有明显走强表现、判断不是因为外部性影响导致的、那么极有可能是国内需求增大引起的反弹、具体原因尚不明确、农产品方面维持反向联动性、因为上涨的农产品股票属于中间商而不是生产商、在需求端粘性良好的情况下、原材料的下降会增大加工商的利润

思考：

商品市场

- 有色金属全面空头、本周五受到降准影响造成一定程度的集体反弹但是趋势并没有改变、其中重点关注铜的走势是经济预期的反应、目前来看持续看空观点不变、前期最弱势品种镍本周大幅反弹下跌过程开始受到阻力、目前预计后市会开始进入震荡、反观最强势品种锡、本周没有走出较大规模的反弹、也就是说板块整体情绪是以超跌报复性反弹为主的、并没有集体多空转换的意思、如此看来最弱势品种开始震荡大概率会影响板块整体开始进入震荡、小概率会继续流畅下跌或者转入多头趋势、结合外盘来看有色方面看空：铜、铝、锌、镍、看多：锡、铅、基本金属走势与内盘基本一致、目前板块整体持续看空、但是最弱势品种镍出现大幅反弹值得持续关注、会对板块整体情绪产生影响、结合股市来看有色联动性基本一致、目前内盘锡和铅股票已经开始反弹进入多头、持续观察商品方面是否开始震荡走强、目前做空品种铅、等待做空品种镍、潜力品种锡方向未知
- 黑色和建材板块、前期最弱势品种铁矿石开始翻多、超跌品种玻璃也开始翻多、目前仍然不能判断是否会转势、目前以震荡看多思路应对、双焦本周走出新低后大幅反弹、近两个月走势来看双焦大幅减仓多头主动止盈趋势明显、后市不再看多但是目前也没有空头主动打压的趋势、后市震荡看空或者横盘、动力煤多空分歧开始加大目前处于空头趋势保持做空思路不变、反观热卷和螺纹横盘伴随大幅减仓、资金关注热情消退、后市震荡看空格局、结合股市来看黑色系和建材一致性十分完美、只有玻璃和铁矿开始反弹进入多头、铁矿石内盘股市横盘但是澳元汇率近期没有明显走强表现、判断不是因为外部性影响导致的、那么极有可能是国内需求增大引起的反弹、具体原因尚不明确、目前做空品种焦煤、做多品种玻璃、等待做多品种铁矿、
- 能化板块、多空分化、原油出现大幅反弹伴随小幅放量减仓行情、空头止盈盘出现、没有多头入场痕迹、前期弱势品种 PVC 和橡胶开始翻多，PVC 上个月出现了集中性的大幅加仓拉升、然后迅速减仓回调、目前持仓量重新回到均衡、在化工品收到原油影响大幅下跌时 PVC 表现明显强势、目前维持多头思路、橡胶目前在历史最低点附近并且保持低幅震荡长达一年在化工品大跌时由于前期超跌表现为横盘、没有受到大环境趋势性下跌影响证明市场参与者对该品种不在有严重的看空

情绪、目前价格受到市场认可、保持多头反弹思路、其余化工品保持空头趋势良好、PTA 本周再次走出新低保持空头思路不变、后市值得关注的是 PP 目前成交量表现优异、持续大幅成交量维持长达两个月、市场关注度明显提升、结合股市来看化工品股票依然维持集体弱势运行符合商品市场的趋势、目前空头趋势为主、目前正在做多品种 PVC、橡胶、潜力品种 PP

- 农产品板块、本周出现第一个多头品种棕榈油、但是观察棕榈油持仓大幅下降、判断为空头止盈盘没有多头入场痕迹、三大油脂均出现大幅反弹目前强弱度：棕榈>菜油>豆油、农产品整体来看几乎全面看空、饲料再次走出新低同时持仓跌至冰点、预计后市弱势横盘、大豆近期出现大幅反弹目前仍然维持空头思路不变、前期最弱势品种鸡蛋本周再次走出新低、空头趋势良好、前期强势品种玉米淀粉和苹果本周苹果大幅破位下行、玉米和淀粉空头横盘、综合来看农产品板块整体依然明显看空、预计后市会出现板块内部的分化走势、前期强势品种开始走弱、弱势品种开始走强、整体板块再次回到震荡格局、棉花价格在板块大跌崩盘之时没有明显下跌表现十分强势、可见目前价格受到市场认可、加上目前回到了长达四年的历史性横盘区间、持续关注、结合外盘来看农产品方面多：大豆、豆粕、玉米、空：豆油、糖、棉花、与内盘产生极大分歧、主要原因是关税影响、值得注意的是棕榈油和橡胶出现的大幅反弹受到货币市场的双重确认、证明市场热钱的流入开始进行资金推动的上涨、特点往往表现为涨幅大时间短、结合股市来看农产品方面维持反向联动性、因为上涨的农产品股票属于中间商而不是生产商、在需求端粘性良好的情况下、原材料的下降会增大加工商的利润、目前做空品种苹果、做多品种棕榈油、潜力品种菜油、棉花

宏观和股市

- 宏观来看、美元开始弱势横盘、进入空头趋势、18 年的美元为主的避险策略开始出现止盈盘重新拥抱贵金属为主的避险策略、主要原因是美国货币政策的不确定性导致对未来经济走势的不确定性减弱了美元的信心、同时看到贵金属处于历史低位同时具有价值重估、避险和抵抗通胀的优势、市场重新选择贵金属作为风险对冲策略、结合目前美股完全进入空头后市看空美元和美股、其他主要货币以负利率区货币表现为主瑞郎和日元大幅破位升值、市场集中避险情绪开始凸显、宏

观风险出现、连锁反应开始、同时看到马币大幅升值迎合了棕榈油的强势反弹走势、流入日元的大幅分资金也推动了日本橡胶的反弹、而日本橡胶的反弹又正向影响了内盘橡胶的反弹、棕榈油的反弹也是同样的逻辑、反观全球股指美股欧股周五大幅反弹、目前还是集体处于空头趋势、以做空思路应对、国企指数空头反弹、恒指加仓反弹、目前仍处于空头趋势、加上债市的新高、股市仍然需要一定的时间来消化看空情绪、连锁反应已经开始发酵、从国际市场的风险偏好会慢慢传导至内盘的商品定价和股权市场、目前从铜价和股市影射出的未来经济预期十分悲观、所以以半年为期限来看行情的驱动力主要来自于中美货币政策的分道扬镳产生的资金流动、美国的鸽派如果持续下去会有更多的美元寻找更高的潜在回报造成短期内资金推动的行情、目前来看从 DM 市场流入 EM 市场或成为新趋势、所以持续盯住汇率变化成为关键、

- 内盘股市大环境来看、创业板已经持续三周强于主板、由于前期超跌目前市场价格受到市场的认可、风格转换开始、本周五的降准发生在市场大幅上涨之后、说明内盘市场的消息总会被市场提前纳入价格反映之中、更有利于趋势交易、目前来看降准只能带来短期的资金面支持、是否有新热点的出现延续市场热度是关键、受到外盘崩盘的影响预计新热点更有可能是主营业务正对大陆本土的企业为主、进出口贸易为主的企业恐怕会不被追捧、如此看来创业板是符合基本逻辑的、分板块来看前期最强势品种券商本次集体涨停迎合了基本趋势交易为主的操作逻辑、同时红利板块作为明显的防守板块也受到追捧、结合黄金的上涨说明市场谨慎试多、盯住新热点和 IC 的春节行情

下周交易策略：

- 目前持仓（开盘后更新交易持仓图。。。）
- 多：白银、PVC、棕榈油、橡胶、玻璃
- 空：焦煤、苹果、铅
- 下周：多铁矿石、盯住菜油做多机会、盯住 IC 做多机会
- 动态资金曲线图：