

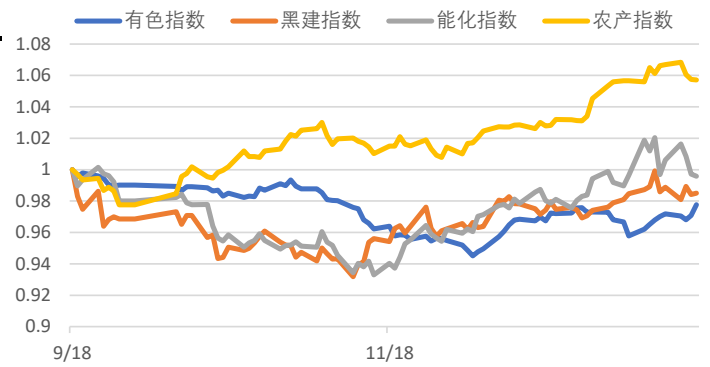
海红投资量化周报

2020/1/17

本周趋势概况

资金流		股指		商品综合	
外资	流入	趋势	多	趋势	多
债券	多	成交量	放量	成交量	缩量
股市	多	持仓	增仓	持仓	减仓
商品	多	人民币	多	人民币	多
风险情绪	好	土债	多	土债	多

商品板块指数追踪



120天市场概览



- 股指已经多头突破
- 原油大幅回撤回吐全部涨幅。
- 商品强势板块排序：农产---能化---黑色---有色。

120天滚动单位化外汇概览

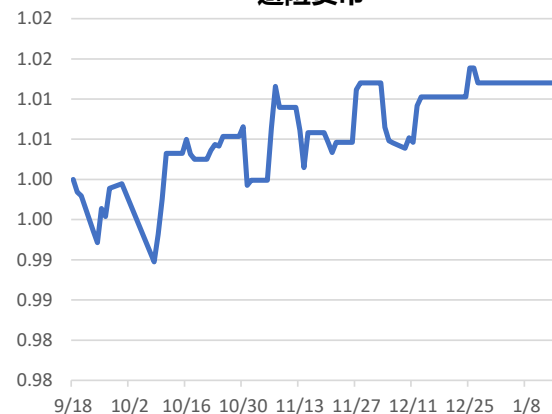
美元指数



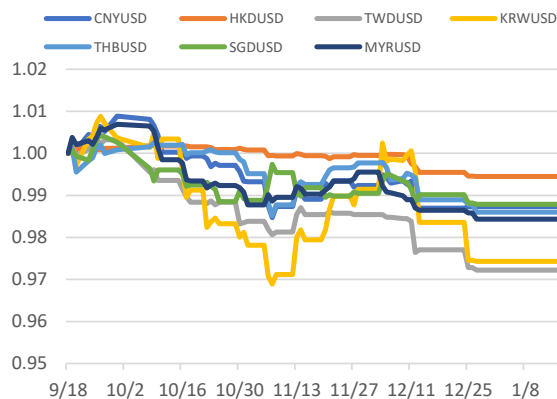
人民币



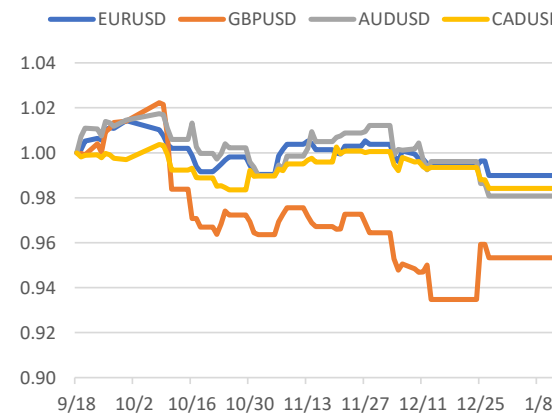
避险货币



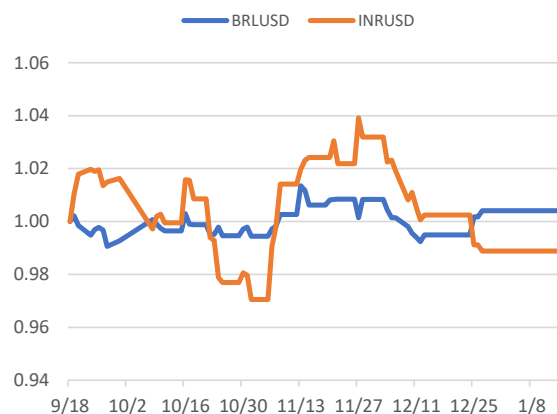
亚洲市场



发达国家



其他新兴市场

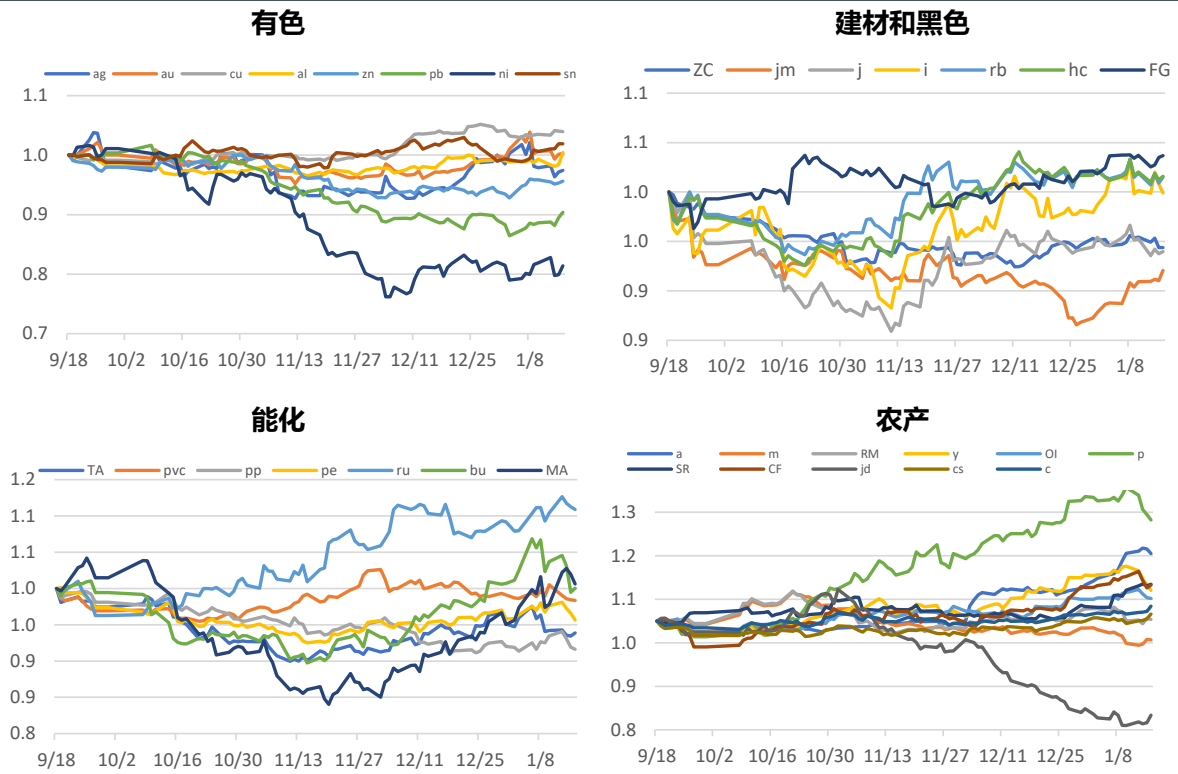


- 美元破位进入空头，避险货币大幅贬值=释放风险情绪+外围乐观
- 新兴市场货币整体集体走强。
- 发达国家货币整体稳定，英镑多头趋势良好

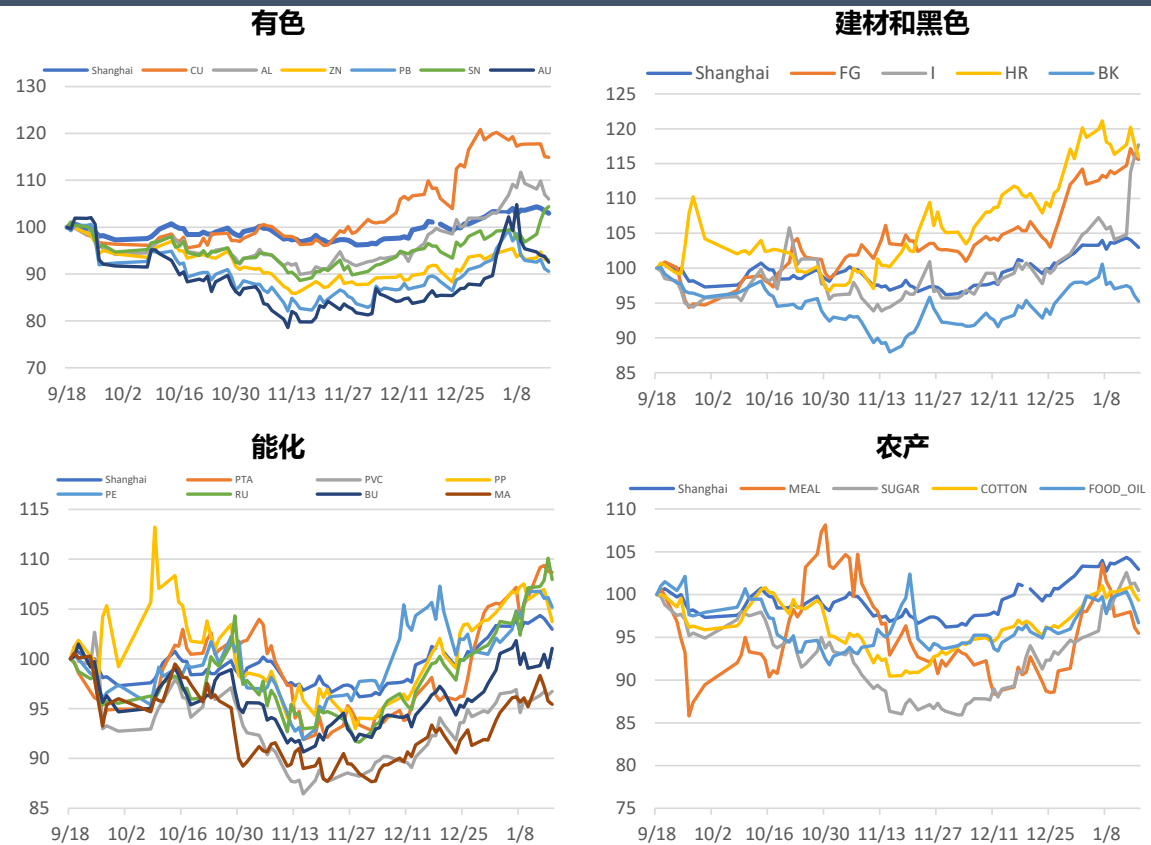
商品板块概览							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	铜	最强	热卷	最强	橡胶	最强	棕榈油
最弱	铅	最弱	焦煤	最弱	PP	最弱	鸡蛋
贴水最大	铝	贴水最大	铁矿	贴水最大	沥青	贴水最大	棕榈油
升水最大	白银	升水最大	动力煤	升水最大	橡胶	升水最大	棉花
持仓最大	白银	持仓最大	螺纹	持仓最大	PTA	持仓最大	豆粕
成交最大	镍	成交最大	螺纹	成交最大	甲醇	成交最大	棕榈油
股市对应板块							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	铜	最强	钢材	最强	橡胶	最强	白糖
最弱	金	最弱	煤炭	最弱	甲醇	最弱	饲料

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	4,168	4,176	4,172			
	IH	3,055	3,059	3,055			
	IC	5,538	5,524	5,457			
贵金属	黄金	346	347	348			
	白银	4,267	4,290	4,317			
有色	铜	49,200	49,330	49,390			
	铝	14,300	14,105	14,015			
	锌	18,295	18,265	18,220			
	铅	15,300	15,275	15,255			
	镍	111,210	111,100	111,060			
	锡	140,260	139,730	139,150			
黑色	动力煤	550	546	546			
	焦煤	1,225	1,199	1,180			
	焦炭	1,858	1,818	1,787			
	铁矿石	659	612	577			
	螺纹钢	3,565	3,461	3,288			
建材	热轧卷板	3,591	3,489	3,315			
	玻璃	1,507	1,480	1,425			
	原油	453	464	458			
化工	PTA	4,900	4,906	4,932			
	PVC	6,480	6,465	6,380			
	PP	7,540	7,571	7,573			
	EG	4,762	4,784	4,693			
	塑料	7,295	7,340	7,390			
	橡胶	13,150	13,345	14,260			
	沥青	3,170	3,022	2,990			
	甲醇	2,320	2,237	2,268			
	纸浆	4,672	4,798	4,956			
农产品	大豆	4,094	3,991	3,872			
	豆粕	2,689	2,775	2,821			
	菜粕	2,271	2,308	2,241			
	豆油	6,586	6,500	6,508			
	菜油	7,744	7,593	7,550			
	棕榈油	6,104	5,796	5,680			
	白糖	5,860	5,882	5,852			
	棉花	14,020	14,415	14,885			
	鸡蛋	3,107	3,500	4,096			
	苹果	7,351	7,491	7,465			
	淀粉	2,309	2,365	2,386			
	玉米	1,946	1,992	2,014			
	红枣	10,670	10,510	10,650			

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



- 商品方面：铜、玻璃，甲醇，棕榈油，大豆强势，镍，焦煤，PP，鸡蛋，豆粕弱势
- 股票方面：铜，铝，玻璃，钢材，PTA，PP，白糖走强，黄金，煤炭，甲醇，食用油弱势

120天滚动商品市场波动相关性追踪

商品板块趋势相关性

大盘趋势相关性

	有色	黑色	能化	农产
债券期货	-0.07	0.55	0.58	0.15
人民币	0.57	-0.14	-0.03	-0.81
原油	-0.60	0.44	0.31	0.80
有色股市	-0.07	---	---	---
黑色股市	---	0.78	---	---
能化股市	---	---	0.63	---
农产股市	---	---	---	0.22

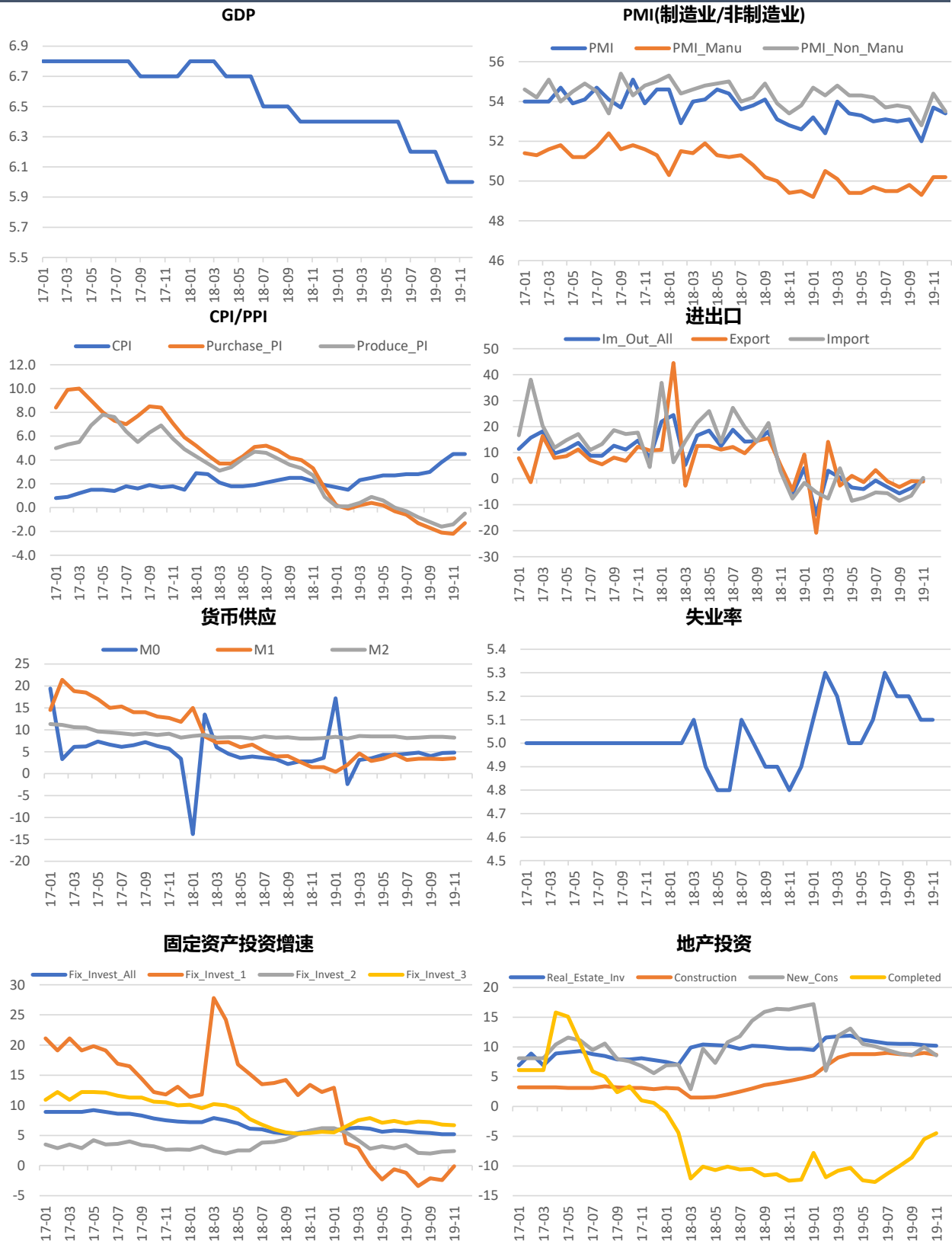
	上证
债券期货	0.37
人民币	-0.35
日元	0.37
黄金	0.63

商品趋势相关性

	人民币	日元	股市板块	债券期货	原油
黄金	0.31	-0.22	0.91	0.40	-0.10
铜	-0.68	0.69	0.90	0.19	0.81
铝	-0.13	0.11	0.67	0.42	0.33
锌	0.58	-0.61	0.49	-0.25	-0.74
铅	0.82	-0.79	0.28	-0.16	-0.88
锡	-0.25	0.32	0.23	-0.12	0.30
煤炭	0.50	-0.43	0.49	0.31	-0.32
钢材	-0.51	0.48	0.73	0.41	0.70
玻璃	-0.53	0.52	0.64	-0.17	0.44
PTA	0.54	-0.41	0.26	0.43	-0.23
PVC	-0.47	0.46	-0.39	0.18	0.56
PP	0.87	-0.79	0.04	-0.03	-0.89
塑料	0.40	-0.25	0.39	0.47	-0.18
橡胶	-0.76	0.71	0.34	0.19	0.84
沥青	-0.05	0.14	0.76	0.53	0.30
甲醇	0.45	-0.32	0.82	0.50	-0.26
饲料	-0.63	0.65	-0.11	0.40	0.71
白糖	-0.35	0.26	0.39	0.19	0.14
棉花	-0.77	0.70	0.25	0.23	0.71
油脂	-0.83	0.77	0.01	0.23	0.84

* 这里的所有相关性都是采用价格走势之间的相关性，这样更好的反应不同商品的趋势关系。

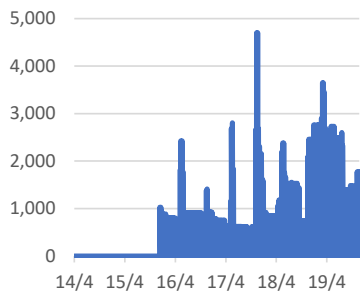
宏观经济指标追踪（月度数据）



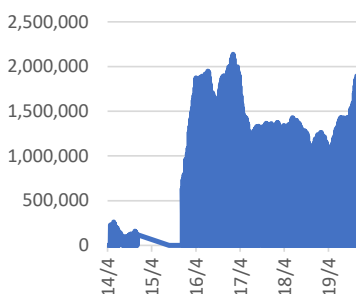
- GDP持续下行趋势不变，PPI-CPI 剪刀差仍将继续，利多消费品，利空工业品。非制造业PMI出现拐点，制造业PMI持续低迷。
- 进出口持续低迷，货币供应平稳。失业率持续上行。
- 第一产业投资持续负增长，总体固定资产投资稳健下行，地产投资稳定，新开工项目持续减少，竣工项目持续上行。

商品库存追踪

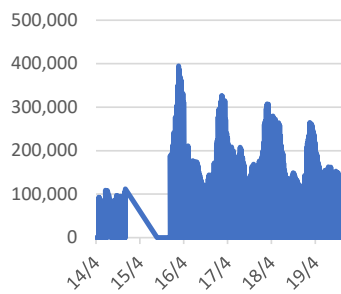
黄金



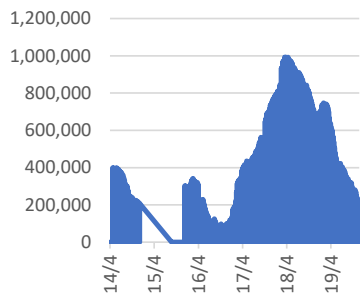
白银



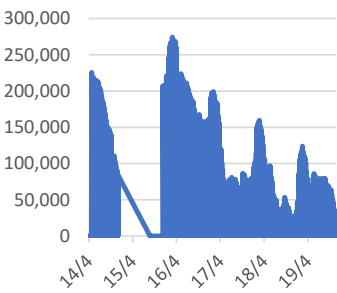
铜



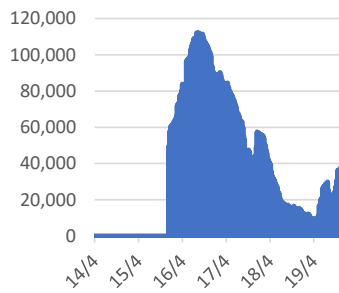
铝



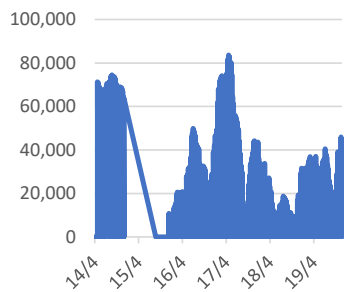
锌



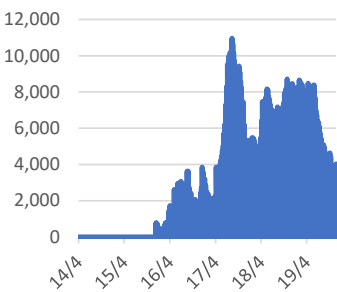
镍



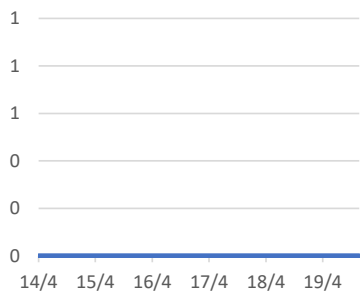
铅



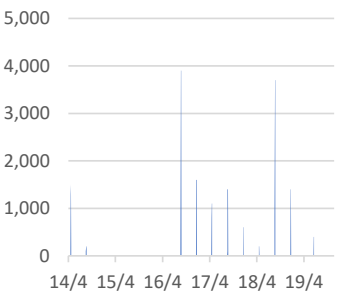
锡



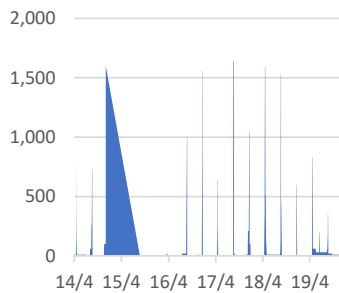
动力煤



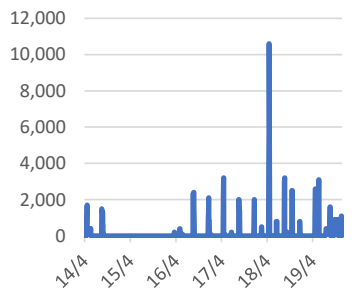
焦煤



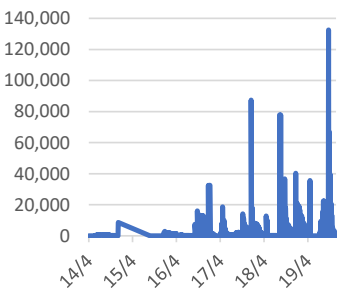
焦炭



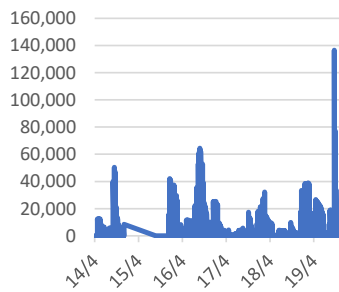
铁矿石



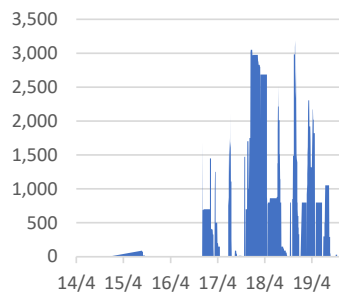
热卷



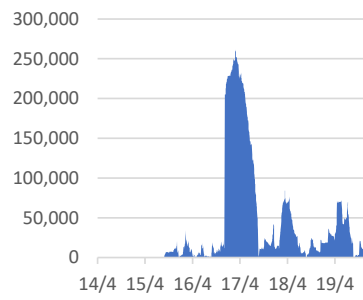
螺纹



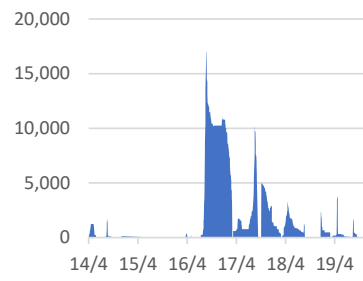
玻璃



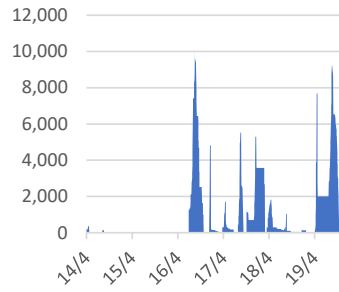
PTA



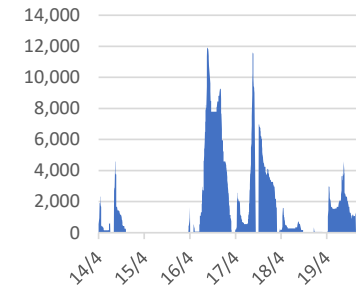
PP



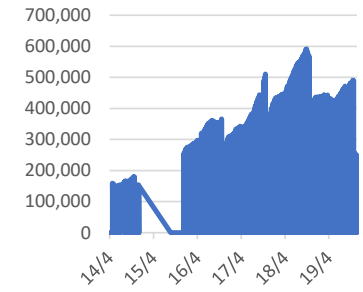
PVC



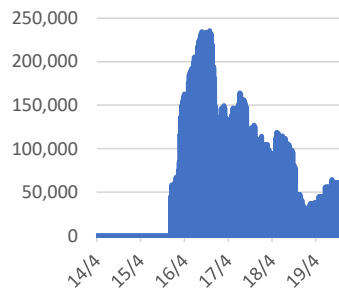
塑料



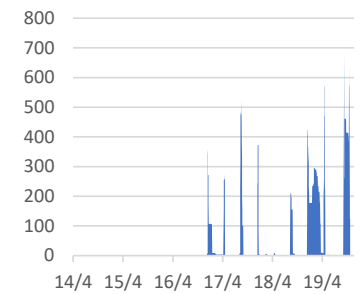
橡胶



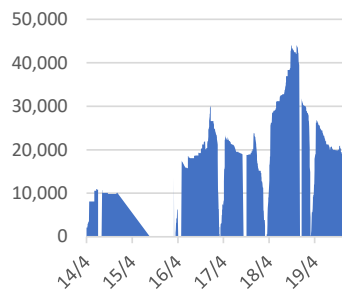
沥青



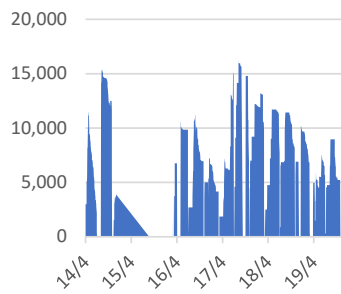
甲醇



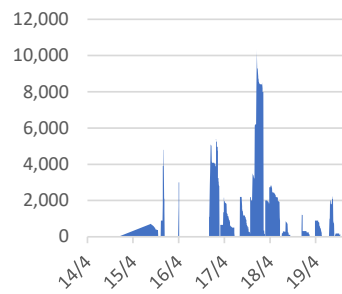
大豆



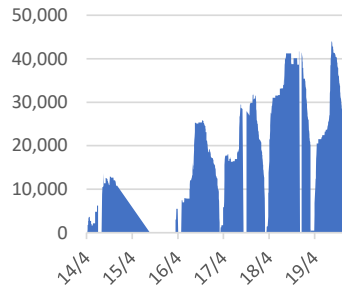
豆粕



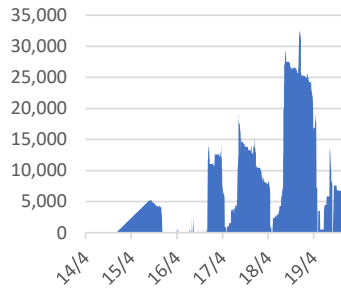
菜粕



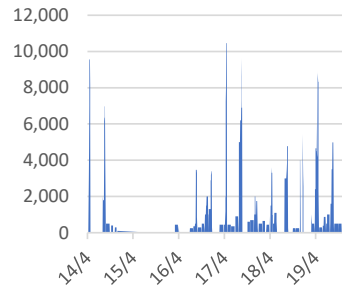
豆油



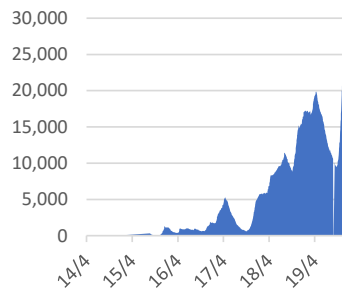
菜油



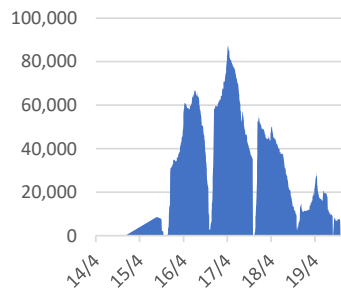
棕榈油



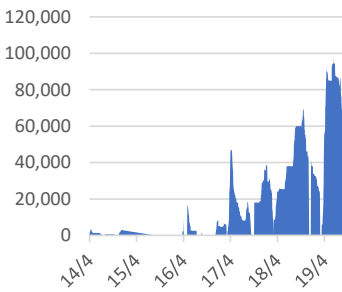
棉花



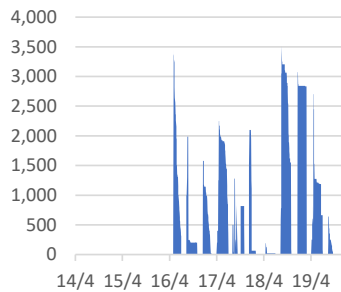
白糖



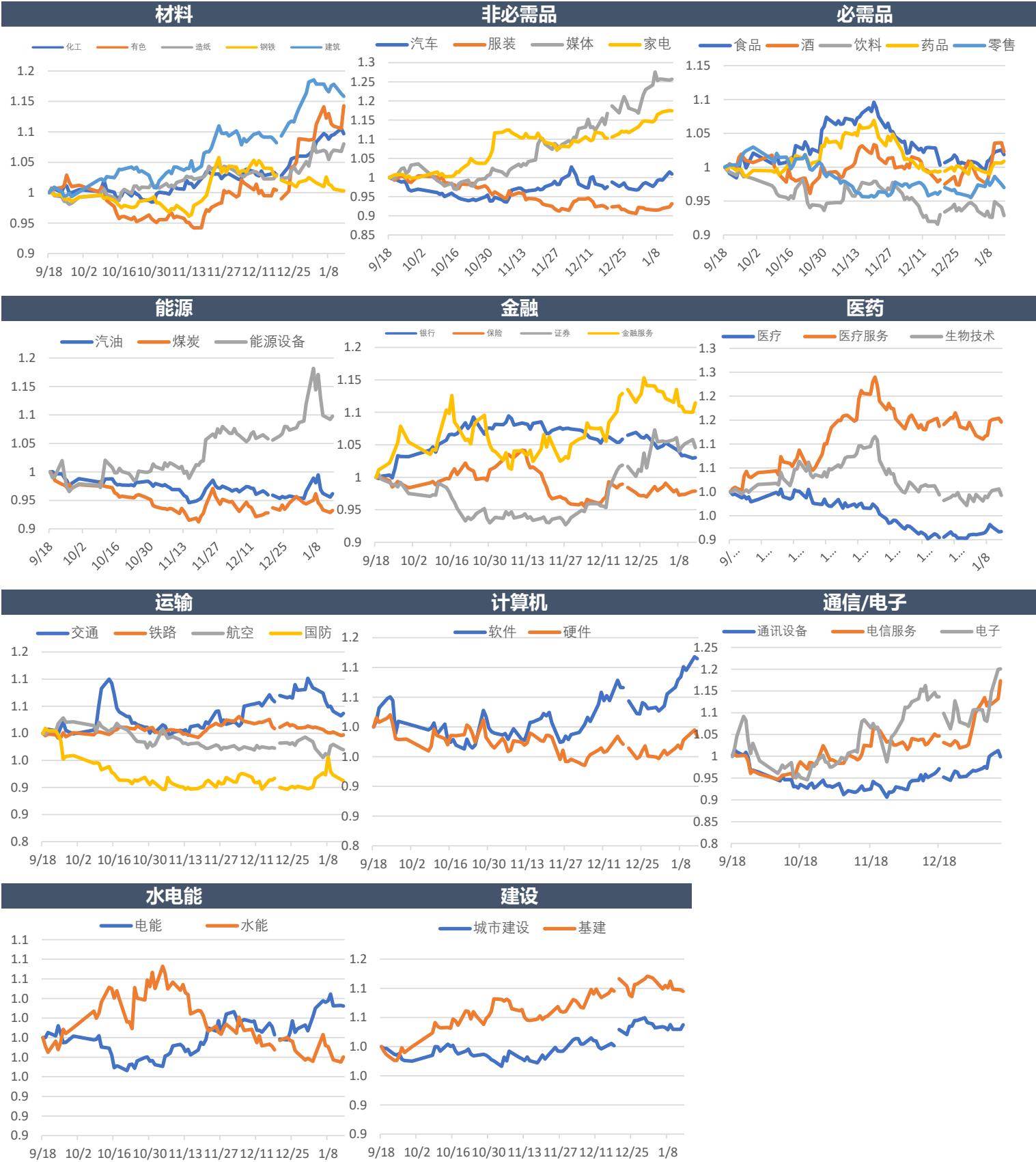
玉米



淀粉



股市板块追踪



策略和持仓

2020/1/17

- 1、做多PTA09,4960,80手
- 2、做多铝AL2005,5手
- 3、做空焦煤JM2009,10手

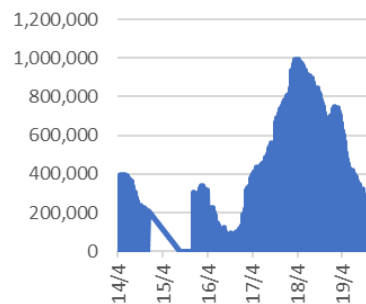
铝做多逻辑

a) 长期盘整区间，见周线图



从第一个红框区域多进场
空止损开始局势就由多方主导
最近一次也是多方主动进攻

b) 库存消化完成，目前处在历史较低水平

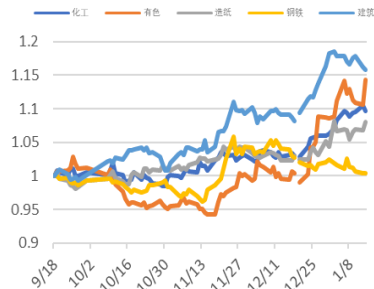
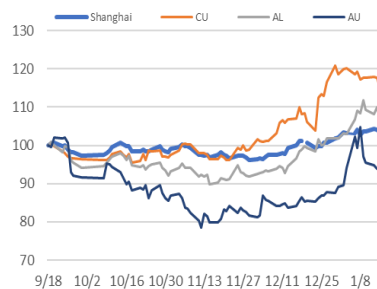


17-18库存积累
18-19库存消化

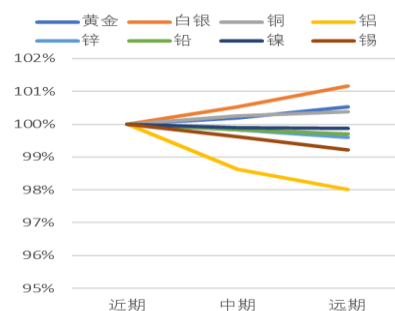
c) 股票端生产商和有色指数开始走强

铝生产商指数（灰色线）

有色行业指数（橘色线）



d) 盘面贴水，近期缺货



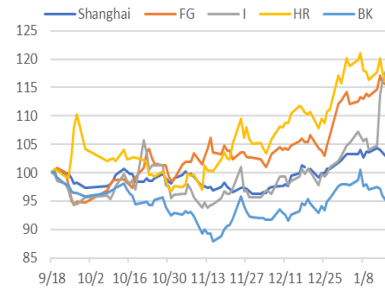
焦煤做空逻辑

a) 长期盘整区间，见周线图



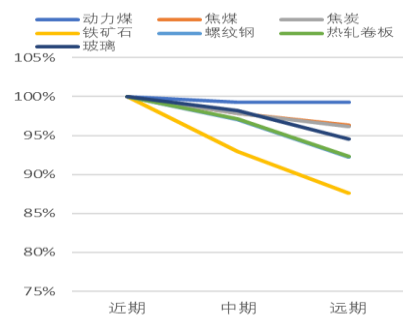
红框区域，多减仓，空追击
最后多认输离场，
盘面已经被空方掌握

b) 股票端煤炭明显弱势，即使在黑色系范围内煤炭也是最弱势的



最下方的浅蓝色线是煤炭行业指数

c) 远期价格动力煤和焦煤明显倒挂程度小于其他黑色系，做空首选



焦煤焦炭重合在灰色线，从上看第二个
第一个是动力煤，曲线已经拉平，盘面开始弱势