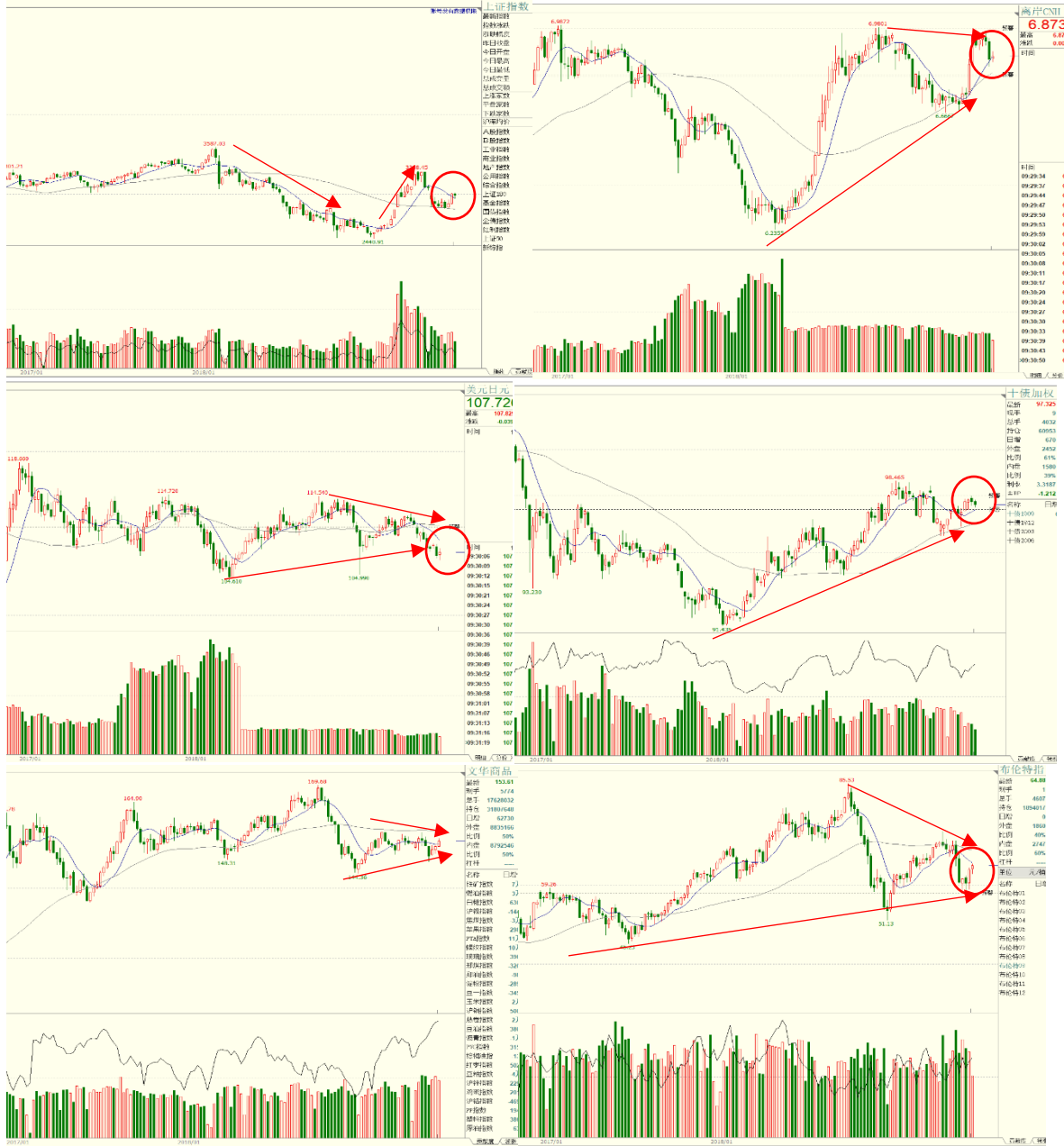


每周总结

2019-06-28



市场总体情况

- 宏观趋势：受益于美元走弱进入空头的的影响，给新兴市场打开了一定的时间窗口，短期内人民币反弹，带动资金部分回流中国，推动内盘股市反弹，债券市场维持强势震荡。从持仓上可以看到，目前资金开始在读关注商品市场，持仓量明显上升，目前总体商品市场仍处于空头，人民币升值叠加国债强势的期间大概率内盘商品偏弱势运行。
- 商品市场：本周没有明显的趋势变化，国债的趋势仍然没有走出来。国债价格维持多头横盘震荡，但是目前的走势的斜率是向上的，说明通胀预期降温，对商品产生利空影响，可以看到每当国债再次开始受到追捧大概率工业品就会开始降温。本周股市继续上周反弹强势震荡，但是目前来看分化明显，商品相关的股票开始普遍弱于大盘走势，说明商品预计维持弱势。
- 股票市场：本周内盘市场延续上周反弹强势整理，驱动力来自于美元的有效走弱，同时黄金和日元市场维持强势，美元走弱的程度远不及避险货币和避险金属走强的程度，说明宏观层面避险情绪持续积累，并且很紧张。目前债券价格维持强势不变，斜率向上，风险偏好没有完全转向乐观。股市的反弹没有明显的放量配合。维持上周判断不变：所以目前的市场处于紧张做多格局。整体情绪没有走好，只有一部分最大胆的投资者开始入场，目前任何一个风险消息都可能造成大幅超跌来释放积累的情绪。所以最好等待市场回调，有效释放避险情绪之后再做决定。

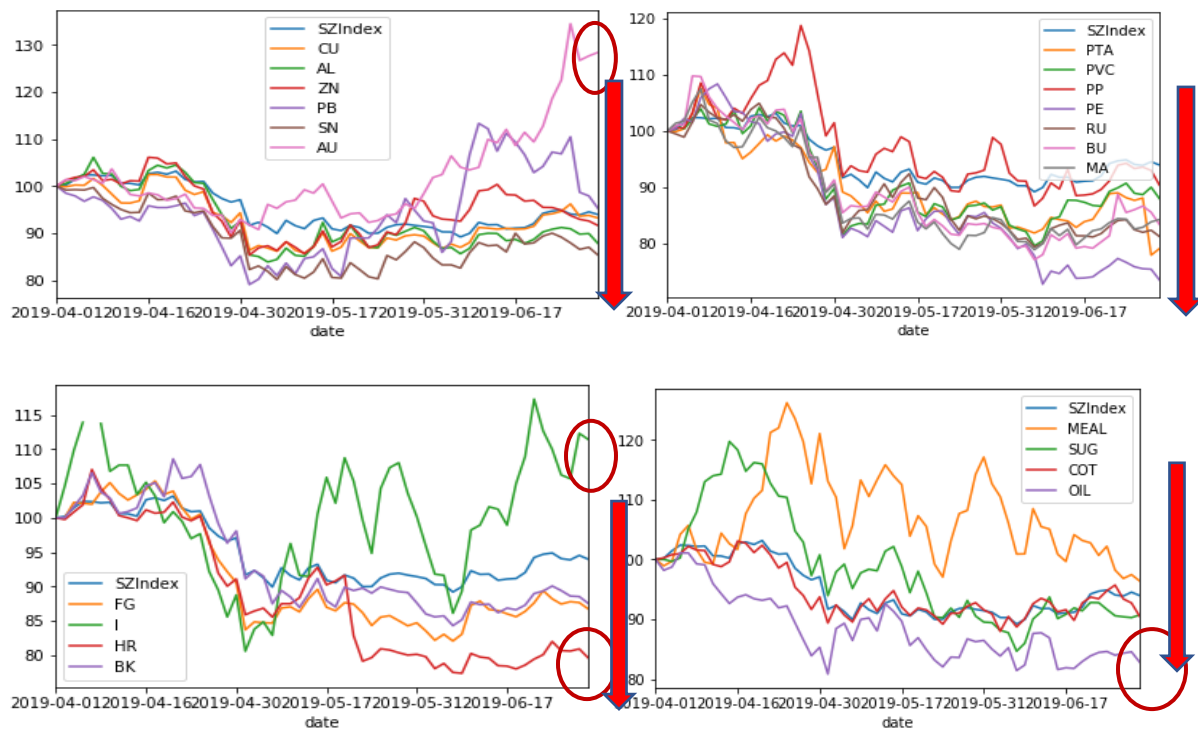
外汇市场

- 美元：美元继续下跌，突破多空分解区间，目前开始看空。这次美元的走弱有力带动了内盘的一次全面反弹，目前美元价格也已经完成了对降息预期的 price in 工作，如果美元延续弱势走势，配合美国国内的经济指标开始走弱，预计会行程新一轮外汇主导的交易走势，至少是一个季度为准的趋势性行情。
- 发达国家货币：加元，英镑和欧元完全进入多头升值通道，预计延续惯性升值。对应的美元基本确定进入贬值区间，开始新一轮的外汇主导交易逻辑。
- 发展中国家货币：本周人民币强势震荡，十分临近多空趋势线，有可能发生趋势转换，股市已经最先开始了对人民币升值的 price in，但是由于股市没有明显放量，明显市场还在检验这个趋势的正确性，配合美元跌破多空分界线，预计后市人民币开始走强。
- 避险货币：日元和瑞郎本周出现持续升值走势，其中瑞郎表现最为明显。同时看到目前两者都在多头趋势中，说明宏观面的避险情绪还是高涨的，任何一点风吹草动都有可能导导致大规模的 flight to quality 行为。风险情绪方面还没有给股票市场打开时间窗口。最好持续等待避险情绪的释放。



商品市场

品种分析		6/28/2019					
		多空	成交量	持仓	库存	变动	综合
股指	IF	1	-1	-1			多， 缩量减仓突破上行
	IH	1	-1	0			多， 缩量突破上行
	IC	-1	-1	-1			空， 缩量减仓震荡
贵金属	黄金	1	1	0	2,496	-9%	多， 放量新高
	白银	1	1	1	#####	4%	多， 放量突破上行
有色	铜	-1	-1	0	146,019	8%	空， 缩量震荡反弹
	铝	-1	0	-1	423,068	-1%	空， 减仓下行
	锌	-1	-1	-1	79,896	-7%	空， 缩量减仓新低
	铅	-1	0	0	30,756	-1%	空， 横盘震荡
	锡	1	-1	-1	20,464	19%	多， 缩量突破企稳
	镍	-1	0	1	8,392	0%	空， 持仓震荡下行
黑色	动力煤	-1	0	-1	0	0%	空， 减仓反弹
	焦煤	1	0	-1	0	0%	多， 减仓横盘
	焦炭	-1	0	-1	30	0%	空， 减仓走弱
	铁矿石	1	0	1	0	0%	多， 持仓新高
建材	螺纹钢	1	0	-1	21,209	-5%	多， 减仓突破进入多头
	热轧卷板	1	1	1	0	0%	多， 放量持仓突破上行
	玻璃	1	1	1	800	0%	多， 持仓突破上行
化工	原油	-1	-1	-1	0	0%	空， 缩量减仓反弹
	PTA	1	1	1	42,487	-38%	多， 放量持仓突破上行
	PVC	-1	-1	-1	2,000	0%	空， 缩量反弹
	PP	0	0	0	277	0%	空， 小幅反弹
	EG	-1	-1	-1	10,127	-13%	空， 缩量减仓反弹
	塑料	-1	-1	0	5,518	-1%	空， 缩量反弹
	橡胶	-1	-1	1	417,055	-2%	空， 缩量持仓突破下行
	沥青	-1	-1	0	44,775	0%	空， 缩量反弹
	甲醇	-1	0	1	15	0%	空， 持仓下行
	纸浆	-1	1	1	31,967	0%	空， 持仓新低
	大豆	-1	-1	1	24,445	0%	空， 缩量持仓下行
	豆粕	1	-1	-1	5,501	0%	多， 缩量收放
农产品	菜粕	1	1	1	38	0%	多， 放量持仓上行
	豆油	-1	-1	0	21,964	2%	空， 缩量弱的震荡
	菜油	-1	-1	0	500	0%	空， 缩量下行
	棕榈油	-1	1	1	380	27%	空， 放量持仓下行， 新低
	白糖	-1	-1	0	16,157	-3%	空， 缩量弱的震荡
	棉花	-1	1	1	16,520	-2%	空， 放量持仓反弹
	棉纱	-1	1	-1	0	0%	空， 放量减仓反弹
	鸡蛋	1	0	-1	0	-100%	多， 缩量横盘
	苹果	-1	-1	0	0	0%	空， 缩量下行
	淀粉	-1	-1	0	1,199	-1%	空， 缩量走弱
玉米	1	-1	1	93,629	10%	多， 缩量持仓横盘震荡	
红枣	1	-1	0	0	0%	多， 缩量上行	



- 商品大环境目前仍然偏空运行，农产品和煤炭较为强势，钢材本周开始了剧烈反弹，试空失败，同时有色在次开始大幅走弱。**从展期滚动收益率来看有色中：镍最强，锌最弱。建材和黑色系中：铁矿石最强，焦炭最弱。化工品中：PTA 最强，橡胶最弱。农产品中：饲料最强，油脂最弱。**美元进入空头并没有能够给与有色金属有力的支撑，可以看到目前只有贵金属开始了向上突破走势良好，但是以铜为主的有色纷纷走出近期新低，与之前的预计完全相反，有色的弱势预计将会继续一段时间。本周化工品出现了强力反弹，以前期最弱势品种 PTA 为主开始了大幅反弹，目前已经突破多空区间正式进入多头。建材和黑色系方面，铁矿石再创新高，持续走强，前期判断错误，同时钢材跟随反弹暴力拉升，已经在此回到多头区间，交易止损，等待下次机会。农产品方面，前期最强势品种饲料本周宽幅震荡，目前仍在多头趋势良好，但是油脂已经明显走弱，完全进入空头。
- **本周从股票商品的联动性来看，来看有色中：黄金最强，锡最弱。建材和黑色系中：铁矿石最强，建材最弱。化工品中：PP 最强，塑料最弱。农产品中：饲料最强，油脂最弱。**本周除了黄金和铁矿石以外所有商品股票集体下跌，开始远远弱于大盘，表现最为明显的是铅虚假多头走势后大幅回调，同时所有化工品依然保持弱于大盘走势，钢铁公司在大盘反弹时候反而下跌，同时前期大幅拉升的棉花类股票也突破失败，在度走弱于大盘，整体来看商品股票集体弱于大盘，那么大盘的反弹就更多的是来自于高科技股票，金融股票和服务消费类股票。

交易机会

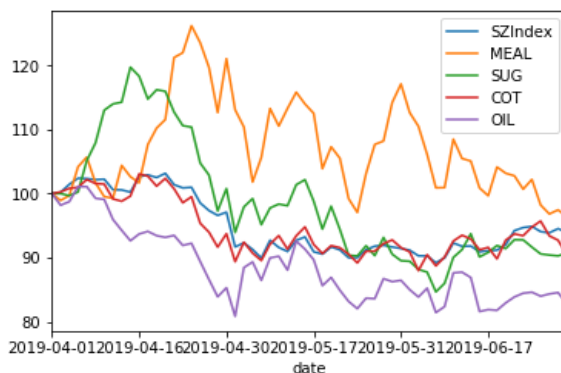
- 做多饲料：
 - 目前饲料走势在农产品中最为强势，处于良好的多头市场，走势健康。



- 在已经形成趋势的品种中，菜粕目前远期倒挂，豆粕处于正向，短期来看菜粕的市场需求更强势，应为农产品由于不利于储存正常情况下应该是近期价格高于远期价格比较合理。豆粕目前远期更高，说明需求差。

品种分析		展期价格		
		近期	中期	远期
农产品	豆粕	2,882	2,924	2,755
	菜粕	2,564	2,330	2,297

- 目前饲料类股票大幅回调，但是仍然远强于大盘走势，在所有商品类股票走势中较为强势。
- 通胀影响食品端已经开始了明显的涨价行情，饲料距离食品端的距离很近，最容易受到涨价行情的带动作用。



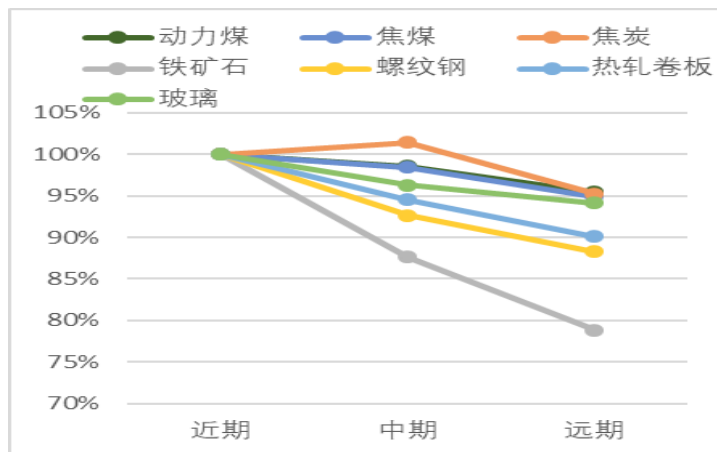
只有饲料强于大盘，但开始走弱！

- 做空焦炭：

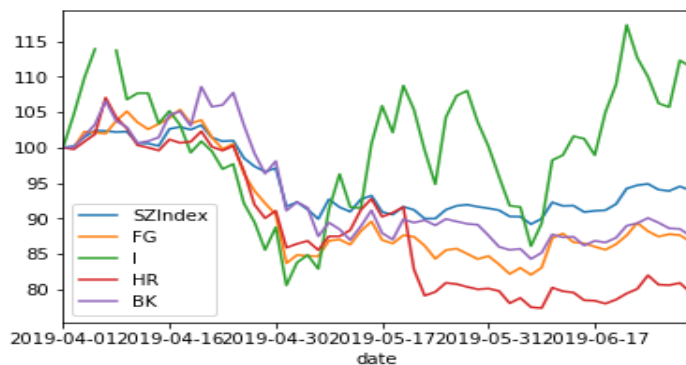
- 目前黑色系板块，焦炭最弱势，目前已经进入空头区间，可以试空。



- 远期曲线，焦炭远期高于近期，利于做空，目前有一定交易所库存。



- 股市对应方面，黑色系应明显走弱，远弱于大盘，适合做空。



- 做空螺纹，热卷止损：

- 被多头暴力拉至涨停，完全失败，止损全部退出。等待大环境走弱，下次机会。

- 橡胶多头止损：

- 本周再次向下突破，全部止损退出。橡胶目前仍在筑底过程，第一次突破失败，目前库存太大，每次突破都伴随库存增加。在远期强势的价格曲线中，上升同时增加库存，说明实体商业需求差。

[illegible]