

# 交易周记

2019-04-06

## 宏观和利率

品种分析		4/6/19								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	远期	综合
美债	2年	1	-1	1			106.38			多、增仓缩量回调、
	5年	1	-1	0			115.50			多、增仓缩量回调、
中债	2年	-1	0	1			100.30			空、破位增仓下行
	5年	-1	1	0			98.72			空、巨量突破向下
	10年	-1	1	1			96.45			空、巨量增仓突破向下
逆回购	28天	-1	1				2.70			空、放量下行、资金面宽松
	91天	-1	0				2.85			空、资金面宽松
外汇	美元	1					97.40			多、临近突破边界、趋势形成
	欧元	-1					0.89			空、贬值
	英镑	-1					0.77			空、贬值
	澳元	0					1.41			横盘
	加元	1					1.34			空、贬值趋势良好
	港币	0					7.85			横盘
	台币	0					30.79			横盘
	RMB	1					6.70			多、升值趋势、横盘
	马币	-1	1				4.09			空、开始突破贬值、巨量
负利率区	日元	-1					111.68			空、贬值趋势良好
	瑞郎	1					1.00			多、开始缓慢走弱

- 美债本周继续回调、目前长期来看仍在多头趋势、短期开始走弱、配合市场的多头情绪、目前的回调大致反映了风险情绪的释放、并没有形成市场主体趋势、后市还是以宽幅震荡为主
- 中债本周终于形成空头趋势、两年期国债大幅破位下行、同时十年期国债期货向下突破平台、确立了债券价格的空头趋势、再结合短期逆回购利率的再次下跌、目前趋势几乎可以判断后市将延续惯性下跌、导致这一现象的原因近期来看大部分来自风险情绪的大幅释放、市场肯定了近期亢奋的情绪基础、对未来通胀预期目前并没有从商品价格方面得到肯定、
- 外汇市场本周基本形成了新一轮的以美元为主导的外汇交易模式、基础货币对美元纷纷开始贬值、其中欧元、英镑和加元的贬值趋势已经形成、亚洲区货币并没有明显的趋势大多数货币仍然处于横盘窄幅震荡状态、上周观察到的马币本周小幅贬值但是还没有突破关键价格点位、所以目前还是不能肯定趋势的形成、回头看避险区货币、本周继续走软、其中日元的贬值趋势已经确立、瑞郎还在宽幅震荡、人民币价格目前也还在合理的升值趋势、短期的横盘没有显示出趋势改变的端倪、综合来看市场 risk-on 过程还在继续、同时走出了类似去年下半年时候的强美元趋势、欧洲区货币纷纷对美元贬值、亚洲区货币纷纷横盘、后市预计美元会继续上升、黄金和商品价格将受到压制、

全球股市

品种分析		4/6/19								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	远期	综合
全球股指	道指	1	-1			2%	26418			多、缩量新高
	标普	1				2%	2,892			多、新高
	纳指	1	0			3%	7,935			多、新高
	富时	1	-1			2%	7,394			多、缩量突破新高
	CAC	1	-1			2%	5,474			多、缩量突破新高
	DAX	1	-1			4%	12,021			多、新高
	EU50	1	-1			3%	3,446			多、新高
	意大利	1	-1			2%	21,750			多、弱势新高横盘
	加拿大	1	0			2%	16,395			多、突破新高
	RTS	1				2%	1,226			多、弱势盘整
	日经	1	-1			3%	21,851			多、震荡向上
	台湾	1	1			1%	10,702			多、震荡向上、弱势
	恒指	1	-1			3%	29,909			多、突破向上
	国企指数	1	-1			2%	11,613			多、弱势没有新高
	上证	1	1			5%	3,245			多、放量跳空新高
	创业板	1	1			5%	1,776			多、放量调控、没有新高、弱势
股指	IF	1	1	1		6%	4,092	4,078		多、放量突破新高、持仓新高、远期倒挂
	IH	1	0	1		5%	2,967	2,956		多、持仓新高、跳空新高、远期倒挂
	IC	1	-1	0		6%	5,876	5,815		多、缩量新高、远期倒挂
板块	贵金属	1	-1							多、小幅走弱、缩量盘整
	有色	1	1							多、巨量跳空上行、铝和铜最强
	黑色	1	1							多、放量新高、煤炭强于建材
	化工	1	1							多、巨量暴力突破、沥青和PTA最强
	农产品	1								多、饲料新高、油脂新高
	超大	1	1			3%	2.96			多、放量跳空、没有新高
	价值	1				4%	5.36			多、新高
	券商	1	1		强势	6%	1.09			多、放量上行没有新高
	军工	1			强势	6%	0.87			多、新高
	消费	1	1			4%	5.07			多、放量新高、
	金融	1	-1			5%	6.21			多、缩量新高
	医药	1				1%	1.73			多、没有新高
	红利	1				5%	3.06			多、跳空新高、强势
	地产	1	1		强势	5%	1.00			多、巨量十字星、强势

- 全球股市方面：目前全球股市仍然全部处于多头、上周关注的弱势品种继续开始新高走高、重新回到多头、美股再度走出新高、波动率再次开始收窄、同时日本和俄罗斯也继续走强、大环境情绪再次十分乐观起来、目前美股强弱度基本一致、没有突出的类型
- 期指方面：目前三大股指均在多头趋势、经历过上周的震荡、本周跳空高开放量突破、其中 IF 放量增仓突破向上、最强势、IC 没有走出新高最弱势、说明市场开始了新一轮的热点轮动、再看 IF 强于 IH 所以目前市场的热点集中于中盘股、特小盘和大白马开始流出资金重新流入中盘股、
- 股市板块方面：目前最强势板块为消费、红利、军工、地产、PTA、饲料、油脂、最弱势板块只有贵金属、可以看到热点板块已经持续三周被市场验证、说明近期来看消费、军工、地产是市场明确的强势板块后市也会大概率持续强于市场走势、医药板块从这周表现来看明显开始走弱、下周考虑调换、股市商品联动结合方面：贵金属受到美元再度走强影响开始走弱、同时亢奋的乐观情绪也抵消了避险需求、后市预计继续走弱、PTA 的持续强势并没有引起商品市场的跟随走势、同时饲料股的强势也与商品完全相反、这大概率是由于短期内市场增量资金推高热点品种的价格导致商品市场开始脱节、预计在股市热度不减的前提下商品市场没有重大行情、上周对黑色系的判断失误已经止损离场、同时看到地产板块再度走强、明显带动了商品的建材和黑色系、后市预计消费和军工仍会领跑市场

商品市场

品种分析		4/6/19								综合
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	远期	
贵金属	黄金	-1	1	-1	3,651	0%	283	285		空、放量减仓下行、正向
	白银	-1	0	0	1,164,636	-4%	3,570	3,628		空、正向
有色	铜	1	-1	-1	257,320	-2%	49,467	49,537		多、缩量减仓反弹、倒挂
	铝	1	0	-1	722,092	-2%	13,791	13,832		多、减仓震荡向上、正向
	锌	1	0	-1	108,772	-1%	23,090	22,788		多、减仓新高、倒挂
	铅	-1	0	0	34,630	-6%	16,916	16,938		空、平稳
	镍	1	0	1	9,794	-10%	102,820	102,546		多、增仓、倒挂
	锡	1	0	-1	8,088	-1%	148,125	150,088		多、减仓震荡向上、正向
黑色	动力煤	1	0	0		0%	614	591	585	多、震荡向上、倒挂
	焦煤	1	-1	-1		0%	1,247	1,335	1,299	多、减仓缩量反弹、凸起形态
	焦炭	-1	0	-1		0%	2,023	2,035	1,973	空、减仓、凸起形态
	铁矿石	1	1	1		0%	687	626	580	多、放量增仓突破新高、倒挂
建材	螺纹钢	1	0	-1	16,859	-7%	3,896	3,590	3,396	多、减仓、倒挂
	热轧卷板	1	0	-1	6,137	-23%	3,849	3,566	3,390	多、减仓反弹、倒挂
	玻璃	-1	0	-1	2,306	42%	1,292	1,307		空、减仓横盘、正向
化工	原油	1	0	-1		0%	469	468		多、减仓横盘、倒挂
	PTA	-1	0	1	27,516	-6%	6,539	6,094	5,736	空、巨量增仓两年新高、严重倒挂
	PVC	1	1	1		0%	6,680	6,707	6,593	多、放量增仓、凸起形态
	PP	-1	1	0		0%	8,812	8,548	8,283	空、放量反弹、倒挂
	EG	-1	1	1		0%	4988	5079		空、放量新低、历史大量、正向
	塑料	-1	0	1		0%	8,503	8,400	8,268	空、增仓反弹、倒挂
	橡胶	-1	0	-1	439,352	0%	11,520	11,794	13,052	空、减仓反弹、正向
	沥青	1	0	-1	36,802.00	0%	3,508	3,427	3,175	多、减仓新高、倒挂
	甲醇	-1	0	-1	2,147	-9%	2,460	2,512	2,577	空、减仓反弹、正向
农产品	纸浆	-1	-1	-1		0%	5,414	5,402		空、缩量减仓反弹、平稳
	大豆	-1	0	1	1,388	1010%	3,329	3,428	3,394	空、增仓横盘、凸起形态
	豆粕	1	-1	-1		-100%	2,541	2,640	2,710	多、缩量减仓反弹进入多头、正向
	菜粕	1	-1	-1		0%	2,219	2,231	2,162	多、缩量减仓窄幅盘整、倒挂
	豆油	-1	0	-1	500	-41%	5,442	5,597	5,712	空、减仓下跌形式完整、正向
	菜油	1	-1	-1	24,216	0%	7,024	7,068	7,035	多、缩量减仓、凸起形态
	棕榈油	-1	0	-1	500	0%	4455	4,713	4,776	空、减仓反弹、开始震荡、正向
	白糖	-1	-1	1	16,127	6%	5,103	5,068	5,085	空、缩量增仓下行、倒挂
	棉花	-1	0	1	16,870	1%	15,154	15,626	16,106	空、增仓横盘、正向
	棉纱	1	0	0		0%	24,539			多、横盘
	鸡蛋	1	0	1		0%	3,498	4,208	3,837	多、增仓上行突破新高、凸起形态
	苹果	-1	0	0	473.00	-6%	11,612	7,858	7,903	空、倒挂
	淀粉	1	1	-1		0%	2,303	2,344	2,385	多、放量减仓突破向上、正向
	玉米	1	1	1		0%	1,849	1,885	1,943	多、放量增仓、历史巨量、正向
全球商品	布油	1	0	-1			69			多、减仓突破新高、趋势良好
	美油	1	1	-1			63			多、放量减仓突破新高、趋势良好
	黄金	-1	-1	-1			1,298			空、减仓缩量宽幅震荡
	白银	-1	0	1			15			空、减仓缩量、趋势良好
	铜	1	0	0			6,401			多、宽幅震荡
	铝	1	-1	0			1,881			多、缩量、横盘
	锌	1	0	1			2,922			多、增仓新高、趋势良好
	铅	-1	0	1			1,986			空、增仓下行、趋势良好
	镍	1	0	0			13,057			多、横盘
	锡	-1	1	-1			20,997			空、放量减仓、破位下行
	美豆	-1	0	1			912			空、增仓下行、看震荡
	美豆粕	-1	0	0			312			空、小幅减仓、看震荡
	美豆油	-1	1	0			30			空、小幅放量反弹
	美玉米	-1	1	-1			373			空、放量减仓下行、趋势良好
	棉花	1	1	1			78			多、放量增仓、突破新高、趋势良好
	糖	1	0	0			13			多、横盘、看震荡
	棕榈油	1	0	-1			2,251			多、小幅放量突破上行
	橡胶	-1	0	-1			184			空、减仓反弹、看震荡

- 整体来看商品总体多空比例（20：18）、对比上周商品市场情绪少许恢复、目前多头数量多余空头数量、商品市场在情绪上还是明显弱于股票市场、同时目前并没有一致性的总体趋势、表现为区域震荡走势、
  - 目前可以提前走出趋势的有、
    - 多头：（锌、铁矿石、原油、沥青、鸡蛋）
    - 空头：（白银、铅、玻璃、苹果）
- 贵金属方面：本周美元再度走强、但是黄金和白银破位下跌、白银依然明显弱于黄金、说明除了风险情绪乐观之外工业需求并不乐观
- 有色方面：本周有色整体走势偏多、整体库存小幅下降、铜反弹没有突破新高宣告失败、目前开始宽幅震荡、目前进入多头趋势的有铝、镍和锌、空头品种有铅、结合股市来看锌的强势得到多重认证预计后市继续走强、铜股票明显强于商品、由于目前铜价受到美元压制并不认为短期内会修正、再看外盘锡目前开始突破向下、结合锡股票明显弱于其他有色、后市有望产生锡的空头趋势、
- 黑色系和建材：上周对黑色系的判断失误、导致大面积止损离场、大部分原因是没有及时看到地产板块股票是近期最强势的股票板块、联动效应影响了商品市场的做多乐观情绪、以后没有达到多点共振不在冒然开仓、目前黑色系重新回到多头、其中最弱势的品种是焦炭和玻璃、最强势的品种是铁矿石、盯住地产股和黑色系股票确立趋势、同时盯住焦炭和铁矿的走势、
- 化工方面：本周化工品走势依然大面空头、但是原油却走出新高、但这只带动了沥青和PVC的大幅拉升、别的品种却还是一片死寂、可以看到PTA目前的持仓再次创下两年新高、同时股票的PTA板块明显强于大盘、同时部分石化股已经走出历史新高、加上原油目前多头趋势良好走出新高、后市商品市场大概率跟涨、另一个值得注意的点是EG目前放出了历史天量、市场开始高度关注、

- 农产品方面：上周判断通胀预期标的会有所表现错误、但是本周农产品开始翻多、首先从鸡蛋、玉米和淀粉的突破开始、伴随棕榈油和两破的反弹、目前还在空头的品种有大豆、苹果、棉花和白糖、目前确定的趋势有鸡蛋的多头和苹果的空头

### 综合以上分析下周交易策略和逻辑如下：

注意：我们的分析完全依据市场行为进行推演、不存在任何主观臆想因素、我们唯一假定市场会延续当前趋势继续进行、从中找到合理的价格变化逻辑、分析主要考虑短期资金流动行为、不考虑远期可能出现的因素、所以每周都会根据市场走势进行预期修正、所有的分析都从利率变动（以债券价格作为直接反应观测物）开始、传导至股市和商品、结合外汇变动推演资金在全球范围内的流动情况、从而看清趋势的走势

- 大环境：本周终于确立了宏观的交易逻辑、美元明确再次进入多头、伴随美股上扬和美债回调、预示着美国经济开始转向看好、欧洲区货币整体开始贬值伴随着股市接连走出新高、亚洲区目前货币整体偏强势运行、股市较欧美更为强势、再看内盘债券市场空头趋势已经明显成立、预示着风险情绪的持续乐观同时预示着对通胀走高的担忧、但是从铜价走势不难看出通胀似乎并不会立刻抬头、未来对经济的担忧没有明显好转、依照目前成立的趋势继续推演、美元持续升值将会：1、压制黄金价格导致白银再次超跌、2、铜价大概率受到压制、影响有色金属整体预计表现不会精彩、3、美国经济好转再次挑动加息预期正反馈促使美元加速升值、4、欧洲区货币在反馈机制下加速贬值、最终带动亚洲区货币贬值、开始新一轮的外汇主导的交易模式、
- 但是就目前来说传导至内盘来看、国际资金流动还是以亚洲和美国为主的、充裕的流动性流入商品市场会推动商品上涨、叠加目前的乐观情绪和产出品涨价会改善企业盈利推动股市上行、目前商品没有如期上涨

原因可能是传导作用的滞后性或者实际需求依然很弱经济状况没有好转的预期、可以看到这次的传导反应是从人民币升值->股市突破上行->债券突破下行->? 目前来看还是以下跌为主的、因为经济状态从铜价走势预计并不乐观、那么商品总体需求还是很弱的、而这次的股市上涨大部分来自于企业的股份回购、并不是实际产出和利润率的提升、但是短期来看没有成熟的做空机会、还是以抓反弹为主对待行情

- 内盘总体来看：目前商品市场走势分化严重、化工品哀嚎遍野、黑色系踌躇满志、农产品喜忧参半、有色不温不火、唯一确定趋势的是贵金属的空头趋势、但是目前的乐观情绪和通胀预期又在极大程度上阻碍了下跌过程、所以还是以等待传导过程的确立为主、目前看震荡、再看股市部分、目前已经基本全部进入多头、强势板块消费、红利和军工已经连续一个月的强势走势领跑市场可以说热点板块已经站稳脚跟、同时弱势板块也受到带动进而进入多头、风险情绪极度乐观、综合来看：（1、人民币还在多头、资金面净流入、2、避险货币全在空头、宏观情绪乐观、3、债券价格进入空头、逆回购利率持续下跌、资金面宽松、避险情绪降温、未来有通胀预期 4、全球股市都在多头、联动性良好、5、强势板块持续强势、弱势板块开始翻多）

### 下周策略：

操作策略只根据假定目前趋势会继续这一基本假设、不考虑所有反转可能性、每周只给出最看好的两个期货品种和两个股市板块

- 商品策略：



- 多 PTA : 1 原油价格目前突破新高、2PTA 相关股票大部分已经突破新高、明暗强于大盘、3 债券市场通胀预期叠加 PTA 属于消费品直接受益于通胀、4 目前盘面价格经历过前期大跌之后明显低估、5PTA 交易所库存明显出现连续一个月的下跌、6 如果上述传导逻辑成立那么商品总体趋势以做多为主、有色金属由于美元强势形成有力压制、黑色系已经处于历史高位、只有农产品和化工品适合做多！需要等待进入合适的交易区间！
- 多豆粕 : 1 前期大幅杀跌进入 2016 年左右的历史底部估值、2 饲料相关股票是这次反弹中最领先也是最强势的板块但是饲料价格却明显落后、3 饲料属于直接消费品受益于通胀预期升温、4 由于大部分在国内交易、几乎不受美元走强影响、5 目前进入有效交易区间可以试多
- 股市策略：
  - 多消费
  - 多红利