

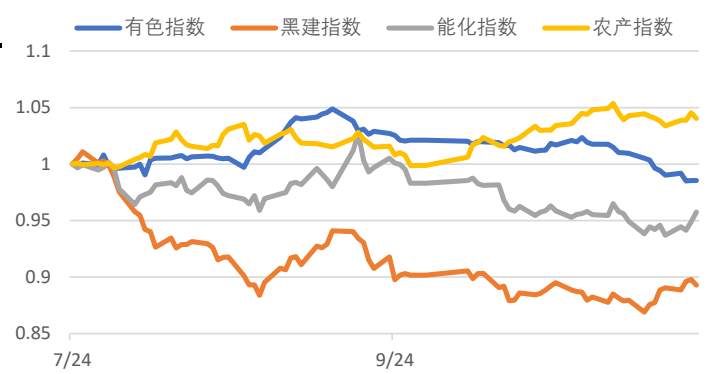
海红投资量化周报

2019/11/21

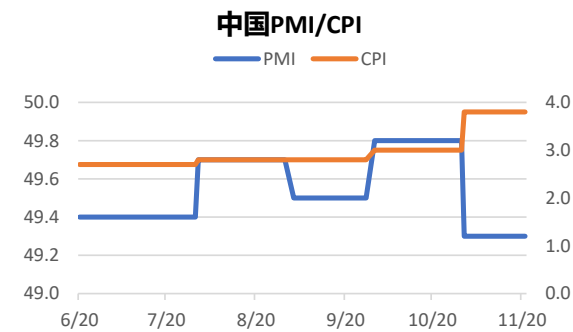
本周趋势概况

商品板块指数追踪

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



120天市场概览



- 股市目前增仓回调，等待缩量平台就是买点！
- 原油开始有反弹迹象。商品总体仍然低迷。
- 农产品维持强势板块，本周黑色系有所反弹，等待反弹结束加仓做空。

120天滚动单位化外汇概览

美元指数



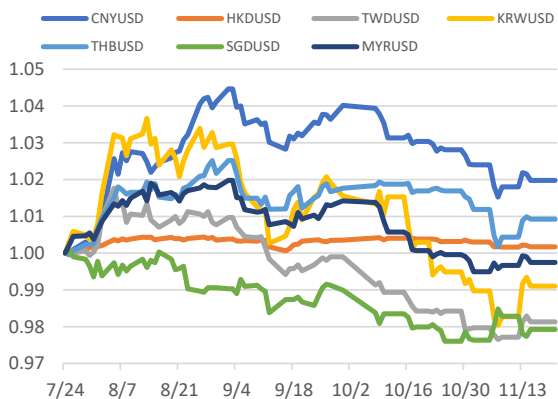
人民币



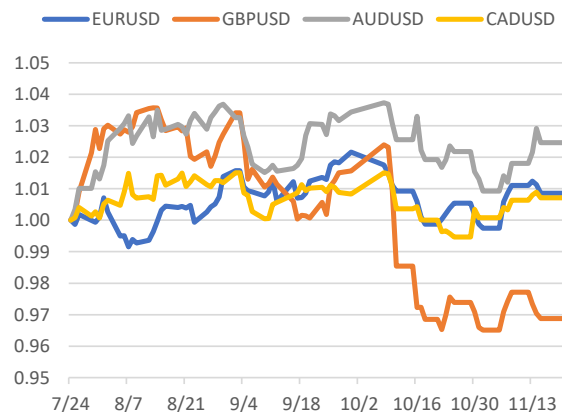
避险货币



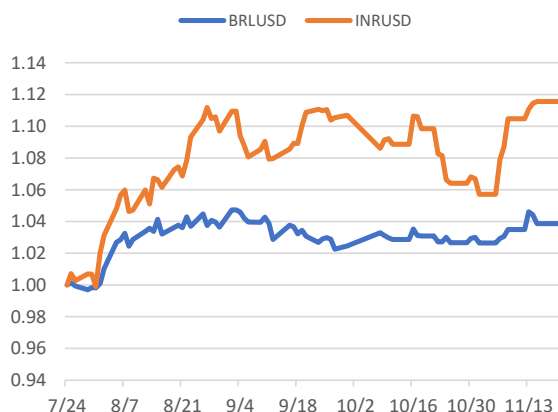
亚洲市场



发达国家



其他新兴市场

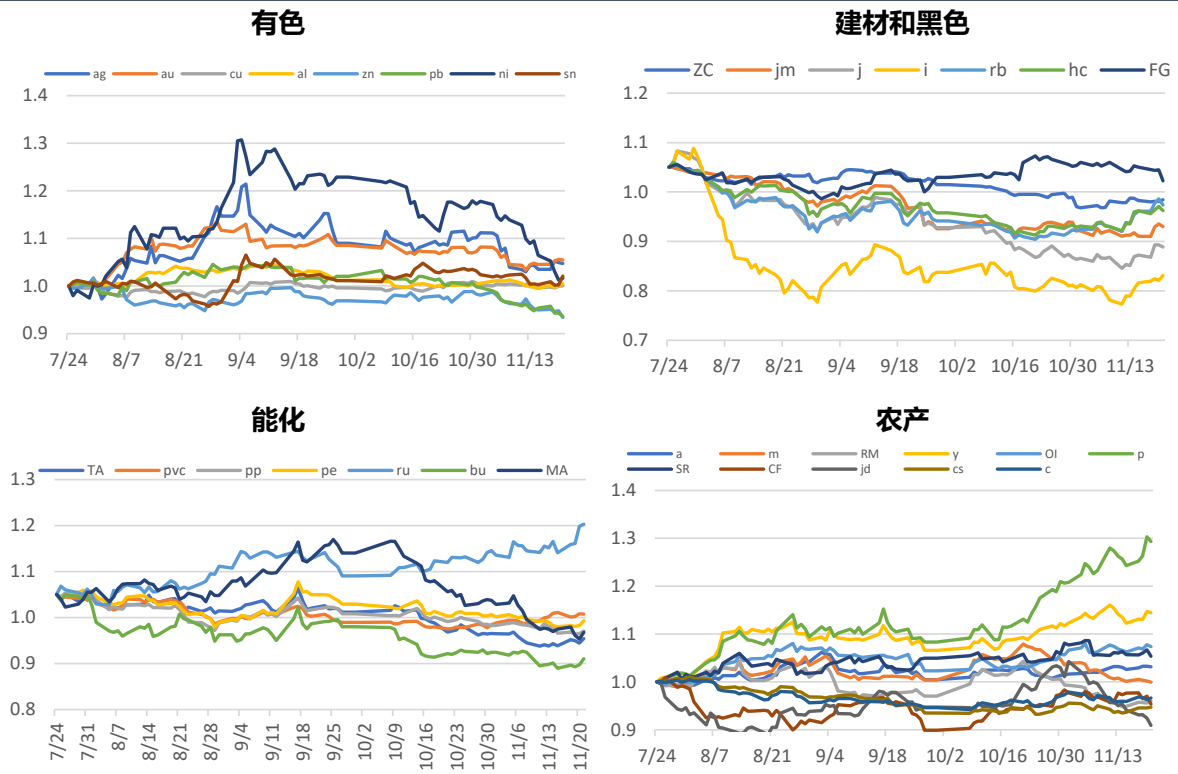


- 美元企稳，人民币企稳，避险货币回调释放风险情绪=外围乐观
- 韩币，星元和台币大幅走强，人民币相对弱势，亚洲区整体走强
- 发达国家货币集体疲软，只有英镑多头趋势良好

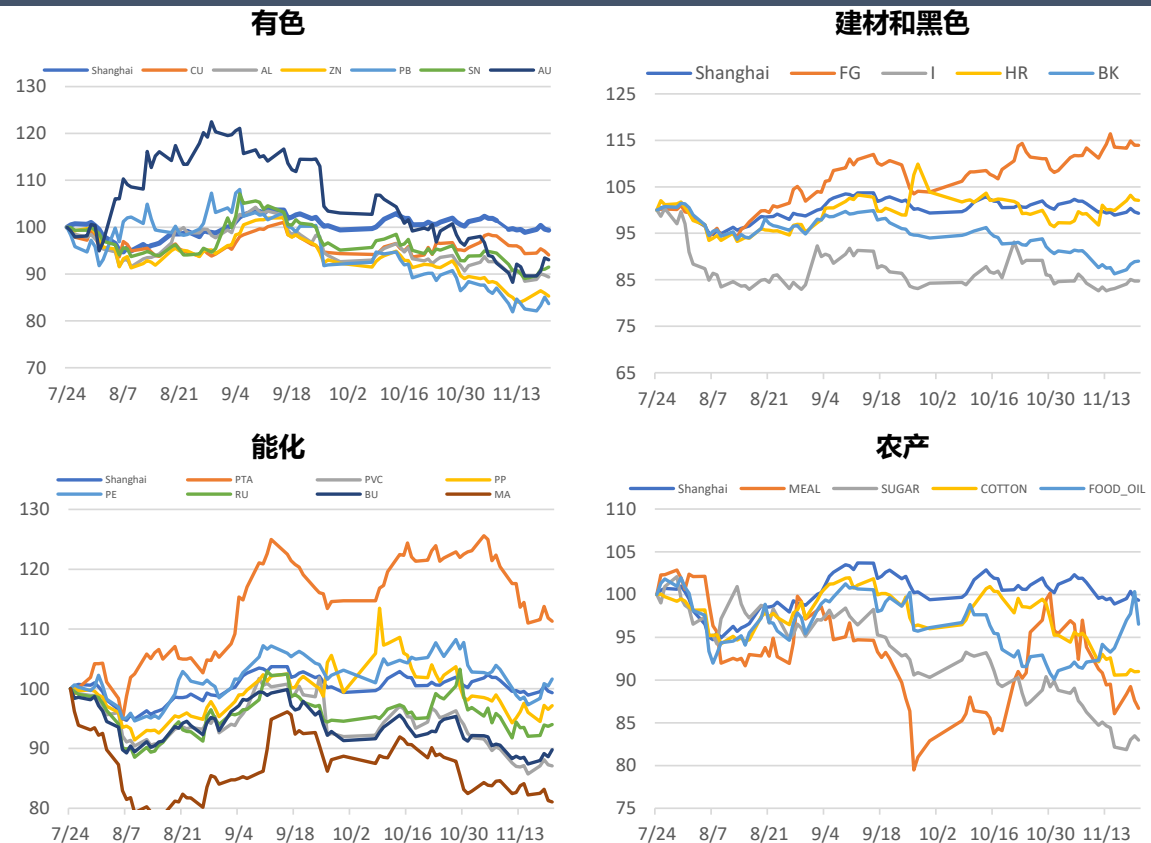
商品板块概览							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	金	最强	玻璃	最强	橡胶	最强	棕榈油
最弱	铅	最弱	铁矿	最弱	沥青	最弱	鸡蛋
贴水最大	锡	贴水最大	铁矿	贴水最大	PP	贴水最大	豆粕
升水最大	白银	升水最大	动力煤	升水最大	甲醇	升水最大	大豆
持仓最大	白银	持仓最大	螺纹	持仓最大	PTA	持仓最大	豆粕
成交最大	白银	成交最大	螺纹	成交最大	PTA	成交最大	豆粕
股市对应板块							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	铜	最强	玻璃	最强	PTA	最强	油脂
最弱	铅	最弱	铁矿	最弱	甲醇	最弱	白糖

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	3,888	3,887	3,883	<div> <div>IF</div> <div>IH</div> <div>IC</div> </div>				
	IH	2,946	2,946	2,944					
	IC	4,917	4,876	4,799					
贵金属	黄金	335	336	337	<div> <div>黄金</div> <div>白银</div> <div>铜</div> <div>铝</div> <div>锌</div> <div>铅</div> <div>镍</div> <div>锡</div> </div>				
	白银	4,136	4,163	4,188					
有色	铜	47,040	47,110	47,240	<div> <div>铜</div> <div>铝</div> <div>锌</div> <div>铅</div> <div>镍</div> <div>锡</div> </div>				
	铝	13,965	13,865	13,820					
	锌	18,160	18,060	18,030					
	铅	15,745	15,550	15,410					
	镍	115,550	114,120	114,060					
	锡	137,740	135,520	133,250					
黑色	动力煤	556	546	550	<div> <div>动力煤</div> <div>焦煤</div> <div>焦炭</div> <div>铁矿石</div> <div>螺纹钢</div> <div>玻璃</div> <div>热轧卷板</div> </div>				
	焦煤	1,258	1,160	1,144					
	焦炭	1,802	1,737	1,715					
	铁矿石	642	588	549					
建材	螺纹钢	3,619	3,366	3,256	<div> <div>螺纹钢</div> <div>玻璃</div> </div>				
	热轧卷板	3,496	3,342	3,249					
	玻璃	1,445	1,398	1,377					
	原油	452	448	444					
化工	PTA	4,778	4,800	4,874	<div> <div>PTA</div> <div>PP</div> <div>EG</div> <div>塑料</div> <div>橡胶</div> <div>沥青</div> <div>甲醇</div> </div>				
	PVC	6,595	6,350	6,245					
	PP	7,941	7,512	7,410					
	EG	4,550	4,435	4,435					
	塑料	7,180	7,125	7,150					
	橡胶	12,595	12,760	12,850					
	沥青	2,966	2,846	2,788					
	甲醇	1,939	2,052	2,134					
农产品	纸浆	4,500	4,630	4,726	<div> <div>纸浆</div> <div>大豆</div> <div>豆粕</div> <div>菜粕</div> <div>豆油</div> <div>菜油</div> <div>棕榈油</div> <div>鸡蛋</div> <div>苹果</div> <div>淀粉</div> <div>玉米</div> <div>红枣</div> </div>				
	大豆	3,403	3,685	3,760					
	豆粕	2,886	2,759	2,821					
	菜粕	2,210	2,258	2,284					
	豆油	6,358	6,378	6,298					
	菜油	7,561	7,367	7,327					
	棕榈油	5,554	5,794	5,610					
	白糖	5,577	5,476	5,522					
	棉花	12,655	13,180	13,610					
	鸡蛋	4,443	4,307	3,999					
	苹果	8,181	7,841	8,005					
	淀粉	2,217	2,286	2,349					
	玉米	1,852	1,934	1,980					
	红枣	10,935	10,960	10,910					

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



- 股票方面：玻璃，PTA强于大盘，其他商品类股票均大幅弱于大盘
- 商品方面：橡胶明显走强，黑色建材继续弱势，农产品端油脂强势，白糖开始走弱

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	0.05	0.33	0.42	-0.44
人民币	0.56	-0.57	0.03	0.13
原油	0.18	-0.17	-0.21	0.41
有色股市	0.64	---	---	---
黑色股市	---	0.62	---	---
能化股市	---	---	0.06	---
农产股市	---	---	---	-0.44

大盘趋势相关性

	上证
债券期货	-0.43
人民币	0.13
日元	0.59
黄金	0.05

商品趋势相关性

	人民币	日元	股市板块	债券期货	原油
黄金	0.92	-0.51	0.72	0.40	0.13
铜	-0.15	0.70	0.56	-0.61	0.31
铝	0.51	-0.59	0.75	0.65	0.32
锌	-0.35	0.20	0.62	-0.16	-0.11
铅	0.59	-0.50	0.77	0.44	-0.07
锡	0.04	0.49	0.42	-0.38	0.11
煤炭	-0.19	-0.50	0.83	0.62	-0.07
钢材	-0.55	-0.30	-0.18	0.43	-0.09
玻璃	-0.53	0.71	0.42	-0.77	-0.06
PTA	0.04	-0.55	-0.48	0.65	-0.23
PVC	-0.53	-0.37	0.13	0.48	-0.01
PP	-0.37	-0.19	0.05	0.29	-0.34
塑料	-0.25	-0.14	-0.07	0.22	-0.39
橡胶	0.22	0.54	0.26	-0.45	0.43
沥青	-0.21	-0.34	0.63	0.41	-0.27
甲醇	0.51	-0.25	0.42	0.29	-0.34
饲料	0.62	-0.15	-0.20	0.15	0.35
白糖	0.18	0.33	-0.61	-0.44	0.18
棉花	-0.79	0.61	-0.06	-0.52	0.18
油脂	0.29	0.16	-0.43	-0.23	0.46

波动率

	商品
有色	0.42%
黑色	0.83%
能化	0.82%
农产	0.49%
	股市
有色	1.09%
黑色	1.22%
能化	1.28%
农产	1.37%

* 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。

- 目前有色商品整体处于低波动率，高股市相关性环境=股市板块成为主要驱动因素
- 钢材价格本周大幅反弹但是股市板块继续下跌，目前仍在空头趋势，逢高沽空为主
- 内盘股市开始回调伴随小幅放量，同时债券再度回到多头，但是日元和人民币均给出积极信号，等待缩量筑底就是买点

基于量价关系强弱关系					
品种分析		方向	趋势程度	结论	特点
股指	IF	多	强	新空进场	进入区间
	IH	多	中等	新空进场	进入区间
	IC	空	弱	新空进场	进入区间
贵金属	黄金	空	强	空止盈	横盘整理
	白银	空	强	空止盈	横盘整理
有色	铜	空	弱	新空进场	宽幅震荡
	铝	空	中等	空止盈	关键位止损
	锌	空	中等	新空进场	远离区间
	铅	空	强	新空进场	远离区间
	镍	空	强	新空进场	远离区间
	锡	多	弱	新多进场	宽幅震荡
	动力煤	空	中等	空止盈	宽幅震荡
煤炭	焦煤	空	中等	空止盈	进入区间
	焦炭	空	中等	空止盈	宽幅震荡
	铁矿石	空	弱	空止盈	进入区间
建材	螺纹钢	多	中等	新多进场	远离区间
	热轧卷板	多	中等	新多进场	宽幅震荡
	玻璃	空	弱	新空进场	远离区间
化工	原油	多	弱	新多进场	横盘整理
	PTA	空	中等	新多进场	横盘整理
	PVC	多	中等	新多进场	横盘整理
	PP	空	中等	空止盈	宽幅震荡
	EG	空	弱	新多进场	横盘整理
	塑料	空	弱	空止盈	横盘整理
	橡胶	多	强	新多进场	远离区间
	沥青	空	中等	空止盈	宽幅震荡
	甲醇	空	强	空止盈	远离区间
	大豆	多	弱	分歧加大	横盘整理
农产品	豆粕	空	中等	新空进场	远离区间
	菜粕	空	中等	新空进场	横盘整理
	豆油	多	中等	分歧加大	宽幅震荡
	菜油	多	中等	空止损	关键位止损
	棕榈油	多	强	新多进场	远离区间
	白糖	多	弱	分歧加大	横盘整理
	棉花	多	弱	新空进场	横盘整理
	鸡蛋	空	中等	新空进场	远离区间
	苹果	多	弱	空止盈	横盘整理
	淀粉	空	弱	空止盈	宽幅震荡
	玉米	多	弱	分歧加大	横盘整理
	红枣	多	中等	多止盈	宽幅震荡

- 多数品种重新回到震荡模式，年前恐怕没有趋势行情
- 能化继续下行，农副继续看多，建材需要等待，有色开始反转
- 关注铝，菜油

1、观察白糖回调

利空

- a> 横盘缩量整理
- b> 股市对应指数开始大幅走弱
- c> 人民币短期贬值结束

利多

- a> 盘面仍然处在多头区间
- b> 低库存伴随基差倒挂保持良好
- c> 农副端通胀传播

白糖日线



2、继续做空黑色系（盯住这次反弹做空的机会）

3、时机已经成熟，等待机会入场--->本周会发布关于内盘股指的做多报告！

- 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> 内盘债券有所走弱，资金面利多
- d> IC已经回到空头趋势，股指回调会持续一段时间，等待缩量平台就是买点

IF

IH

IC

