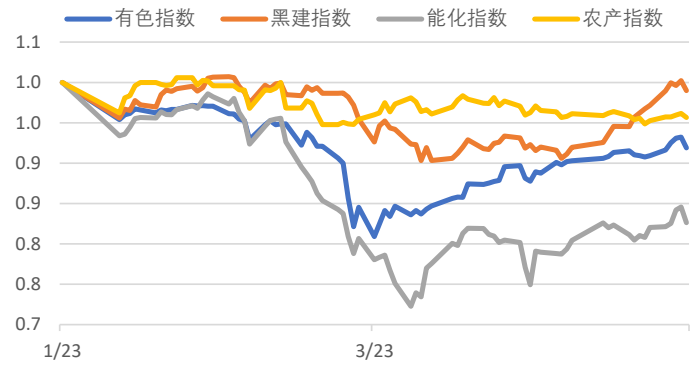


本周趋势概况

商品板块指数追踪

资金流		股指		商品综合	
外资	流出	趋势	空	趋势	反弹
债券	反弹	成交量	缩量	成交量	缩量
股市	震荡	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



- 美债继续陡峭，美元横盘，信用风险持续下行，市场结构开始好转。
- 内盘国债受到两会悲观预期反弹，引起黑色和有色走弱，原油触底反弹，人民币空头有必要性（详见分析报告）。
- 商品强势板块排序：黑色---农产---有色---能化。黑色超预期反弹开始走强。

美元指数



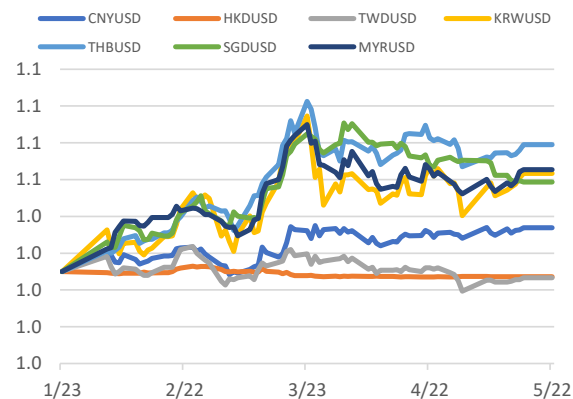
人民币



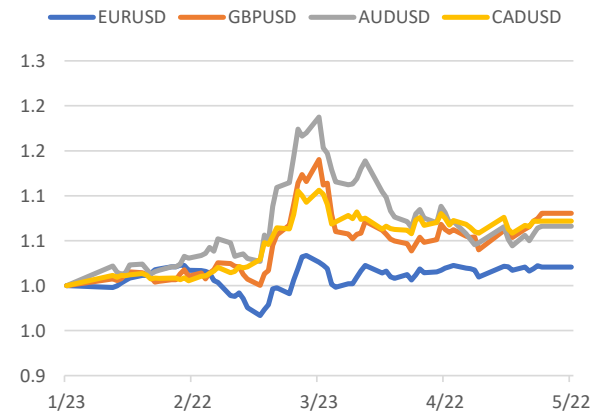
避险货币



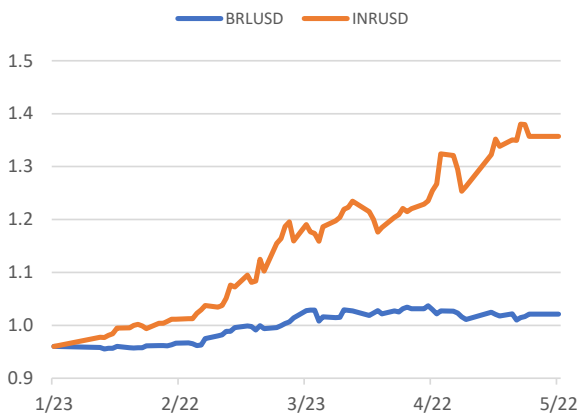
亚洲市场



发达国家



其他新兴市场



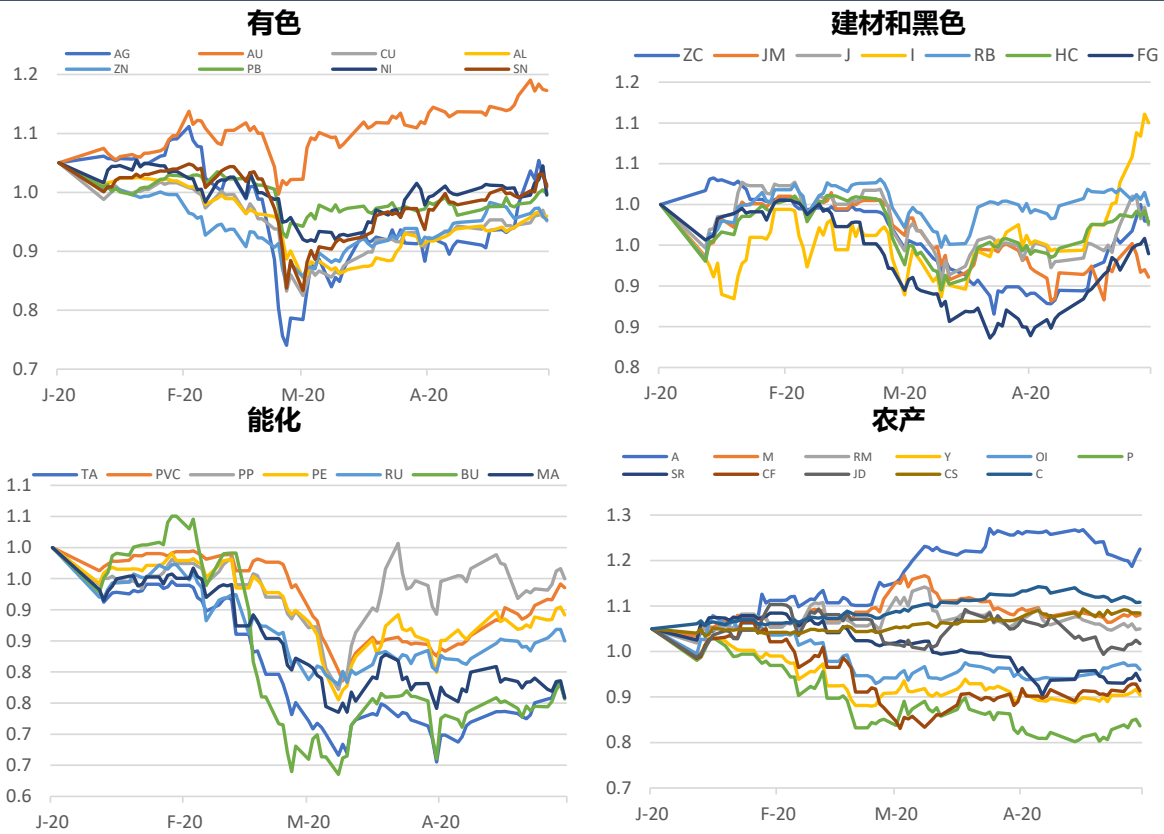
- 美元流动性回归稳定，亚洲市场整体继续贬值，发达地区开始升值。
- 澳元大幅升值，出口经济市场预期好转，矿石价格跟随上行。

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	铝	最弱	焦煤	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	棉花

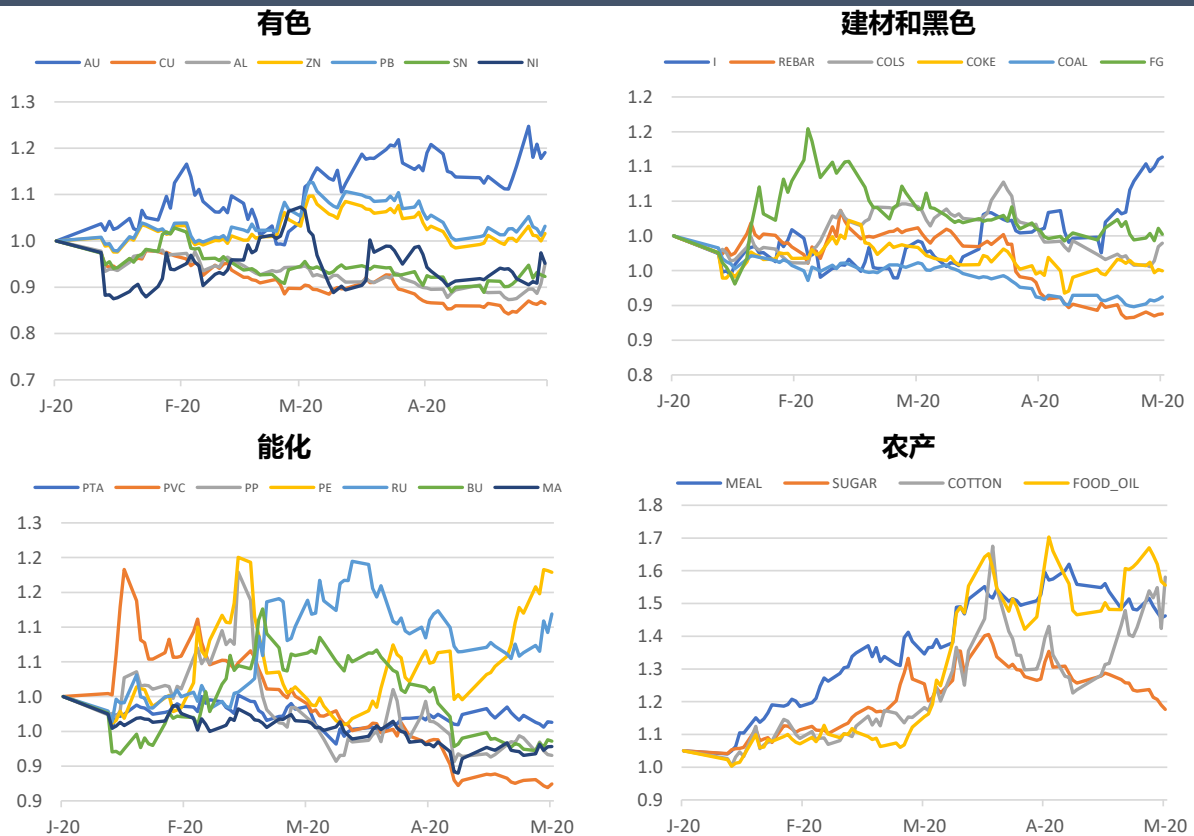
股市对应板块							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	黄金	最强	铁矿	最强	塑料	最强	饲料
最弱	铜	最弱	钢材	最弱	PVC	最弱	棉花

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	3,783	3,694	3,694			
	IH	2,742	2,663	2,663			
	IC	5,268	5,082	5,082			
贵金属	黄金	393	394	394			
	白银	4,104	4,117	4,135			
有色	铜	43,380	43,260	43,290			
	铝	13,055	12,790	12,585			
	锌	16,470	16,395	16,260			
	铅	14,175	14,045	13,885			
	镍	99,610	99,760	99,980			
	锡	133,810	129,850	129,140			
黑色	动力煤	535	535	523			
	焦煤	1,150	1,150	1,117			
	焦炭	1,809	1,761	1,761			
	铁矿石	717	643	643			
建材	螺纹钢	3,610	3,349	3,349			
	热轧卷板	3,454	3,310	3,310			
	玻璃	1,364	1,330	1,330			
化工	原油	252	266	266			
	PTA	3,598	3,752	3,752			
	PVC	6,020	5,925	5,925			
	PP	7,041	6,870	6,870			
	EG	3,526	3,704	3,704			
	塑料	6,415	6,420	6,420			
	橡胶	10,190	11,545	11,545			
	沥青	2,392	2,558	2,558			
农产品	甲醇	1,682	1,827	1,827			
	纸浆	4,382	4,502	4,502			
	大豆	4,420	4,029	4,029			
	豆粕	2,754	2,820	2,820			
	菜粕	2,306	2,208	2,208			
	豆油	5,392	5,484	5,484			
	菜油	6,755	6,611	6,611			
	棕榈油	4,480	4,588	4,588			
	白糖	4,976	4,822	4,822			
	棉花	11,580	12,115	12,115			
	鸡蛋	4,166	3,986	3,986			
	苹果	6,830	9,248	9,248			
	淀粉	2,362	2,413	2,413			
	玉米	2,022	2,065	2,065			
	红枣	10,050	10,050	10,050			

120天滚动商品单位化走势对比图



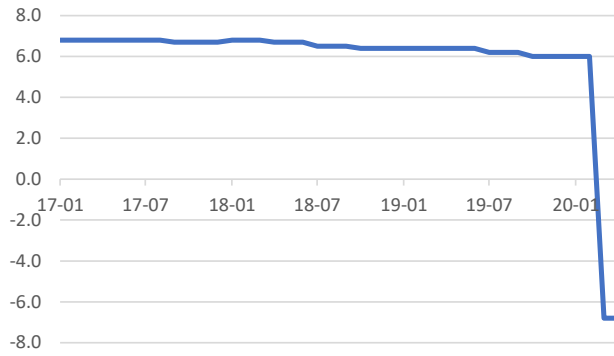
120天滚动各个股市板块对应商品单位化走势对比图



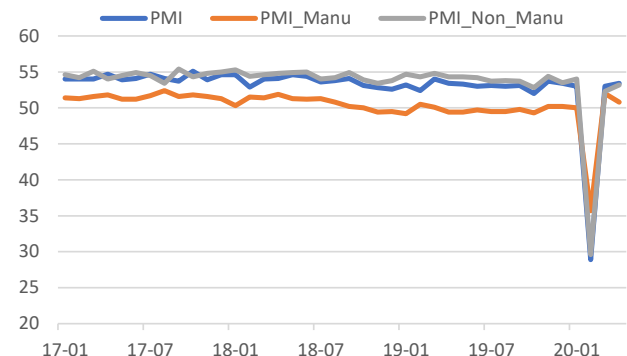
- 商品板块整体通缩预期开始回摆，黑色系大幅反弹后回调，能化品种整体大幅反弹。
- 农产品股市板块大爆发，但是期货盘面还没有走好，等待远期价格企稳可以做多。

宏观经济指标追踪（月度数据）

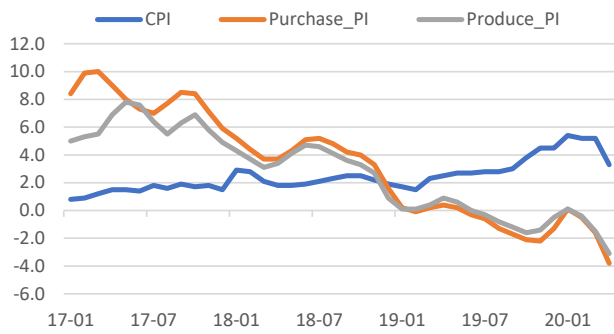
GDP



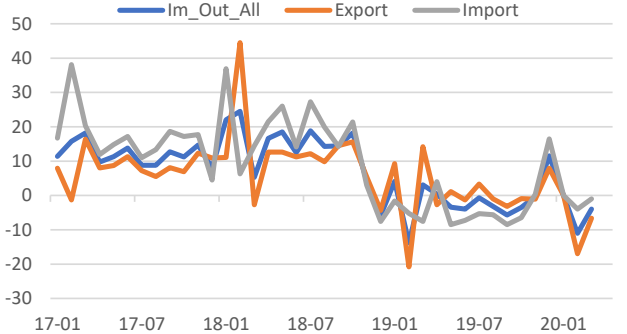
PMI(制造业/非制造业)



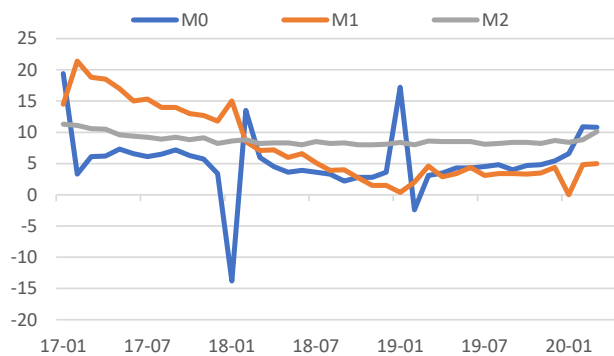
CPI/PPI



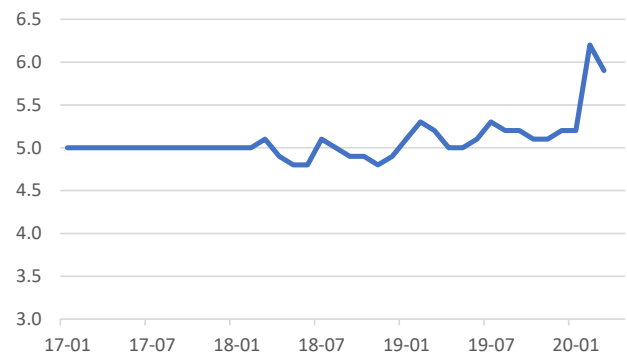
进出口



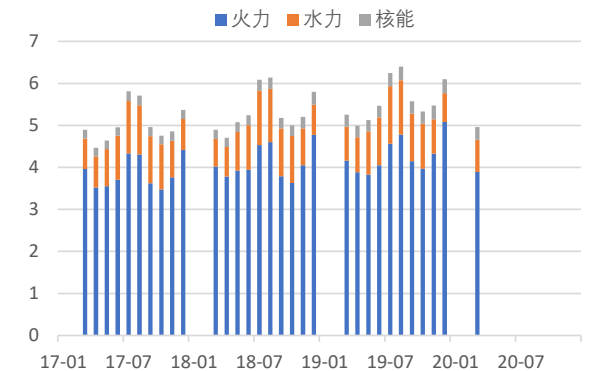
货币供应



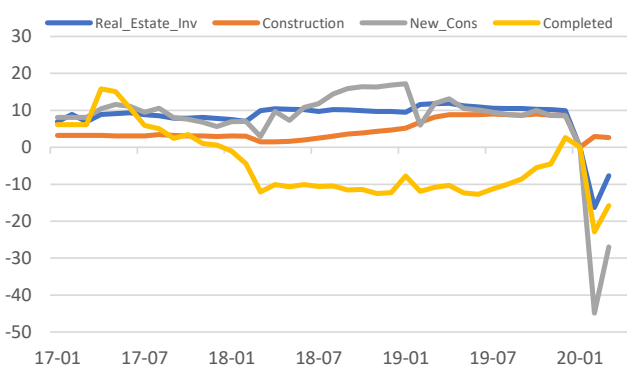
失业率



发电量

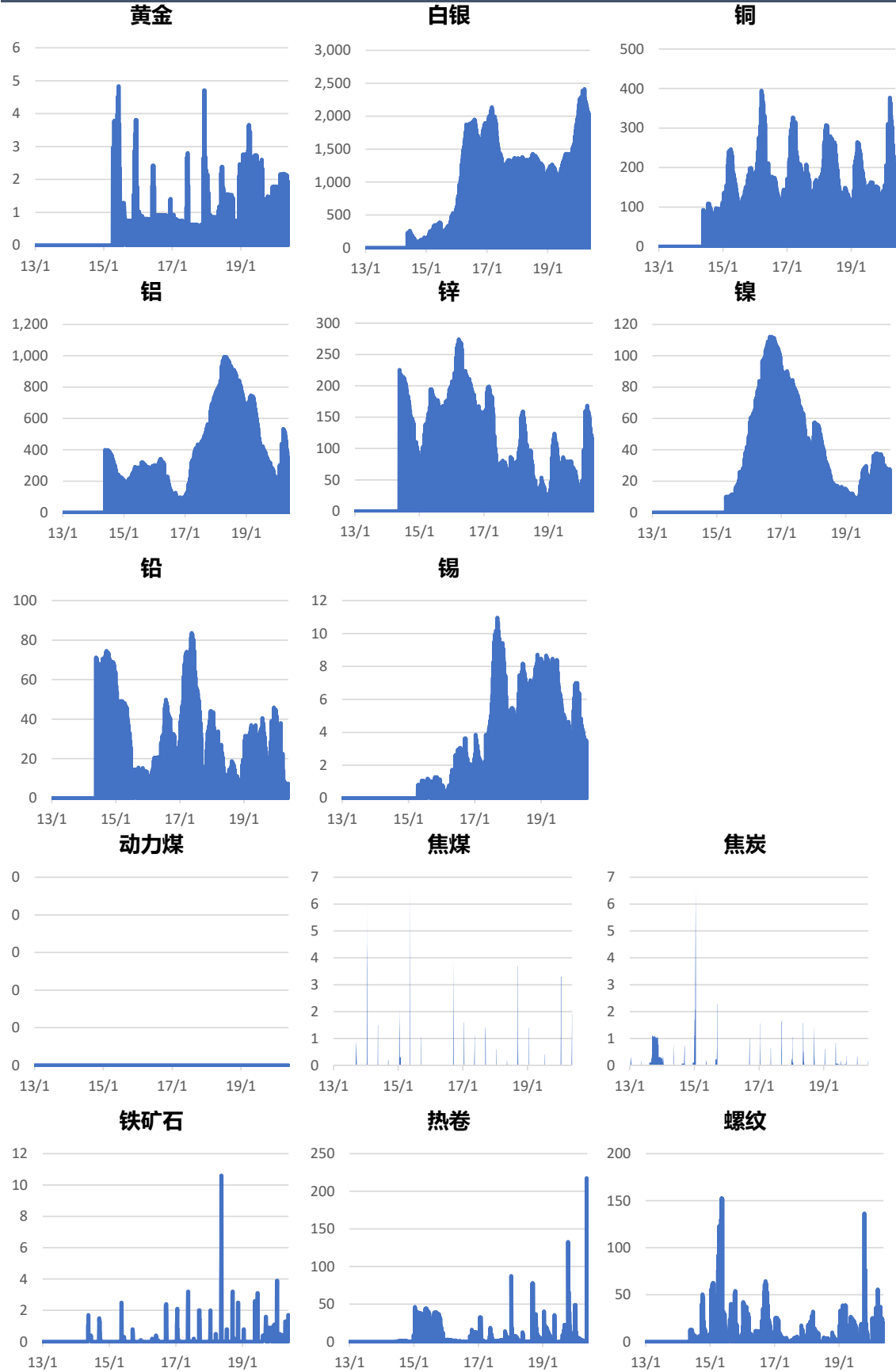


地产开竣工面积

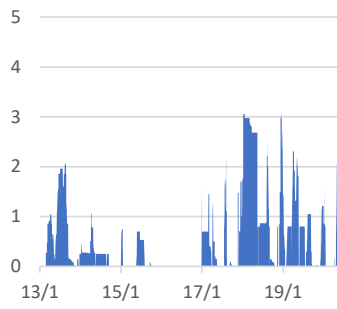


- GDP突然暴跌，PPI-CPI 剪刀差仍将继续，利多消费品，利空工业品。剪刀差会继续施压人民币。
- 进出口持续低迷，货币供应量大增。失业率暴力上行。

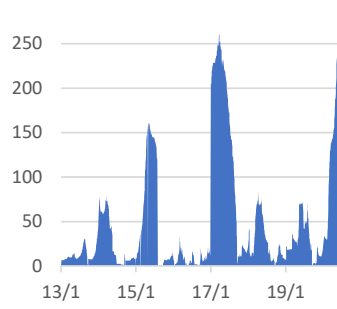
商品库存追踪



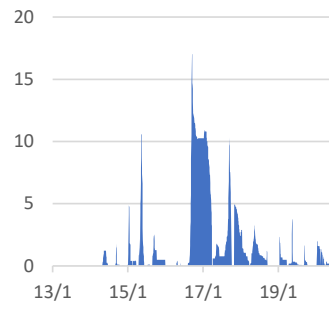
玻璃



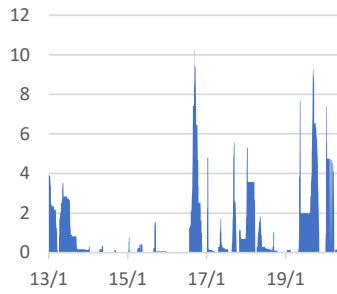
PTA



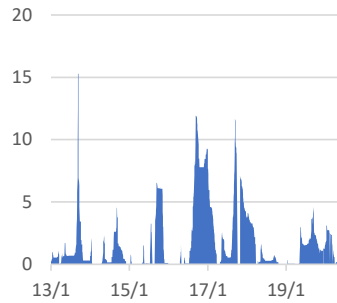
PP



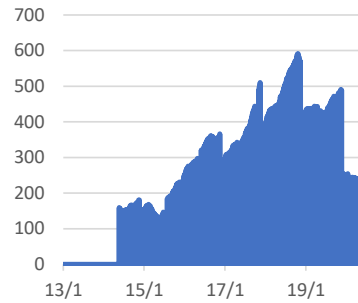
PVC



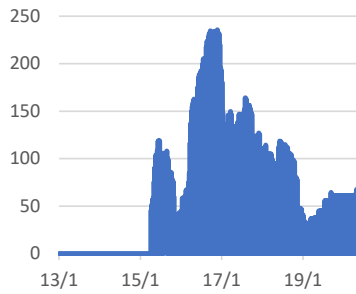
塑料



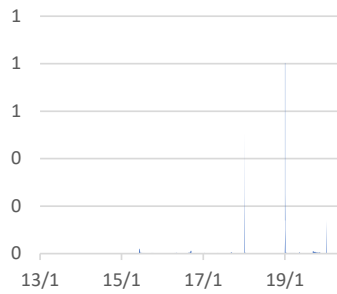
橡胶



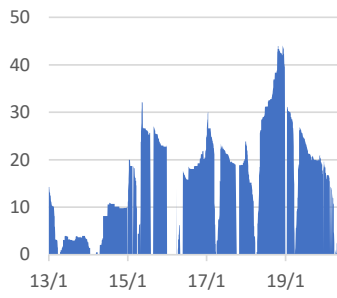
沥青



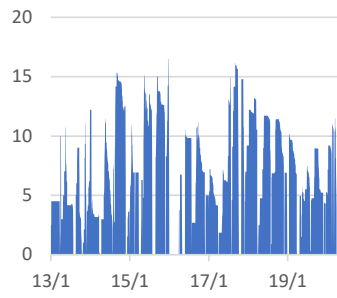
甲醇



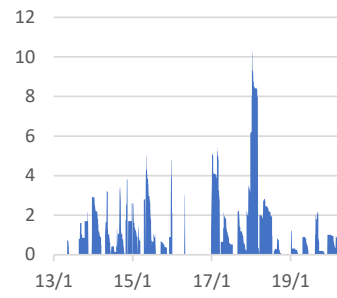
大豆



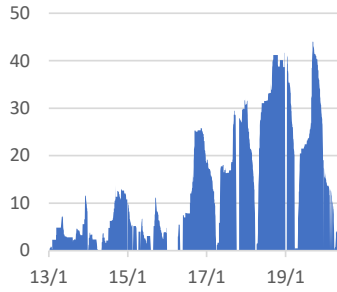
豆粕



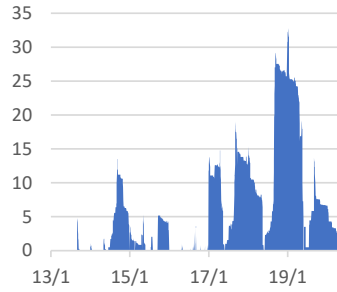
菜粕



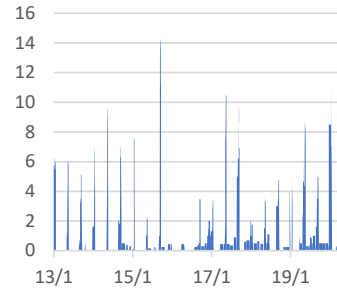
豆油



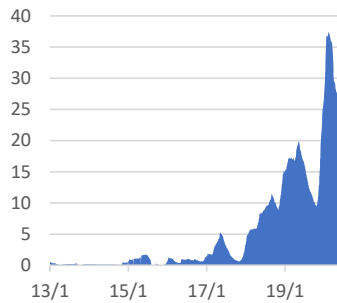
菜油



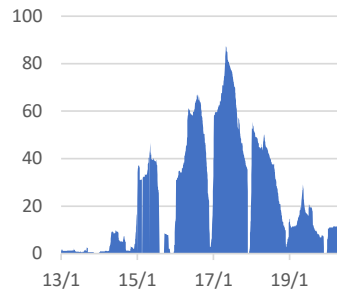
棕榈油



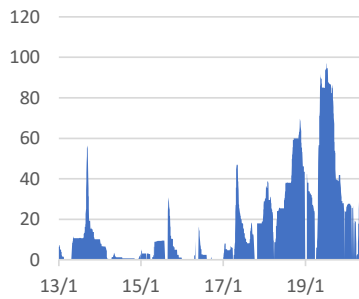
棉花



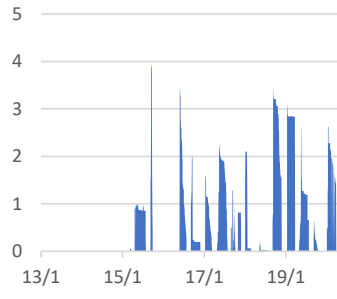
白糖



玉米

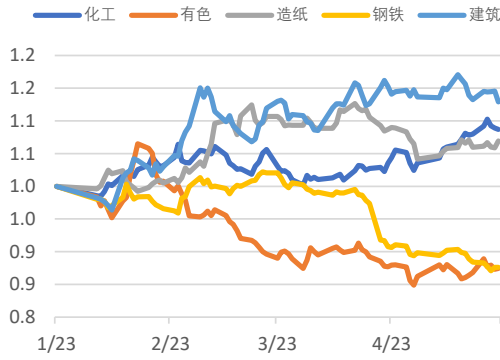


淀粉

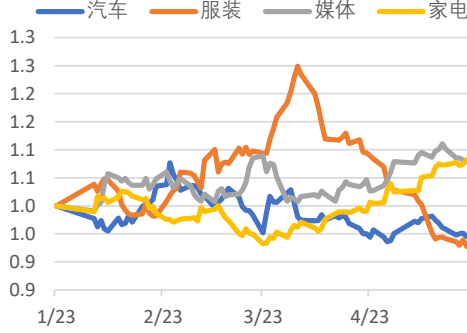


股市板块追踪

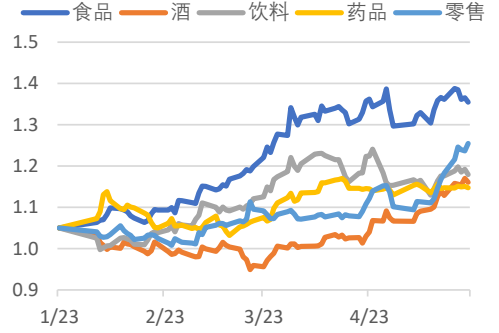
材料



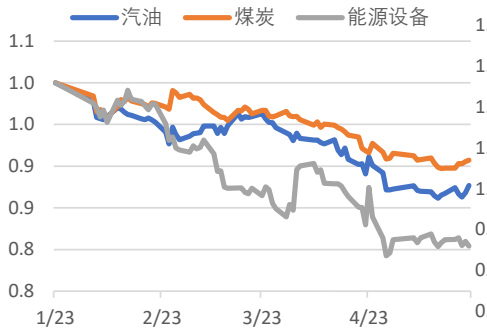
非必需品



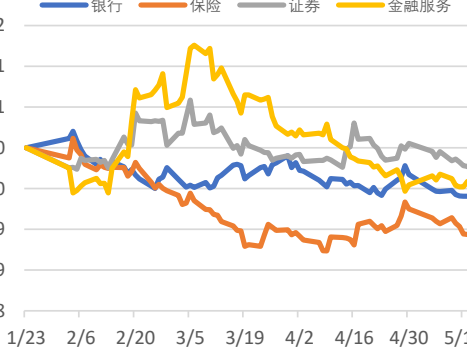
必需品



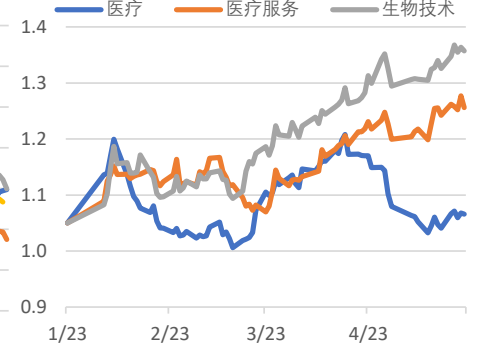
能源



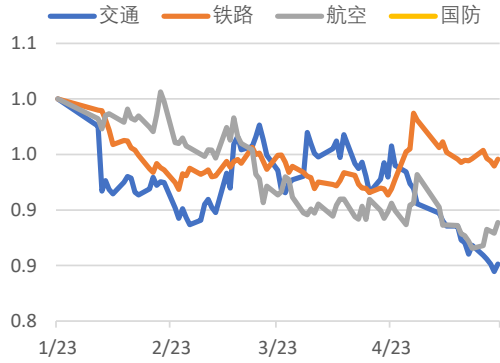
金融



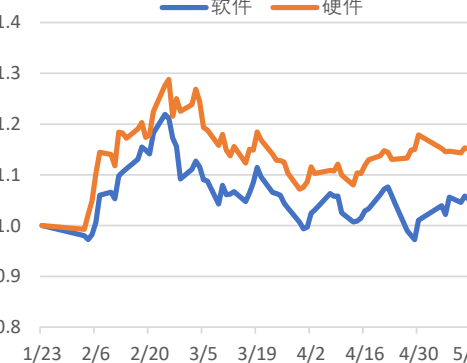
医药



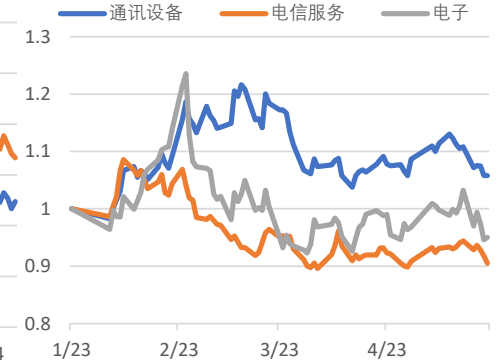
运输



计算机



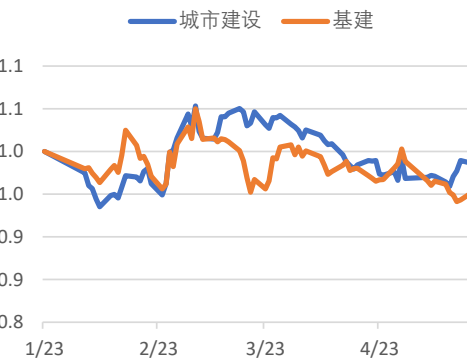
通信/电子



水电能



建设



- 必需品板块走强，食品和酒走强，消费的报复性反弹。服装板块崩溃回到空头。
- 煤炭、钢铁和有色跌出历史新低。家电板块还是强势值得关注。
- 电能板块反弹之后开始横盘，关注是否再次走弱。

市场观点

市场观察

- 两会不及预期，国债再次反弹，同时CPI-PPI剪刀差施压人民币，所以股市看空。
- 美债利差修复到了40bps，市场预期已经好转，但是金价仍在高位避险情绪仍在。
- 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。化工品开始反弹。
-

商品市场

- 板块来看农产品依然强势，化工品走出双底，黑色系反弹结束，有色走弱。
- 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）等待反弹做空
 - 菜粕（远期升水+中等仓单+股票大涨=做多机会）等待仓单下行做多
 - 塑料（远期平水+低仓单+股票大涨=做多机会）等待回调做多
 - 铜（远期贴水+历史高仓单+股票指数空头=做空机会）已经加仓

持仓详情

2020/5/22

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ru2101,3手
6、	做多玻璃FG2101,10手, 已经退出
7、	做空铜CU2009,2手