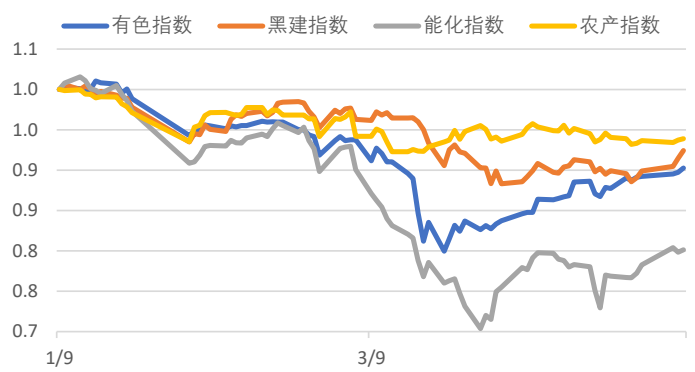


## 本周趋势概况

## 商品板块指数追踪

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

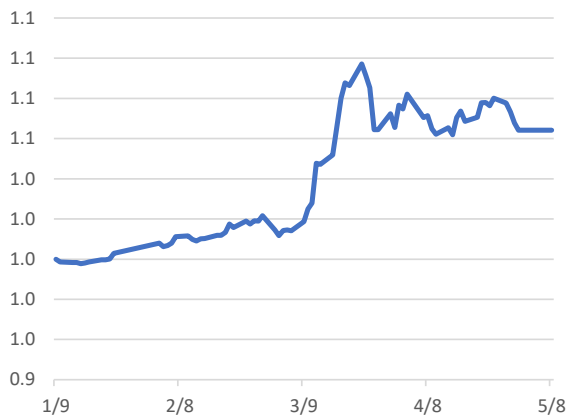


## 120天市场概览



- 美债开始陡峭，美元继续上行，信用风险持续下行，但是美债整体曲线持续下行，接近零利率曲线。
- 内盘国债出现大幅回调，有筑头的趋势，原油触底反弹，人民币持续弱势。
- 商品强势板块排序：农产---黑色---有色---能化。预计板块轮动开始！

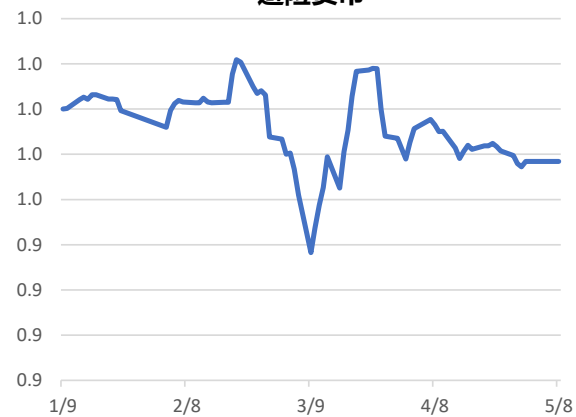
美元指数



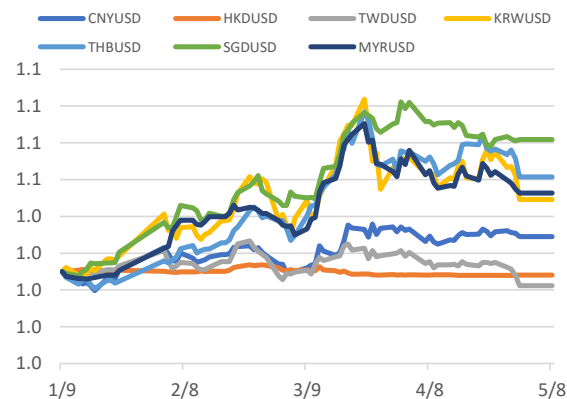
人民币



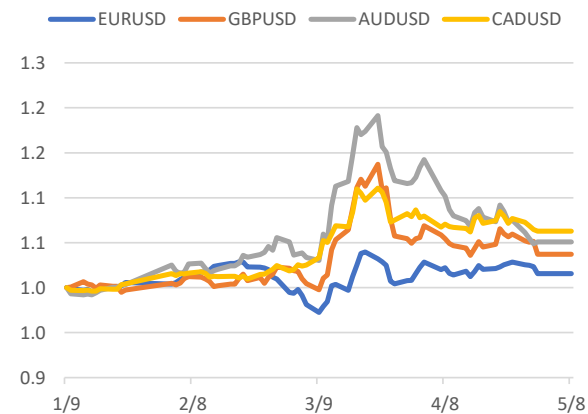
避险货币



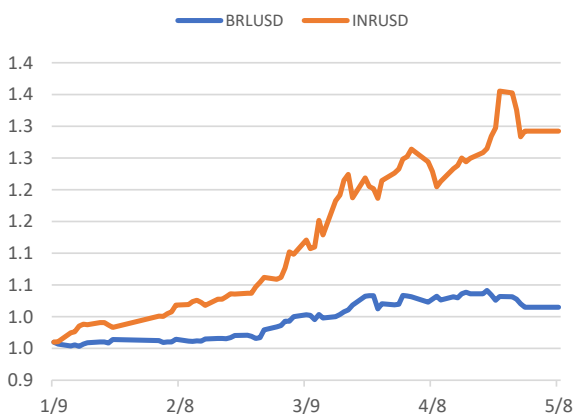
亚洲市场



发达国家



其他新兴市场



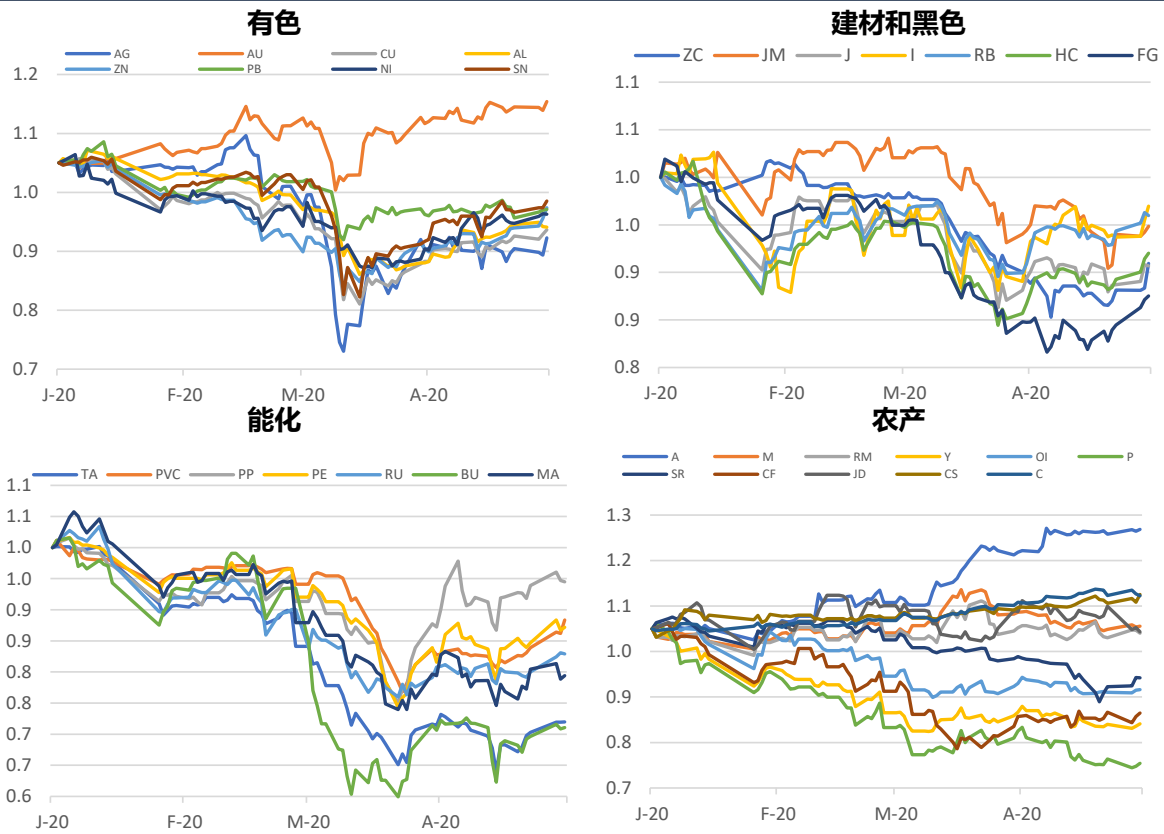
- 美元流动性彻底缓解，甚至现在美元出现泛滥趋势，亚洲市场整体贬值，发达地区开始升值。
- 澳元大幅升值，出口经济市场预期好转，矿石价格跟随上行。

商品板块概览							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	黄金	最强	铁矿	最强	PP	最强	大豆
最弱	白银	最弱	玻璃	最弱	沥青	最弱	棕榈
贴水最大	锡	贴水最大	铁矿	贴水最大	PP	贴水最大	大豆
升水最大	银	升水最大	动力煤	升水最大	橡胶	升水最大	棕榈

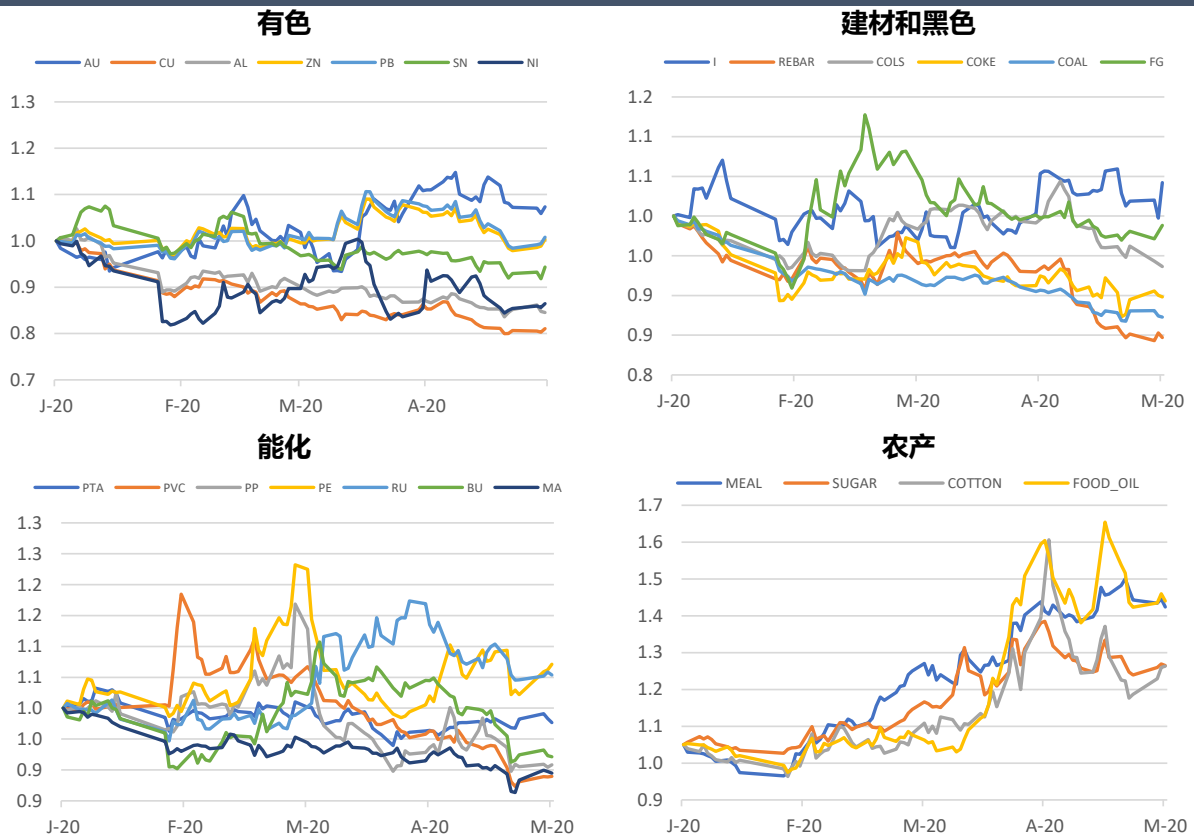
股市对应板块							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	黄金	最强	铁矿	最强	塑料	最强	饲料
最弱	铜	最弱	钢材	最弱	PVC	最弱	棉花

品种分析		展期价格			展期曲线汇总	
		近期	中期	远期		
股指	IF	3,914	3,834	3,834		
	IH	2,826	2,755	2,755		
	IC	5,403	5,234	5,234		
贵金属	黄金	383	384	385		
	白银	3,777	3,787	3,800		
有色	铜	43,510	43,350	43,290		
	铝	12,620	12,430	12,365		
	锌	16,985	16,940	16,795		
	铅	13,895	13,705	13,590		
	镍	101,580	101,720	101,770		
	锡	132,050	128,250	127,710		
黑色	动力煤	506	506	510		
	焦煤	1,090	1,090	1,051		
	焦炭	1,750	1,688	1,688		
	铁矿石	633	587	587		
建材	螺纹钢	3,526	3,295	3,295		
	热轧卷板	3,386	3,225	3,225		
	玻璃	1,318	1,295	1,295		
	原油	249	262	262		
化工	PTA	3,504	3,654	3,654		
	PVC	5,790	5,720	5,720		
	PP	7,022	6,847	6,847		
	EG	3,526	3,665	3,665		
	塑料	6,360	6,360	6,360		
	橡胶	10,345	11,765	11,765		
	沥青	2,378	2,568	2,568		
	甲醇	1,762	1,871	1,871		
农产品	纸浆	4,490	4,634	4,634		
	大豆	4,570	4,059	4,059		
	豆粕	2,750	2,818	2,818		
	菜粕	2,339	2,238	2,238		
	豆油	5,370	5,458	5,458		
	菜油	6,678	6,560	6,560		
	棕榈油	4,378	4,554	4,554		
	白糖	5,115	4,905	4,905		
	棉花	11,655	12,110	12,110		
	鸡蛋	4,106	3,916	3,916		
	苹果	7,270	9,427	9,427		
	淀粉	2,421	2,452	2,452		
	玉米	2,061	2,092	2,092		
	红枣	10,120	10,120	10,120		

120天滚动商品单位化走势对比图

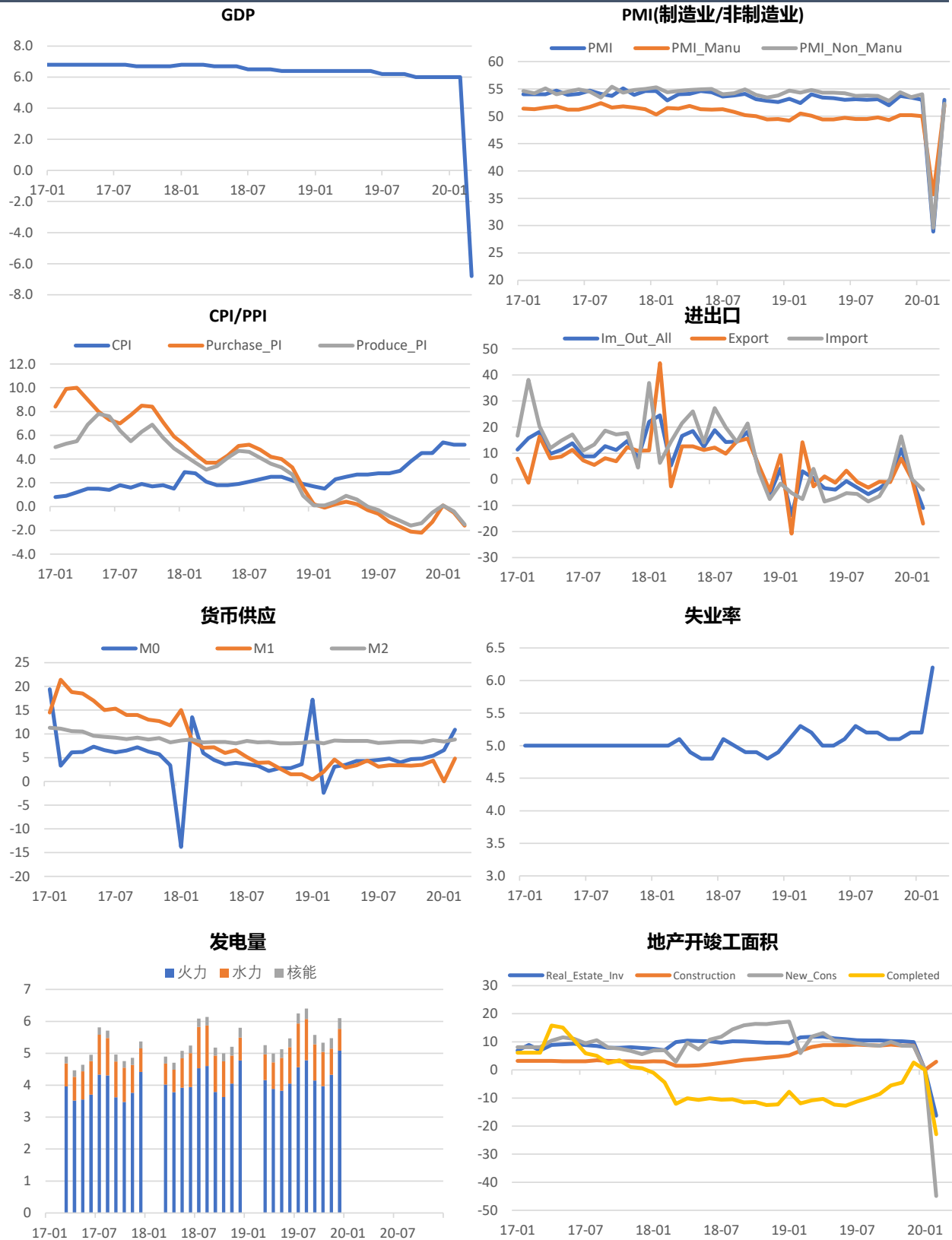


120天滚动各个股市板块对应商品单位化走势对比图



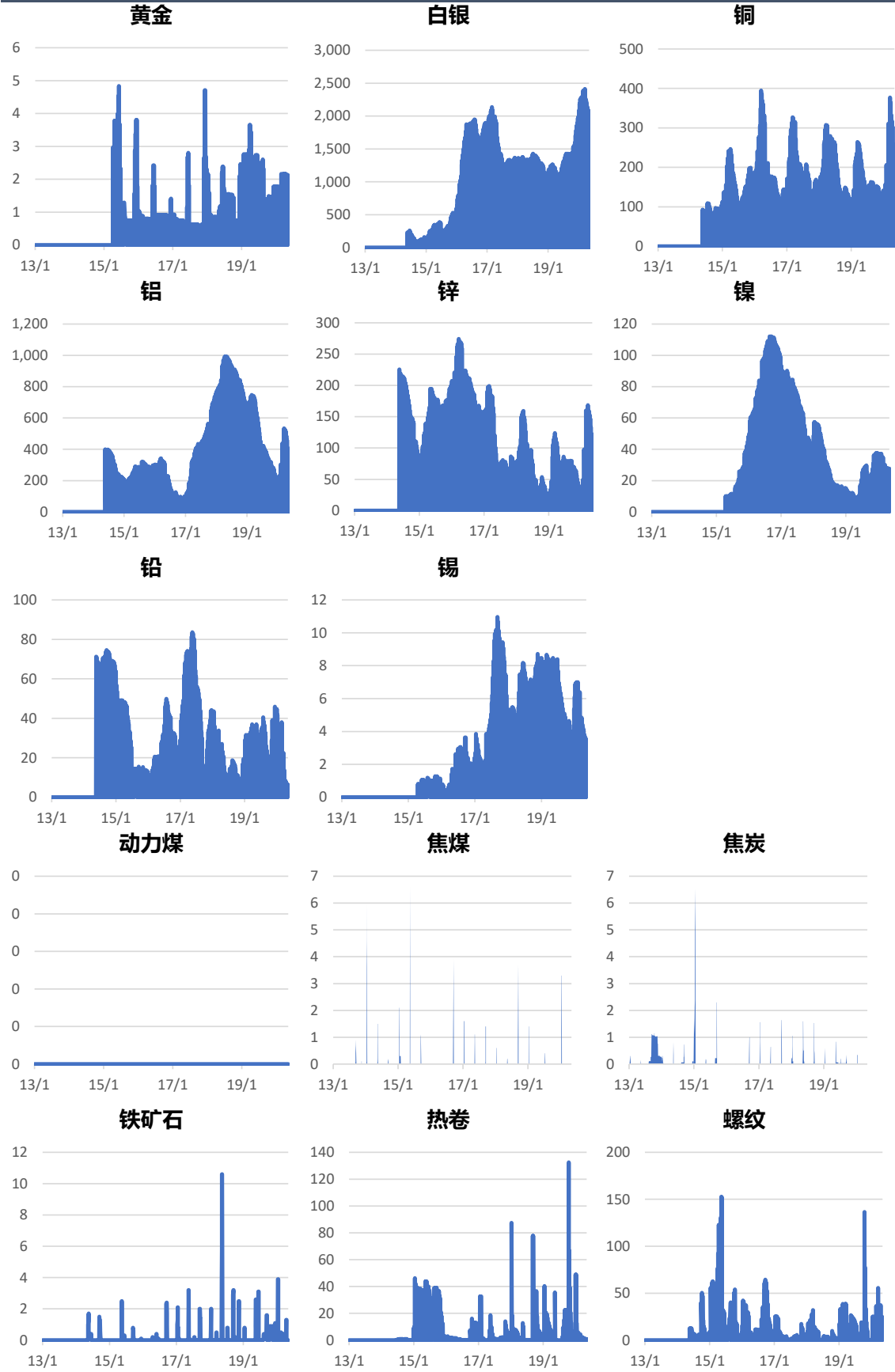
- 商品板块整体通缩预期开始回摆，黑色系下跌并不顺利，能化品种整体大幅反弹。
- 农产品股市板块大爆发，但是期货盘面还没有走好，等待远期价格企稳可以做多。

# 宏观经济指标追踪（月度数据）

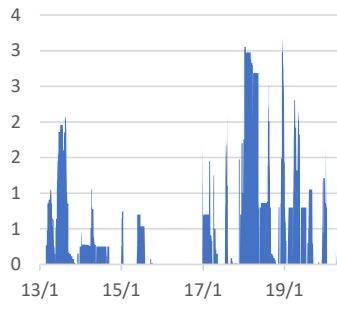


- GDP突然暴跌，PPI-CPI 剪刀差仍将继续，利多消费品，利空工业品。非制造业PMI出现拐点，制造业PMI持续低迷。
- 进出口持续低迷，货币供应平稳。失业率暴力上行。
- 地产开竣工同时暴跌，看反弹力度。

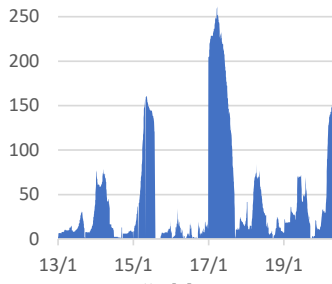
商品库存追踪



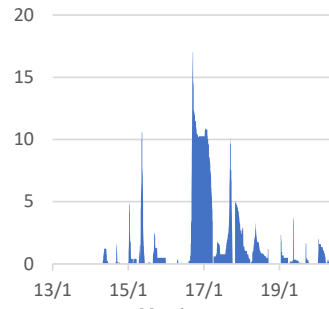
玻璃



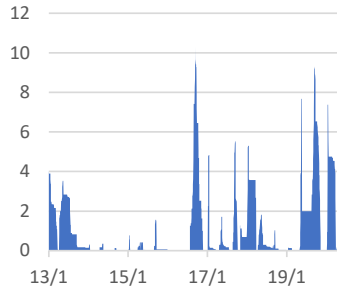
PTA



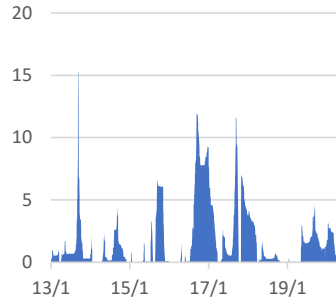
PP



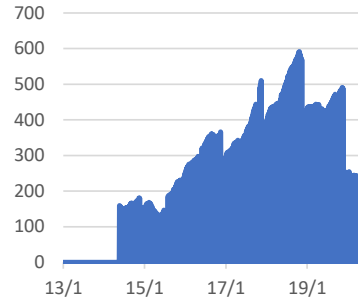
PVC



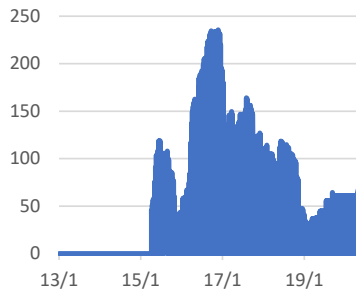
塑料



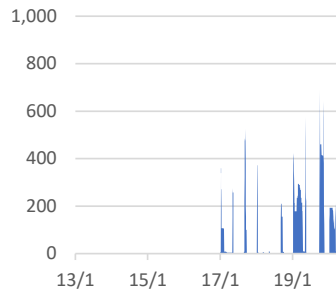
橡胶



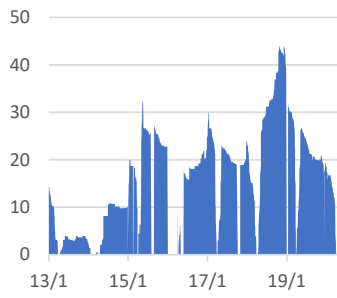
沥青



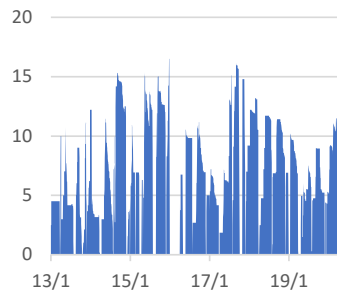
甲醇



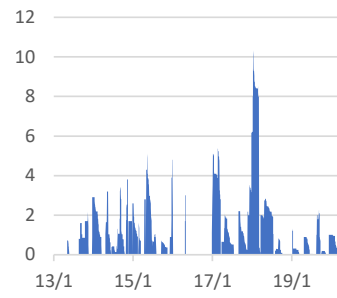
大豆



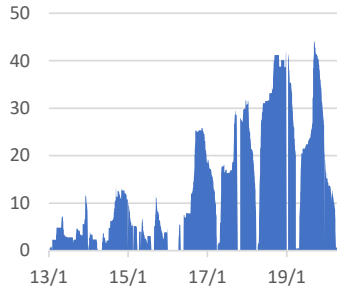
豆粕



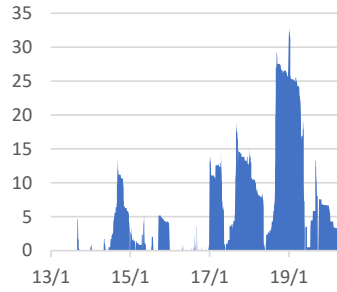
菜粕



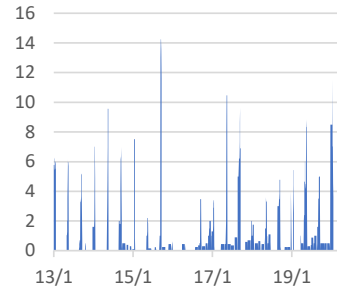
豆油



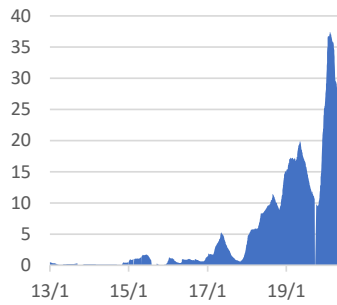
菜油



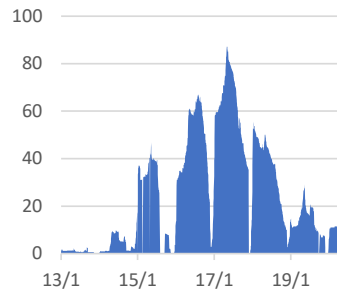
棕榈油



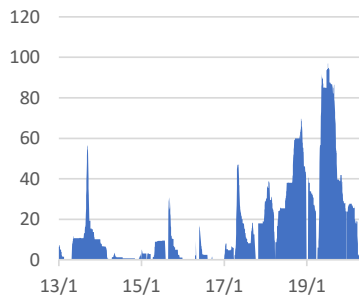
棉花



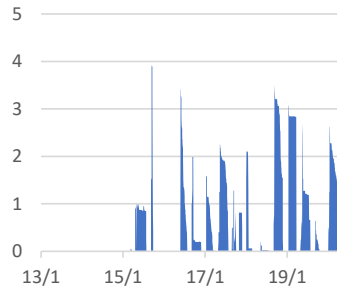
白糖



玉米



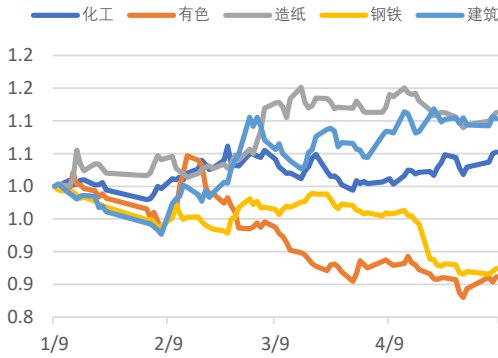
淀粉



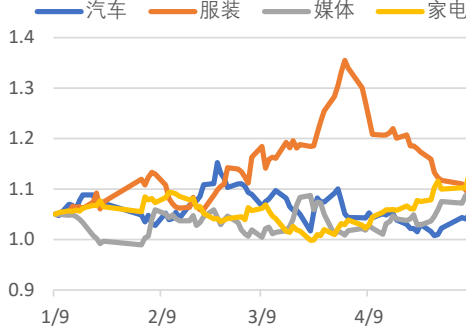


# 股市板块追踪

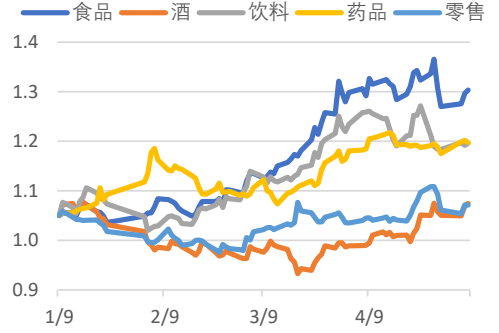
## 材料



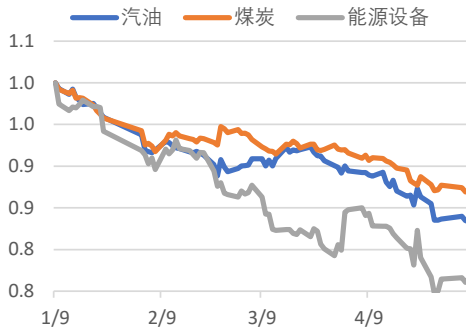
## 非必需品



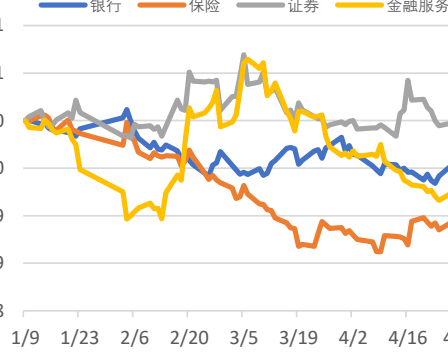
## 必需品



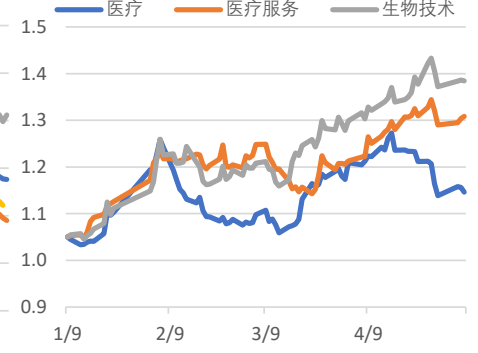
## 能源



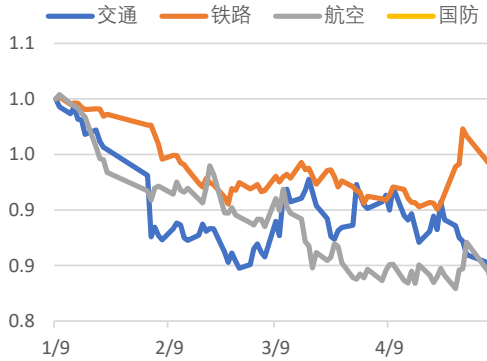
## 金融



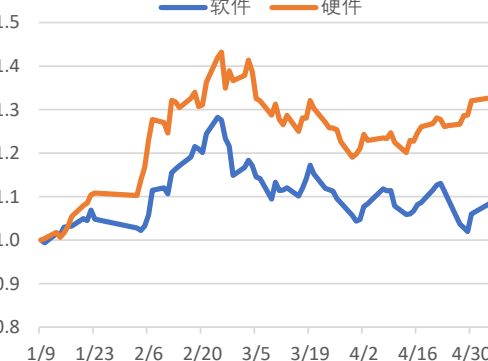
## 医药



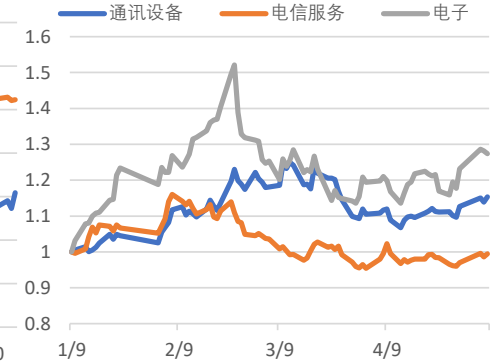
## 运输



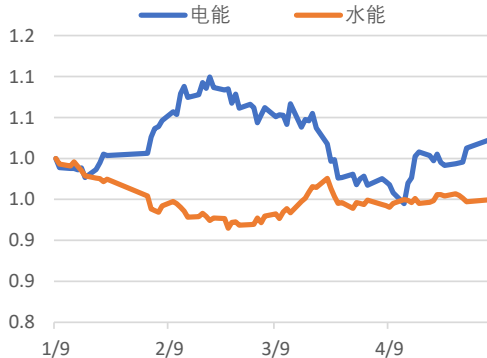
## 计算机



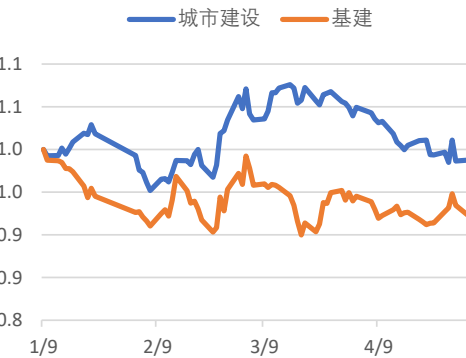
## 通信/电子



## 水电能



## 建设



- 必需品板块开始走强，食品和酒走强，消费的报复性反弹。服装板块大幅回调。
- 煤炭和能源设备跌出历史新低，同时钢材和有色开始再次下跌。
- 电能板块反弹之后开始横盘，关注是否再次走弱。

# 市场观点

## 股票市场

- 人民币还在空头但是债券市场大幅回调预示着资金开始看多疫情恢复情况，局势不明朗
- 美国市场债券整体利率开始再次下跌，但是近远期差距小幅拉大10个基点，疫情恢复预期定价反应。
- 美股再次回到年前高位，其中科技股领涨。市场情绪开始恢复，但是黄金价格再次走出新高，避险情绪还在。
- 原油价格大幅反弹，远期价格平稳上行，预计原油开始进入震荡上行趋势。
- 全球铜价跟随经济重启预期大幅反弹，但是内盘铜盘面仍然不乐观。

## 商品市场

- 板块来看农产品依然强势，化工品走出双底，黑色系开始走弱，有色恐怕要走弱。
- 目前值得关注的未进仓品种：
  - 大豆（远期贴水历史最低+低仓单=做空机会）仓单还在历史低位没有矛盾，等待仓单上行做空
  - 饲料（远期升水+低仓单+股票指数多头=做多机会）已经具备做多的一切条件
  - 铜（远期贴水+高仓单+股票指数空头=做空机会）已经具备做空条件，关注合适加仓

# 持仓详情

2020/5/8

1、	做多PTA09,4960,80手
2、	做空焦煤JM2009,10手
3、	做空螺纹RB2010,15手
4、	做空动力煤ZC2009,10手
5、	做多橡胶ru2101,2手
6、	做多玻璃FG2101,10手
7、	做空铜CU2009,1手