

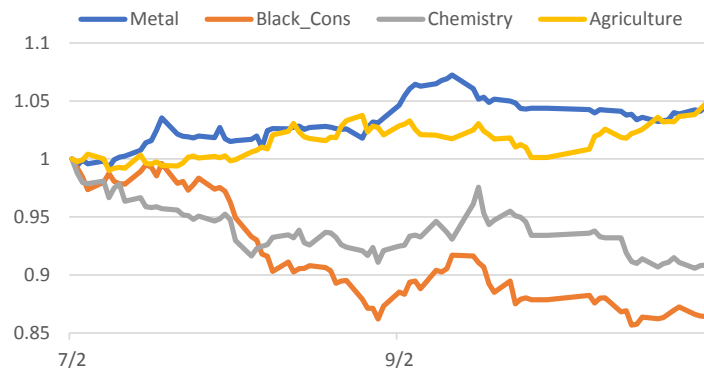
# 海红投资量化周报

10/31/2019

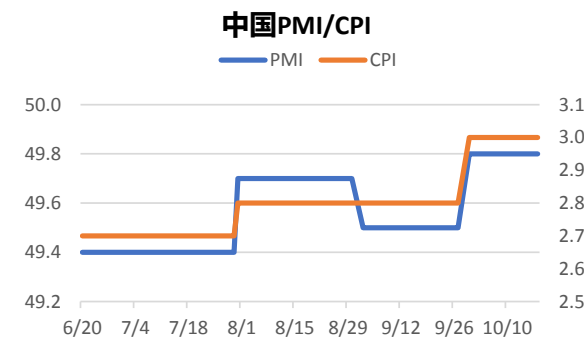
## 本周趋势概况

## 商品板块指数追踪

资金流		股市		商品	
外资	平稳	趋势	横盘	趋势	空
债券	空	成交量	平稳	成交量	放量
股市	多	持仓	小幅放量	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



- 人民币企稳+风险情绪释放+债券进入空头=股指寻找买点！
- 原油影响商品总体仍然低迷，商品综合指数增仓下行
- 农产品成为最强势板块

## 120天滚动单位化外汇概览

### 美元指数



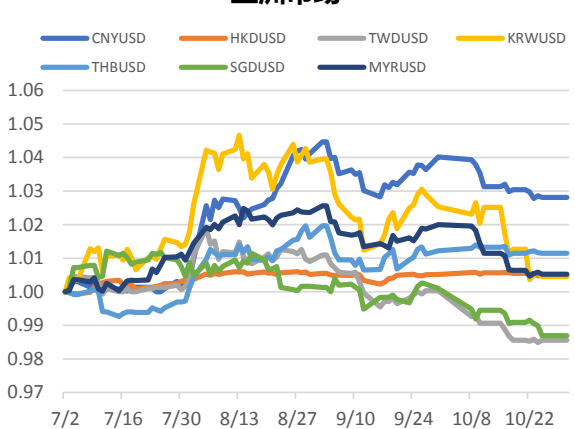
### 人民币



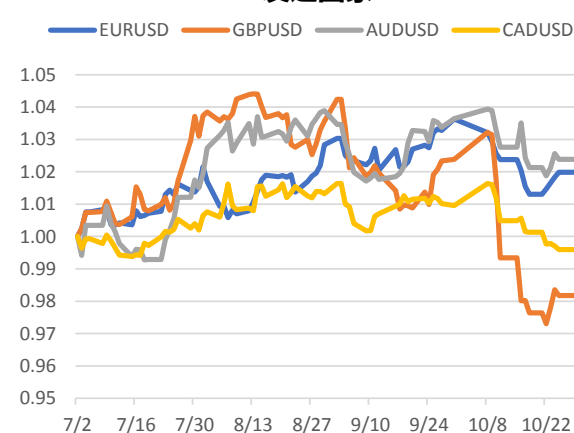
### 避险货币



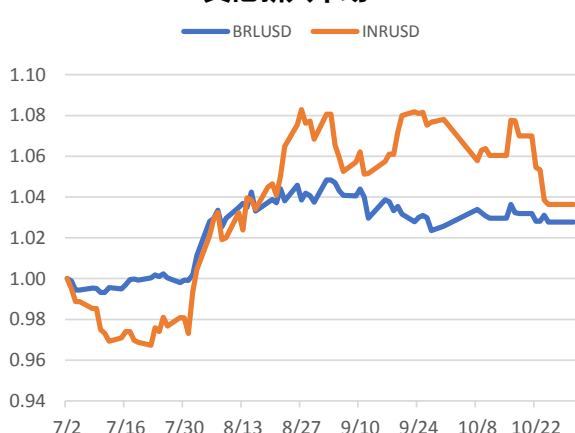
### 亚洲市场



### 发达国家



### 其他新兴市场



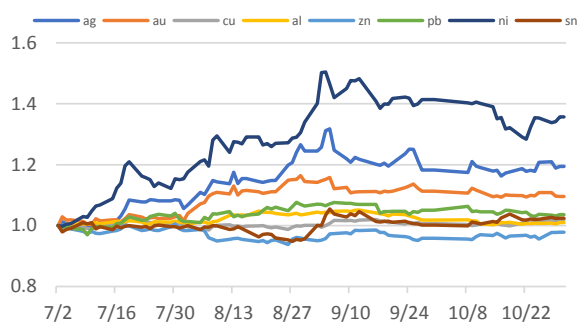
- 美元开始进入空头，人民币企稳，避险货币回调释放风险情绪
- 亚洲区货币分化严重，台币和星元明显强势，人民币也开始企稳，整体新兴市场再度受到追捧
- 英镑大幅升值，多头趋势良好

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	棕榈油
最弱	锌	最弱	铁矿	最弱	PTA	最弱	棉花
贴水最大	镍	贴水最大	动力煤	贴水最大	PP	贴水最大	豆粕
升水最大	铅	升水最大	螺纹	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	锌	最弱	铁矿	最弱	沥青	最弱	粮油

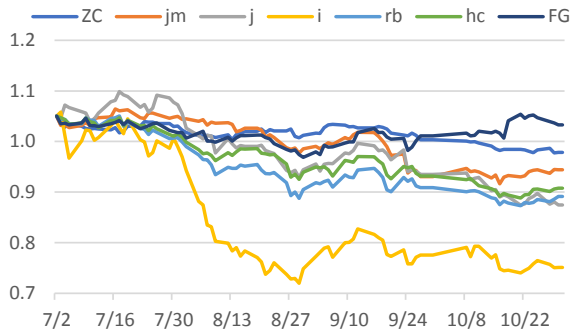
商品市场最新截面概览					展期曲线汇总			
品种分析		近期	展期价格 中期	远期				
股指	IF	3,877	3,872	3,868				
	IH	2,950	2,948	2,948				
	IC	4,916	4,871	4,777				
贵金属	黄金	341	343	344				
	白银	4,366	4,392	4,413				
	铜	47,420	47,510	47,590				
有色	铝	13,900	13,845	13,815				
	锌	19,075	19,105	19,130				
	铅	16,750	16,730	16,725				
	镍	137,050	134,160	132,180				
	锡	138,750	138,530	138,880				
黑色	动力煤	551	557	549				
	焦煤	1,261	1,174	1,153				
	焦炭	1,745	1,716	1,699				
	铁矿石	623	568	530				
	螺纹钢	3,373	3,228	3,160				
建材	热轧卷板	3,365	3,245	3,183				
	玻璃	1,482	1,423	1,392				
化工	原油	447	441	438				
	PTA	4,836	4,844	4,902				
	PVC	6,350	6,215	6,215				
	PP	7,975	7,650	7,540				
	EG	4,588	4,488	4,488				
	塑料	7,270	7,170	7,160				
	橡胶	11,955	12,125	12,255				
	沥青	2,958	2,914	2,810				
	甲醇	2,105	2,167	2,220				
农产品	纸浆	4,666	4,780	4,866				
	大豆	3,390	3,656	3,734				
	豆粕	2,989	2,889	2,927				
	菜粕	2,323	2,372	2,389				
	豆油	6,256	6,212	6,168				
	菜油	7,400	7,314	7,308				
	棕榈油	5,220	5,472	5,350				
	白糖	5,604	5,457	5,479				
	棉花	13,050	13,535	13,965				
	鸡蛋	5,565	4,845	4,284				
	苹果	7,992	7,967	8,093				
	淀粉	2,219	2,300	2,374				
	玉米	1,868	1,947	1,996				
	红枣	10,670	10,705	10,620				

## 120天滚动商品单位化走势对比图

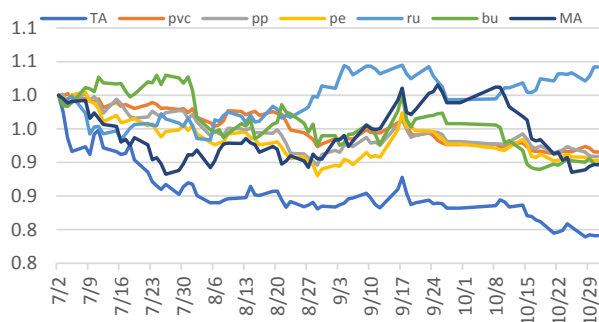
有色



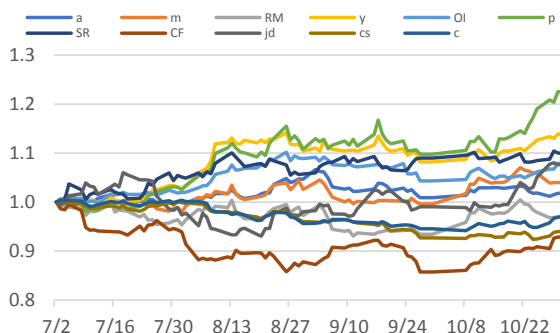
建材和黑色



能化

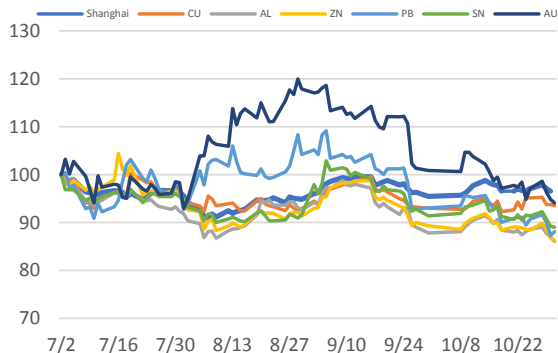


农产

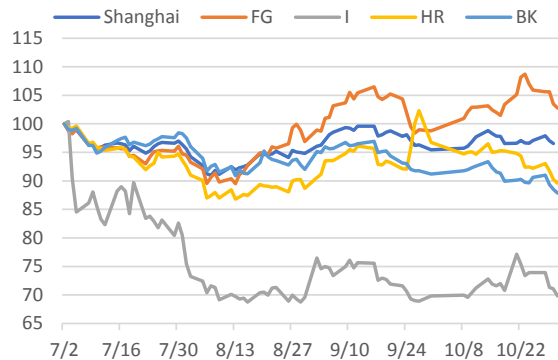


## 120天滚动各个股市板块对应商品单位化走势对比图

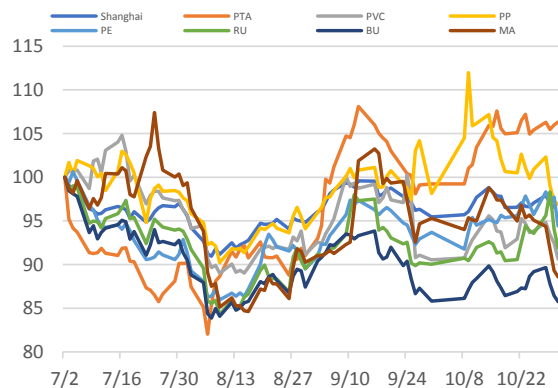
有色



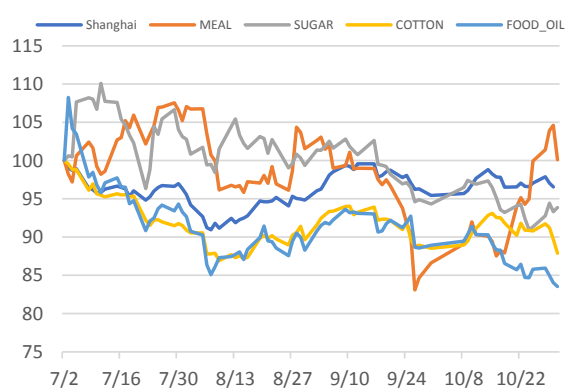
建材和黑色



能化



农产



- 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，玻璃股票明显回调，强化了整体板块弱势趋势
- PTA剪刀差持续扩大，产生潜在交易机会，农产品股票端开始走强

# 120天滚动商品市场波动相关性追踪

## 商品板块趋势相关性

	有色	黑色	能化	农产
债券期货	0.15	-0.11	-0.07	0.01
人民币	0.74	-0.92	-0.65	0.74
原油	-0.22	0.56	0.65	-0.62
有色股市	0.05	---	---	---
黑色股市	---	0.77	---	---
能化股市	---	---	0.07	---
农产股市	---	---	---	-0.52

## 大盘趋势相关性

	上证
债券期货	-0.45
人民币	0.01
日元	0.63
黄金	-0.08

## 商品趋势相关性

	人民币	日元	股市板块	债券期货	原油
黄金	0.96	-0.51	0.75	0.45	-0.41
铜	0.06	0.47	0.46	-0.40	-0.07
铝	0.59	-0.58	0.30	0.66	0.00
锌	-0.72	0.56	0.66	-0.42	0.35
铅	0.82	-0.38	0.43	0.41	-0.35
锡	0.13	0.49	0.42	-0.35	-0.13
煤炭	-0.66	-0.12	0.80	0.26	0.50
钢材	-0.87	0.08	0.21	0.00	0.58
玻璃	-0.63	0.71	0.15	-0.74	0.06
PTA	-0.73	0.10	-0.43	0.01	0.61
PVC	-0.81	-0.04	0.48	0.12	0.46
PP	-0.87	0.31	0.08	-0.16	0.53
塑料	-0.78	0.33	0.19	-0.21	0.53
橡胶	0.67	0.18	0.17	-0.15	-0.28
沥青	-0.72	0.10	0.58	0.03	0.62
甲醇	0.09	0.18	0.29	-0.03	0.42
饲料	0.79	-0.38	-0.24	0.33	-0.36
白糖	0.80	-0.18	-0.53	0.12	-0.56
棉花	-0.85	0.56	0.74	-0.47	0.36
油脂	0.87	-0.33	-0.69	0.22	-0.51

## 波动率

	商品
有色	0.49%
黑色	0.83%
能化	0.82%
农产	0.50%
	股市
有色	1.24%
黑色	1.26%
能化	1.26%
农产	1.42%

\* 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。

- 只有黑色系仍然保持股市和商品的联动属性，其他板块均产生分歧
- 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	减仓横盘
	白银	空	开始走弱	多方止盈	减仓横盘
有色	铜	多	弱势横盘	多空平衡点	均线附近减仓缩量
	铝	空	弱势横盘	无趋势	多方大量止盈
	锌	多	横盘整理	企稳	多方进场抄底
	铅	多	盘整	新多入场	增仓上行
	镍	空	突破下行	新空入场	减仓横盘
	锡	多	弱势反弹	新多入场	缩量横盘
	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	新空入场
	焦炭	空	流畅下跌	多方低位砍仓	最低价大幅减仓
建材	铁矿石	空	下跌中继	多离场	多头止损离场盘
	螺纹钢	空	小幅反弹	空头止盈	减仓反弹
	热轧卷板	空	小幅反弹	空头止盈	减仓反弹
	玻璃	多	强势震荡	多止盈	减仓缩量回调
化工	原油	多	弱势震荡	新多入场	宽幅震荡伴随增仓
	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	空	空头整理	多空分歧加大	宽幅震荡伴随增仓
	大豆	空	横盘整理	无趋势	增仓横盘
农产品	豆粕	多	大幅回调	多空换手	震荡整理
	菜粕	空	大幅回调	新空入场	开始走弱
	豆油	多	多头突破	新多入场	小幅增仓上行
	菜油	多	多头突破	新多入场	缩量上行
	棕榈油	多	多头突破	新多入场	增仓上行
	白糖	多	多头突破	新多入场	顺利突破
	棉花	多	突破上行	新多入场	巨量增仓突破
	鸡蛋	多	多头突破	新多入场	放量新高
	苹果	空	流畅下跌	量仓稳定	空头打压
	淀粉	多	开始横盘	多空分歧加大	放量增仓反弹
	玉米	多	开始反弹	新多入场	放量增仓反弹
	红枣	多	横盘整理	空头离场	巨量减仓横盘

- 黑色系全线空头，下跌趋势良好
- 多数农产品完成多头突破，板块看多
-

# 海红投资策略

10/31/2019

- 1、继续做多白糖
- 2、继续做空黑色系
- 3、盯住PTA股市指数和商品价格的分歧走势（参见内部报告）
- 4、做多IH（时机已经成熟，等待机会入场）

- a> 目前股期开始巨量增仓突破，并且宏观避险情绪稳定，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

