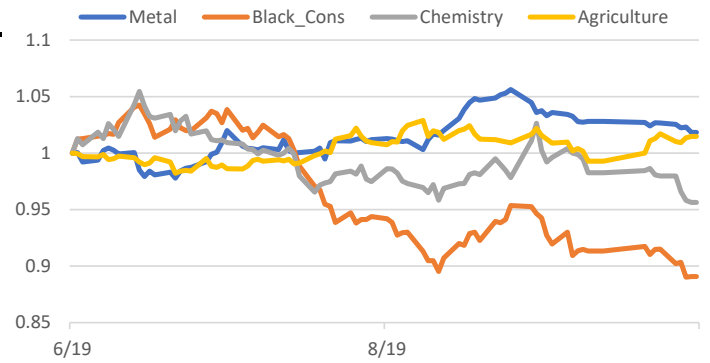


本周趋势概况

商品板块指数追踪

资金流		股市		商品	
外资	平稳	趋势	回调	趋势	多
债券	空	成交量	平稳	成交量	缩量
股市	多	持仓	减仓	持仓	增仓
商品	空	人民币	平稳	人民币	平稳
风险情绪	好	土债	空	土债	空



120天市场概览



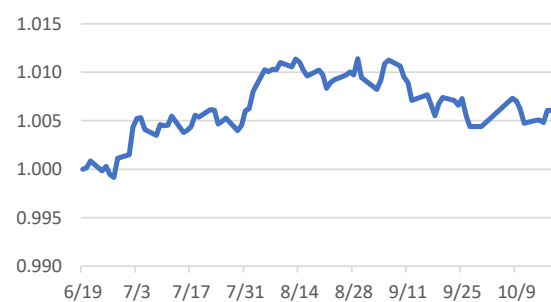
美元人民币



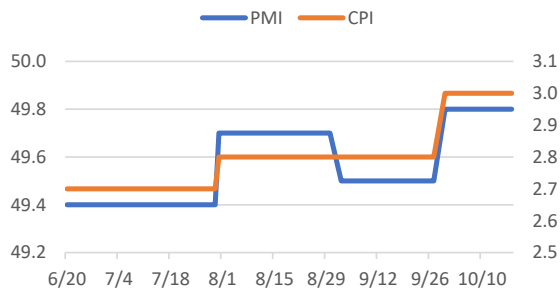
美元日元



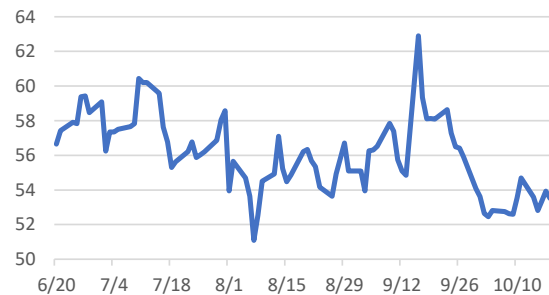
国债期货指数



中国PMI/CPI



原油



- 人民币企稳+风险情绪释放+债券进入空头=上证开始看多
- 原油影响商品总体仍然低迷
- PMI长期低于荣枯线

120天滚动单位化外汇概览

美元指数



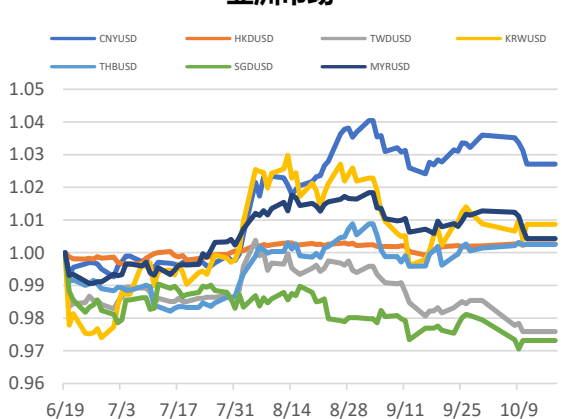
人民币



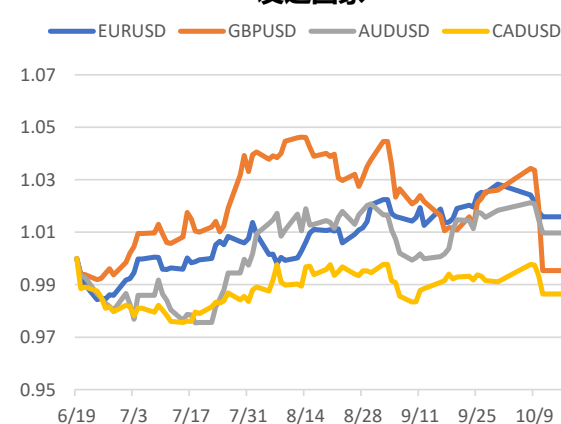
避险货币



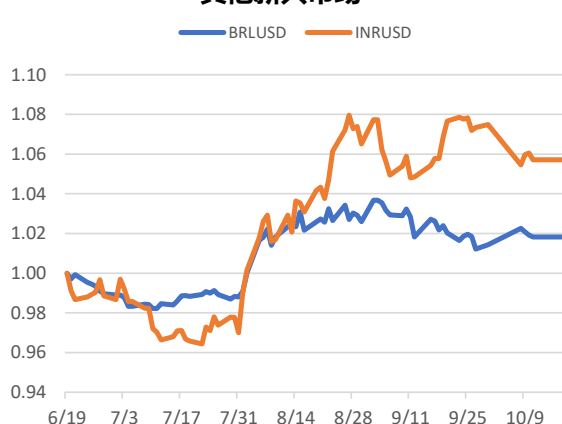
亚洲市场



发达国家



其他新兴市场

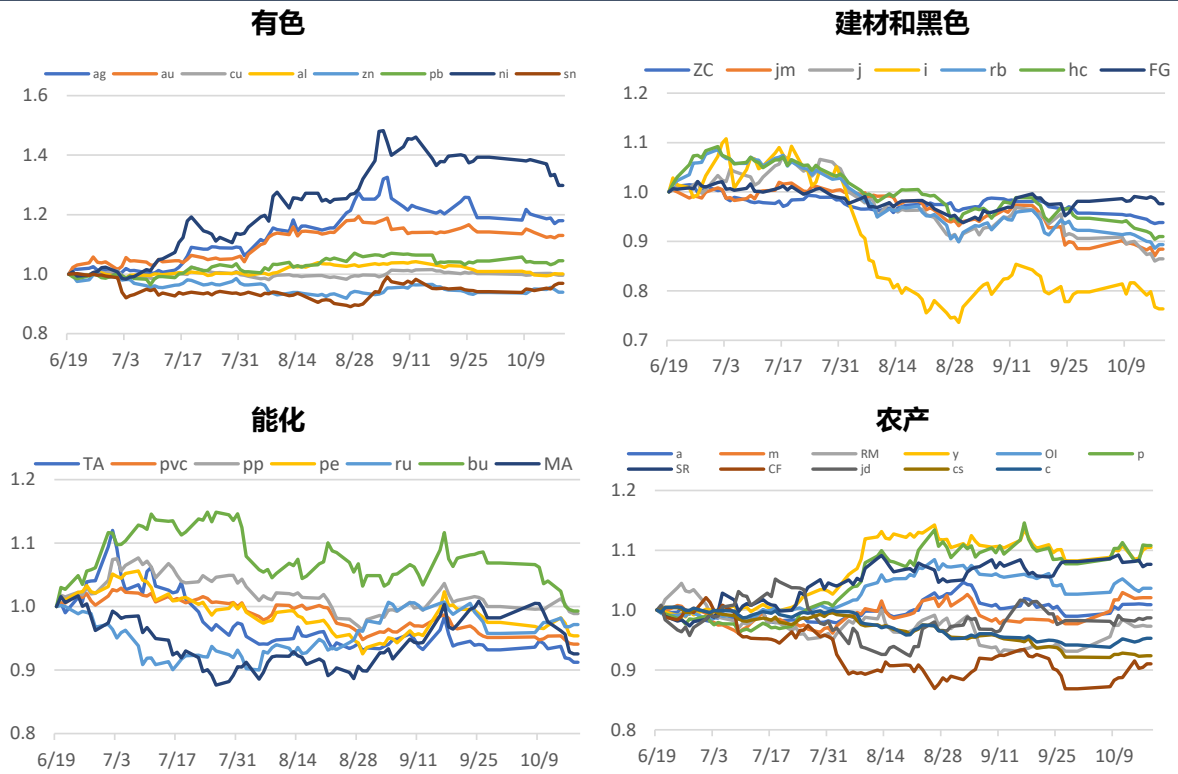


- 美元开始进入空头，人民币企稳，避险货币回调释放风险情绪
- 亚洲区货币分化严重，台币明显强势，给与人民币走出明显剪刀差
- 欧元英镑大幅升值

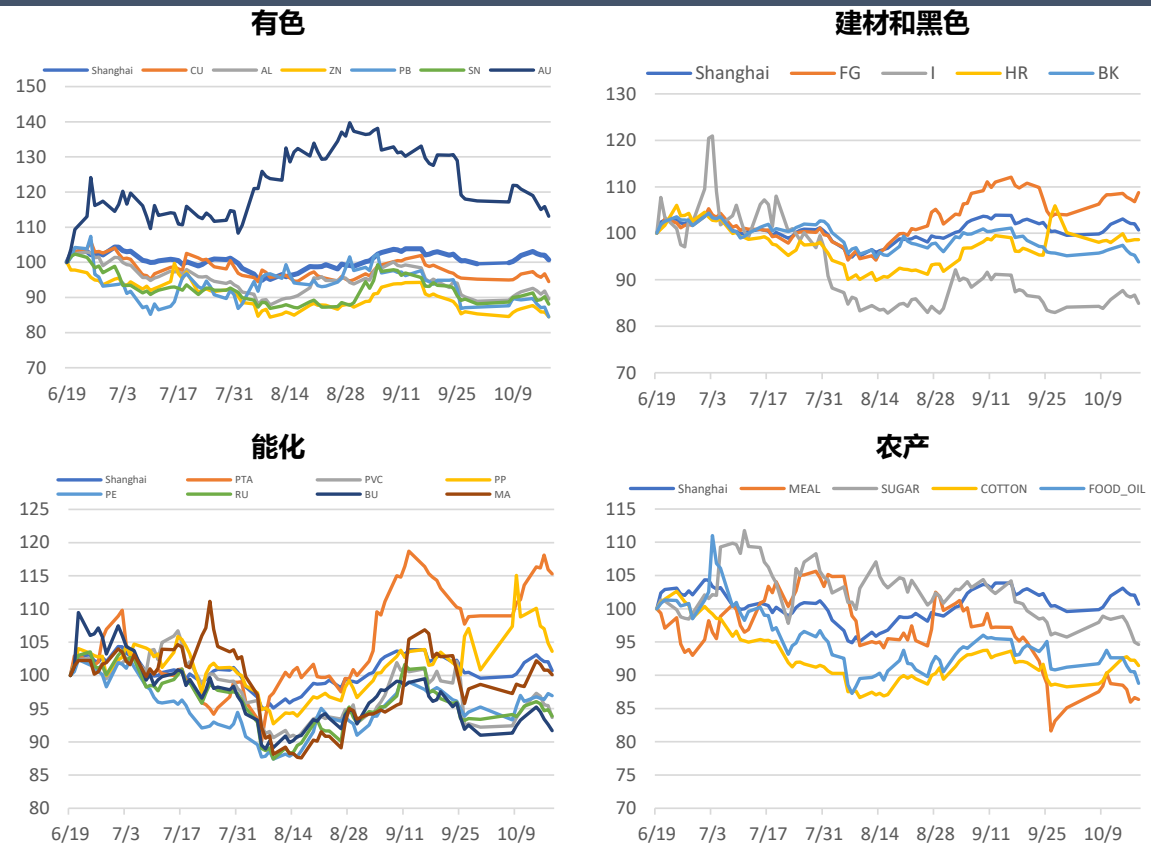
商品板块概览							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	镍	最强	玻璃	最强	橡胶	最强	豆粕
最弱	锌	最弱	热卷	最弱	PTA	最弱	棉花
贴水最大	镍	贴水最大	铁矿	贴水最大	PP	贴水最大	豆粕
升水最大	铅	升水最大	焦炭	升水最大	甲醇	升水最大	大豆
持仓最大	白银	持仓最大	螺纹	持仓最大	PTA	持仓最大	豆粕
成交最大	白银	成交最大	螺纹	成交最大	PTA	成交最大	豆粕
股市对应板块							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	黄金	最强	玻璃	最强	PTA	最强	豆粕
最弱	锡	最弱	钢材	最弱	沥青	最弱	粮油

商品市场最新截面概览							
品种分析		展期价格			展期曲线汇总		
		近期	中期	远期			
股指	IF	3,927	3,925	3,920			
	IH	3,010	3,008	3,004			
	IC	5,028	4,973	4,924			
贵金属	黄金	343	344	346			
	白银	4,291	4,315	4,342			
	铜	46,880	46,630	46,650			
有色	铝	13,780	13,890	13,835			
	锌	19,000	18,710	18,735			
	铅	16,770	17,095	16,890			
	镍	134,010	130,180	128,750			
	锡	139,620	139,580	139,580			
黑色	动力煤	570	558	550			
	焦煤	1,237	1,168	1,145			
	焦炭	1,788	1,750	1,730			
	铁矿石	615	558	522			
	螺纹钢	3,324	3,203	3,149			
建材	热轧卷板	3,312	3,193	3,144			
	玻璃	1,438	1,388	1,369			
	原油	439	432	431			
化工	PTA	4,978	4,986	5,036			
	PVC	6,345	6,230	6,225			
	PP	8,075	7,696	7,568			
	EG	4,553	4,486	4,486			
	塑料	7,295	7,205	7,175			
	橡胶	11,565	11,760	11,930			
	沥青	2,940	2,828	2,750			
	甲醇	2,127	2,198	2,195			
	纸浆	4,596	4,700	4,778			
农产品	大豆	3,416	3,700	3,762			
	豆粕	2,968	2,892	2,935			
	菜粕	2,350	2,386	2,395			
	豆油	6,032	6,066	6,108			
	菜油	7,211	7,168	7,240			
	棕榈油	4,800	5,078	5,118			
	白糖	5,517	5,415	5,445			
	棉花	12,665	13,100	13,555			
	鸡蛋	4,711	4,493	3,833			
	苹果	8,868	7,630	7,572			
	淀粉	2,197	2,264	2,343			
	玉米	1,848	1,920	1,970			
	红枣	9,930	10,005	9,995			

120天滚动商品单位化走势对比图



120天滚动各个股市板块对应商品单位化走势对比图



- 有色股票明显整体弱于大盘，期货方面只有镍强势
- 黑色系整体跌势良好，只有玻璃强势，同时玻璃股票明显强于大盘
- PTA股票明显强于大盘，但是PTA商品仍然弱势，农产股票内部白糖强势，但是整体若于大盘

120天滚动商品市场相关性追踪

商品板块相关性

	有色	黑色	能化	农产
债券期货	0.42	-0.59	-0.63	0.58
人民币	0.76	-0.96	-0.74	0.81
原油	-0.14	0.39	0.43	-0.11
有色股市	-0.09	---	---	---
黑色股市	---	0.80	---	---
能化股市	---	---	0.33	---
农产股市	---	---	---	-0.49

大盘相关性

	上证
债券期货	-0.53
人民币	-0.13
日元	0.62
黄金	-0.21

商品详细相关性

	人民币	日元	股市板块	债券期货	原油
黄金	0.97	-0.56	0.86	0.75	-0.30
铜	-0.07	0.39	0.56	-0.27	0.17
铝	0.69	-0.53	-0.03	0.64	0.05
锌	-0.78	0.52	0.80	-0.74	0.45
铅	0.86	-0.40	0.19	0.66	-0.23
锡	-0.23	0.36	0.80	-0.57	0.24
煤炭	-0.76	0.14	0.75	-0.36	0.46
钢材	-0.92	0.30	0.37	-0.53	0.38
玻璃	-0.86	0.62	-0.18	-0.75	0.24
PTA	-0.80	0.37	-0.21	-0.59	0.50
PVC	-0.88	0.19	0.52	-0.41	0.41
PP	-0.82	0.52	0.14	-0.44	0.21
塑料	-0.81	0.51	0.45	-0.65	0.30
橡胶	0.42	0.05	0.28	-0.14	0.24
沥青	-0.56	0.34	0.27	-0.14	0.04
甲醇	-0.09	0.35	0.32	-0.56	0.17
饲料	0.76	-0.43	-0.21	0.38	0.02
白糖	0.84	-0.32	-0.21	0.70	-0.46
棉花	-0.88	0.54	0.84	-0.74	0.51
油脂	0.92	-0.51	-0.71	0.71	-0.26

波动率

	商品
有色	1.89%
黑色	4.95%
能化	2.23%
农产	1.18%
	股市
有色	3.08%
黑色	4.07%
能化	4.15%
农产	3.62%

- 黑色+能化对宏观变量的短期反应与有色+农产完全相反，只有黑色股市和商品的联动性良好
- 从相关性上来讲：人民币的短期走强将会对能化板块形成明显支撑
- 目前上证的主要驱动力来自利于预期叠加避险情绪，反映在债券期货价格和日元价格

基于量价关系强弱关系

品种分析		方向	强弱	原因	特点
股指	IF	多	中等	多方止盈	减仓回调
	IH	多	强势	多方止盈	减仓回调
	IC	多	弱势	多方止盈	减仓回调
贵金属	黄金	空	开始走弱	多方止盈	缩量增仓走弱
	白银	空	开始走弱	多方止盈	缩量增仓走弱
有色	铜	多	弱势横盘	多空平衡点	均线附近减仓缩量
	铝	空	弱势宽幅震荡	无趋势	多方大量止盈
	锌	空	弱势横盘	下跌中继	多方抄底止损盘
	铅	多	盘整	新多入场	增仓上行
	镍	空	突破下行	新空入场	放量增仓破位
	锡	多	弱势反弹	新多入场	下跌剧烈反弹
	动力煤	空	空头突破	新空入场	空头流畅下行
	焦煤	空	流畅下跌	多方低位砍仓	最低价大幅减仓
	焦炭	空	流畅下跌	多方低位砍仓	最低价大幅减仓
煤炭	铁矿石	空	空头突破	新空入场	空头流畅下行
	螺纹钢	空	空头突破	新空入场	空头流畅下行
	热轧卷板	空	空头突破	新空入场	空头流畅下行
	玻璃	多	强势震荡	多空分歧加大	横盘位置巨量增仓
	原油	多	弱势震荡	新多入场	宽幅震荡伴随增仓
化工	PTA	空	破位下行	新空入场	空头增仓新低
	PVC	空	流畅下跌	新空入场	空头流畅下行
	PP	空	宽幅震荡	多空分歧加大	宽幅震荡伴随增仓
	EG	空	流畅下跌	新空入场	空头流畅下行
	塑料	空	宽幅震荡	多空分歧加大	宽幅震荡伴随增仓
	橡胶	多	宽幅震荡	多空分歧加大	小幅增仓
	沥青	空	流畅下跌	新空入场	空头流畅下行
	甲醇	多	宽幅震荡	多空分歧加大	宽幅震荡伴随增仓
	大豆	多	宽幅震荡	无趋势	增仓反弹
	豆粕	多	跳空突破	大幅增仓	多趋势成立
农产品	菜粕	多	跳空突破	缩量增仓	多趋势成立
	豆油	多	强势震荡	新多入场	小幅增仓上行
	菜油	多	弱势反弹	多空分歧加大	增仓横盘
	棕榈油	多	强势震荡	新多入场	放量增仓上行
	白糖	多	震荡上行	多方小幅止盈	高位连续减仓
	棉花	多	突破上行	新多入场	巨量增仓突破
	鸡蛋	多	横盘整理	多空平衡点	增仓横盘
	苹果	空	流畅下跌	量仓稳定	空头打压
	淀粉	空	开始横盘	多空分歧加大	增仓横盘
	玉米	空	开始反弹	新多入场	增仓反弹
	红枣	空	破位下行	新空入场	巨量增仓破位



海红投资策略

2019/10/18

1、	继续做多白糖
2、	继续做空黑色系
3、	做多IH（时机已经成熟，等待机会入场）

- a> 目前宏观避险情绪稳定，日元回调，黄金大幅回调
b> 人民币近期贬值预期降温，离岸人民币出现大幅升值，新兴市场货币整体反弹
c> 内盘债券开始进入空头，资金面利多
d> IF,IH,IC之间的对比来看，IC最弱，IH最强，做多最强势品种最保险（下面周线图对比）

IF



IH



IC

