

# 交易周记

2019-03-08

注意：本周开始对分析流程做了一个轻微调整、以后的分析全部从债券和货币价格开始、然后推演到全球股市和内盘股市最后是全球商品和内盘商品、

品种分析		3/8/19								
		多空	成交量	持仓	库存	库存变动	近期	中期	远期	综合
美债	2年	1					106			多头、突破向上
	5年	1					111			多头、突破向上
中债	2年	1	0	-1			100.00			多头、减仓、开始震荡
	5年	-1	0	1			99.00			空头、筑头过程、小幅反弹、小幅增仓、开始看空下行趋势
	10年	-1	1	1			97.00			空头、筑头过程、小幅反弹、小幅增仓放量、开始看空下行趋势
逆回购	28天					3%	3.08			利率小幅拉升
	91天					3%	2.99			仍在空头趋势
外汇	美元	1	0	0		1%	97.35			多头、突破上行、后市看涨
	欧元	-1				-1%	1.12			空头、突破向下
	英镑	1	1	-1		-2%	1.30			多头、大幅回撤、放量减仓、
	澳元	-1	0	1		0%	0.71			空头、增仓下行
	加元	-1	0	0		-1%	0.75			空头、突破向下
	港币美元	1	-1	0		0%	7.85			多头、缩量、横盘
	台币美元	1	0	0		0%	30.91			横盘、多头、
	RMB美元	-1	1	0		0%	6.72			空头、放量下行、趋势良好
负利率区	马币美元	-1	-1	0		0%	4.09			空头、横盘、趋势良好
	日元	-1	0	0		1%	0.90			空头、横盘震荡、看空
	瑞郎	-1	1	1		-1%	0.99			空头、放量增仓、看空

观察：

- 总体来说：1、国内债券开始进入空头、预示未来商品价格和股市即将进入多头、目前来看这次的反应过程是股市率先进入多头、债券跟随进入多头、最后商品进入多头、2、国际间市场来看、欧洲区货币崩盘资金大幅流出、部分流入了美国、其余大部分流入了亚洲市场、看好国内股市的增量资金、3、避险货币一致性进入空头、宏观风险情绪乐观、risk on 过程继续、
- 中国债券价格开始进入下行通道、对应债券收益率开始上行、影射市场对风险的释放情绪乐观、同时对通胀上行的担忧、债券价格的下跌导致资金从债券市场撤离、目前来看大部分流入

了股市、风险情绪乐观加上对通胀抬头的担心助推行情延续、同时观察到短期逆回购利率虽然本周大幅反弹但是仍然处于空头趋势、说明短期资金面没有压力、

- 美国债券价格仍在高位多头趋势、影射了美国通胀率整体仍将偏低、风险情绪不乐观、
- 国际间资金流动方面、目前美元突破向上导致资金部分回流美国、影响商品总体价格和其他国家的总体流动资金、目前美元的升值主要来自于欧元和英镑的过度贬值进入明显的空头趋势、同时配合了澳元和加元的贬值助推、所以短期来看热钱对澳元的炒作暂告一段落、铁矿石预计开始震荡格局、但是可以看到比较奇怪的事、目前避险货币日元和瑞郎也同时处于空头、贬值趋势良好、国际间宏观风险情绪乐观、RMB和亚洲货币却大多处于升值通道、说明资金仍然追捧亚洲的投资机会、助推亚洲市场反弹行情、

品种分析		3/8/19								
		多空	成交量	持仓	库存	库存变动	近期	中期	远期	综合
全球股指	道指	1				-2%	25,450			多头回调
	标普	1				-2%	2,743			多头回调
	纳指	1				-3%	7,408			多头回调
	富时	1				0%	7,141			多头横盘
	CAC	1				-1%	5,241			多头横盘
	DAX	1				-2%	11,491			多头横盘
	EUSO	1				-1%	3,288			多头小幅回调
	意大利	1	1			-2%	20,512			多头放量、小幅回调
	加拿大	1				-1%	15,996			多头、新高横盘
	RTS	1				-1%	1,179			多头、筑头、小幅走弱
	日经	1	1	-1		-4%	20,864			多头、大幅回撤、放量减仓、多头主动离场
	台湾	1				-2%	10,241			多头、小幅回撤
	恒指	1	0			-2%	28,073			多头、小幅回调、
	国企指数	1				-3%	11,069			多头、大幅回撤
	上证	1	1			-1%	2,968			多头、放量、大幅回调
创业板	1	1			5%	1,653			多头、放量、小幅回调	
股指	IF	1	1	1			3,673	3,686	3,681	多头、放量增仓小幅回调、正向
	IH	1	1	1			2,691	2,707	2,707	多头、放量增仓小幅回调、正向
	IC	1	1	1			5,296	5,271	5,250	多头、放量增仓小幅回调、倒挂
板块	贵金属	1	1						强	趋势向上、小幅回调
	有色	1	1						强	趋势向上、锡最弱、铅和铜较强
	黑色	1	1						弱	趋势向上、煤炭股弱势突破、大幅回调、整体走势很弱
	化工	1	1						强	趋势向上放量、大幅回调、PTA和甲醇回调幅度大、塑料走势较强
	农产品	1							强	趋势向上、股票期货联动性明显加强、油脂走势强势、白糖棉花期货股票走势基本一致
	50	1	-1							趋势向上、缩量回调
	500	1							强	趋势向上、缩量幅度很小、明显强势
	超大	1								趋势向上、缩量回调
	价值	1							弱	趋势向上、放量大幅回调、明显开始弱势
	券商	1							强	持续放量突破、目前开始宽幅震荡
	军工	1							强	趋势向上、缩量幅度很小、明显强势
	消费	1								趋势向上、弱势反弹
	金融	1								趋势向上、缩量反弹
	医药	1							强	趋势向上、回调力度很小、明显开始强势
	红利	1							弱	趋势向上、放量大幅回撤、明显开始走弱
地产	1								趋势向上、缩量回调	

观察：

- 总体来看：全球市场都处于多头、股市向上趋势良好、内盘板块间开始轮动变化：表现为从高分红、价值型股票转向题材行炒作股票、同时成交量和波动率会显著提升、散户和短线做手开始活跃、
- 国际市场股市集体多头趋势良好、明星板块是内盘的创业板、美股本周出现小幅回调、目前仍在多头、全球股市往往具有很好的一致性、目前最弱的市场是俄国股市、持续关注、如果后市有更多的市场进入空头、往往预示着其余市场会跟随联动、

- 主要关注内盘强弱变化：股指方面目前 IC 最强、IF 其次、IH 最弱、再结合板块来看目前明显超大盘、价值和红利板块开始走弱、表现为回调时候巨幅放量、深度回调、同时看到、高波动率板块开始走强表现为医药、军工、券商回调幅度小、成交量低、这种高度一致性说明了后市的板块轮动行情开始、表现为从价值型投资、高分红标的向中小创、高波动率标的转移、这也符合散户入场成交量和波动率快速提高的过程、
- 分板块来看：贵金属和有色持续强势、黑色系明显走弱、化工品内部出现明显分化、表现为塑料开始强势、PTA 和甲醇开始走弱、还有一个重要的特点、目前农产品板块白糖和棉花期货和股市联动性明显提高、同涨同跌后市会大概率带动期货市场反弹、

品种分析		3/8/19								
		多空	成交量	持仓	库存	库存变动	近期	中期	远期	综合
贵金属	黄金	-1	1	1	2,700	-2%	284	286	287	空头、放量增仓小幅反弹、正向
	白银	-1	1	1	1,232,781	-2%	3,643	3,644	3,668	空头、放量增仓小幅反弹、正向
有色	铜	1	1	1	236,169	4%	49,470	49,030	48,980	多头、大幅回撤、放量增仓、倒挂
	铝	1	1	1	739,565	-1%	13,505	13,535	13,655	多头、大幅回撤、放量增仓、正向
	锌	1	0	1	117,249	4%	21,225	21,015	20,805	多头、大幅回撤、增仓倒挂
	铅	-1	0	-1	28,427	-3%	17,370	17,265	17,200	空头、反弹进入区间、缩量减仓、倒挂
	镍	1	1	-1	10,779	-2%	102,090	101,770	101,520	多头、小幅回撤、放量、减仓、倒挂
	锡	1	0	0	8,580	-1%	147,640	148,720	149,360	多头、震荡、正向
黑色	动力煤	1	-1	-1		0%	601	578	576	多头、大幅回撤、缩量减仓、倒挂
	焦煤	1	-1	-1		0%	1,226	1,326	1,292	多头、大幅回撤、缩量减仓、凸起形态
	焦炭	1	0	0		0%	1,989	1,929	1,873	多头、大幅回撤进入区间、倒挂严重
	铁矿石	1	0	0		0%	604	567	540	多头、平台震荡、倒挂严重
建材	螺纹钢	1	0	-1	35,078	-5%	3,723	3,596	3,326	多头、大幅回撤、减仓、严重倒挂
	热轧卷板	1	0	-1	12,873	-2%	3,676	3,563	3,312	多头、大幅回撤、减仓、严重倒挂
	玻璃	-1	1	1	800	0%	1,300	1,290	1,252	空头、放量、增仓、严重倒挂
化工	原油	1	0	-1		0%	434	439	440	多头、震荡、减仓、正向
	PTA	1	0	1	27,662	48%	6,578	6,166	5,932	多头、震荡、增仓、倒挂
	PVC	1	0	1	3	0%	6,570	6,535	6,430	多头、增仓、横盘、倒挂
	PP	1	0	0	484	0%	8,730	8,500	8,375	多头、横盘、倒挂
	EG	1	0	0	248	-6%	5,360	5,407		多头、正向
	塑料	1	1	-1	55	0%	8,650	8,500	8,410	多头、放量、横盘、减仓、倒挂
	橡胶	1	-1	0	438,161	0%	12,105	12,335	12,405	多头、小幅回调、缩量、正向
	沥青	1	0	1	32,725	0%	3,234	3,158	2,924	多头、回调、增仓、倒挂
	甲醇	1	1	-1	2,940	0%	2,568	2,608	2,675	多头、放量、减仓、震荡、正向
	纸浆	1	0	0		0%	5,432	5,350	5,406	多头趋势良好、平稳曲线
	大豆	-1	0	1	28,167	-1%	3,374	3,454	3,375	空头、增仓、横盘、凸起形态
农产品	豆粕	-1	1	1	8,130	-5%	2,521	2,588	2,666	空头、横盘、放量增仓进入区间、正向
	菜粕	1	1	1	156	-36%	2,226	2,204	2,132	多头、放量、增仓突破上行、倒挂
	豆油	1	1	1	26,039	-10%	5,714	5,810	5,910	多头、放量、增仓、正向
	菜油	1	1	1	25,500	2%	7,209	7,184	7,150	多头、放量增仓、突破向上、倒挂
	棕榈油	-1	1	1		0%	4592	4,762	4,788	空头、放量、增仓、弱势震荡、正向
	白糖	1	-1	1	11,910	3%	5,092	5,056	5,091	多头、缩量小幅回撤、增仓、平稳曲线
	棉花	1	0	0	17,060	-1%	15,240	15,700	16,070	多头、横盘、正向
	棉纱	1	0	0		0%	24,480			多头
	鸡蛋	1	0	1		-100%	3,424	4,127	3,918	多头、反弹进入区间、增仓、正向
	苹果	-1	0	0	508	0%	11,345	8,264	8,500	空头、弱势横盘、倒挂
	淀粉	-1	0	-1	2,841	0%	2,305	2,331	2,349	空头、减仓、大幅反弹、正向
	玉米	-1	1	1	27,131	0%	1,828	1,862	1,910	空头、放量、增仓反弹、正向
	布油	1	0	1		1%	65			多头、横盘震荡、小幅增仓
全球商品	美油	1	1	0		0%	57			多头、横盘震荡、小幅放量
	黄金	1	0	1		0%	1,303			多头、小幅增仓
	白银	-1	-1	-1		1%	15			空头、缩量减仓反弹
	铜	1	0	0		-1%	6,394			多头、横盘筑头
	铝	1	0	0		-2%	1,872			多头、横盘窄幅震荡、无明显趋势
	锌	1	1	1		-2%	2,717			多头、放量增仓上行
	铅	1	0	0		-3%	2,089			多头
	镍	1	0	0		-1%	13,079			多头、小幅回调、趋势良好
	锡	1	0	1		-1%	21,375			多头、小幅横盘、增仓明显
	美豆	-1	-1	-1		-2%	906			空头、缩量减仓、突破向下
	美豆粕	-1	-1	-1		-1%	306			空头、减仓、缩量、向下
	美豆油	1	-1	-1		-2%	30			多头、筑头向下
	美玉米	-1	1	1		-2%	372			空头、突破向下
	棉花	1	0	0		-1%	74			多头、筑底完成、
	糖	1	1	1		-4%	13			多头横盘、放量增仓
	棕榈油	-1	1	1		-2%	2,168			空头、放量增仓向下突破
	橡胶	1	-1	-1		-3%	196			多头、小幅回调、缩量减仓、上升趋势完整

观察：

- 商品总体来看：28:10、多头趋势为主、目前处于震荡向上格局没有流畅的走势、资金方面从化工和黑色系流出、流入有色和贵金属和农产品、但是目前有色和贵金属仍然以宽幅震荡对待、农产品有望走出强烈的多头反弹走势、同时多空对调开始
- 贵金属方面：0:2、目前仍处于空头趋势、前期大幅回调持仓量不断上升、目前开始大幅反弹、波动率明显提升、结合美元进入多头、本次的反弹大概率是内盘股市深度回调出发的对冲风险的短期行为、后市看宽幅震荡为主、同时黄金走势明显强于白银、结合外盘来看、收到美元多头压制贵金属仍以宽幅震荡为主、
- 有色方面：5:1、几乎全面多头趋势、只有铅最弱势、还处于空头的弱势反弹、镍最强势、目前有色总体出现空头加仓向下打压的态势、但是从趋势来看还是集体多头、后市极有可能出现宽幅震荡、没有很好的交易机会、结合外盘来看锡和镍的外盘走势明显强于内盘、同时铅的内外盘走势几乎相反、预计外盘在很长时间内仍然会强于内盘、同时受到美元的压制、有色整体虽然资金大幅流入、但是多空分歧加剧、宽幅震荡走势预计会成为主流、
- 黑色系和建材：6:1、几乎全部处于多头、目前玻璃最弱、同时双焦大幅杀跌几乎进入空头、焦炭明显弱于焦煤、后市极有可能出现宽幅震荡走势、目前考虑做空双焦和玻璃、等待做空螺纹钢和热卷的机会、持仓大幅下降、表现为多头主动止盈盘、大多数远期曲线倒挂明显、符合做空条件、结合股市来看、在这次反弹中明显黑色系股票反弹力度很弱、回撤时候幅度和力度却有很强、明显弱于大盘、加上商品市场资金加速离场、但是收到大环境乐观情绪影响、预计后市黑色系正当下跌为主

- 化工品方面：9:0、目前仍处于集体多头趋势、原油价格多头横盘震荡、前期最强势品种沥青开始大幅回调、橡胶和甲醇突破基本宣告失败、结合股市来看甲醇有可能进一步走弱、同时PTA也受到压制、整体来看化工板块宽幅震荡为主、结合外盘来看橡胶价格多头趋势良好、内盘股市方面乐观情绪仍会大概率感染内盘化工品价格持续反弹、
- 农产品方面：8:6、整体来看板块分化走势明显、前期弱势品种玉米和淀粉和苹果开始大幅反弹重新回到交易区间、考虑再次做空、同时鸡蛋开始翻多、油脂已经明显放量突破多头趋势良好、菜粕也开始玻璃拉升反弹进入多头、农产品整体将开始出现多空对调走势、考虑做空苹果、做多鸡蛋、做空玉米和淀粉、等待做多豆粕、结合外盘来看、农产品横盘窄幅震荡走势明显、结合股票来看、白糖和棉花联动性明显加强、对通胀的担忧升温、加上做多的乐观情绪、综合考虑农产品报复性反弹行情概率很大、

#### **下周交易策略：**

- 多：鸡蛋、棉花、糖
- 空：双焦、苹果、玉米淀粉、
- 观察：
  - 多：橡胶、PTA
  - 空：螺纹、热卷、铅
- 股市：轮动操作开始、资金从防守板块（价值型、红利型和超大盘）流出、流入高波动率（券商、军工、医药、题材股）板块

#### **目前持仓：**

Line chart showing the account yield rate (账户收益率) over time. The Y-axis represents the yield rate percentage, ranging from -10% to 10%. The X-axis shows time points: 03/04, 03/06, 03/08, and 03/11. The yield rate starts at approximately 1% in 03/04, drops to -3% in 03/05, remains at -3% in 03/06, drops to -4% in 03/07, drops to -7% in 03/08, and remains at -7% in 03/11.

Time	Account Yield Rate (%)
03/04	1%
03/05	-3%
03/06	-3%
03/07	-4%
03/08	-7%
03/11	-7%