

交易周记

2019-02-22

品种分析		2/22/19								
		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	0	1	2,760	0%	288	290	291	多头、持仓新高、正向
	白银	1	0	1	1,261,011	2%	3,793	3,774	3,787	多头、持仓新高、倒挂
有色	铜	1	0	1	217,794	5%	50,320	50,150	50,050	多头、增仓、平稳、库存上升
	铝	1	1	1	736,680	0%	13,730	13,720	13,720	多头、放量、增仓、平稳
	锌	1	-1	1	105,646	22%	21,920	21,655	21,445	多头、缩量、增仓、倒挂、库存上升
	铅	-1	0	0	29,036	-8%	17,110	17,035	17,050	空头、平稳、库存下降
	镍	1	0	0	11,281	-7%	102,600	102,290	102,210	多头、平稳、库存下降
	锡	1	0	-1	8,234	0%	150,340	151,500	152,010	多头、减仓、正向
黑色	动力煤	1	0	0	0	0%	583	575	577	多头、平稳
	焦煤	1	0	0		0%	1,286	1,382	1,341	多头、正向
	焦炭	1	-1	-1		0%	2,171	2,099	2,028	多头、缩量、减仓、倒挂
	铁矿石	1	1	1		0%	619	582	557	多头、放量、增仓、严重倒挂
建材	螺纹钢	1	0	1	38,030	-2%	3,753	3,553	3,394	多头、增仓、倒挂
	热轧卷板	1	-1	0	16,813	-12%	3,735	3,531	3,382	多头、缩量、严重倒挂、库存下降
	玻璃	1	0	0	800	0%	1,354	1,331	1,283	多头、倒挂
化工	原油	1	-1	0		0%	454	459	461	多头、缩量、正向
	PTA	1	0	-1	18,696	0%	6,462	6,280	6,098	多头、减仓、倒挂
	PVC	1	0	1	3	-98%	6,447	6,430	6,335	多头、增仓、倒挂
	PP	1	-1	0	484	0%	8,790	8,500	8,353	多头、缩量、严重倒挂
	EG	-1	-1	1	265	13%	5,140	5,219	5,191	空头、缩量、增仓、平稳
	塑料	-1	0	0	55	0%	8,710	8,510	8,410	空头、严重倒挂
	橡胶	1	1	1	437,876	0%	12,675	12,955	13,060	多头、放量、增仓、正向
	沥青	1	-1	1	29,738	0%	3,258	3,250	3,234	多头、缩量、增仓、平稳
	甲醇	1	0	0	2,333	-1%	2,516	2,567	2,649	多头、正向
农产品	纸浆	1	0	1		0%	5,652	5,620	5,718	多头、增仓、正向
	大豆	1	0	0	28,979	-3%	3,407	3,472	3,388	多头、平稳
	豆粕	-1	1	1	8,754	-9%	2,531	2,607	2,675	空头、放量、增仓、正向、库存下降
	菜粕	-1	0	1	242	-22%	2,110	2,161	2,116	空头、增仓、平稳
	豆油	1	0	0	31,131	-9%	5,732	5,822	5,930	多头、正向、库存下降
	菜油	1	0	0	25,037	-1%	6,683	6,851	6,968	多头、正向
	棕榈油	1	1	1		0%	4,706	4,794	4,810	多头、放量、增仓、正向
	白糖	1	0	0	11,416	0%	5,184	5,199	5,199	多头、平稳
	棉花	1	1	1	17,077	-1%	15,375	15,850	16,195	多头、放量、增仓、正向
	棉纱	1	0	0	2	0%	24,645			多头
	鸡蛋	-1	0	1		0%	3,390	3,537	3,859	空头、增仓、正向
	苹果	-1	0	0	511	0%	11,416	11,600	8,481	空头、畸形
	淀粉	-1	0	1	2,841	0%	2,238	2,280	2,317	空头、增仓、正向
	玉米	-1	0	1	32,105	-2%	1,811	1,841	1,878	空头、增仓、正向

商品市场：

- **商品总体：**本周商品总体强势、多空比 29:9、总体做多热情持续、本周明星品种：股指、橡胶、黄金、铜、镍、淀粉、只有淀粉呈现良好空头走势、其他品种都是多头趋势、板块来看本周有色金属明显呈现波动率放大、成交量放大趋势、资金关注热情提高
- **贵金属方面：**黄金、白银依然看多、目前还是黄金远远强于白银、远期曲线黄金由于储藏价值保持正向、但是明显看到白银还是倒挂曲线、考虑到贵金属一般情况下呈现正向价格曲线、所以大概率后市白银仍然弱于黄金、
- **有色：**本周明星板块、资金关热情高涨、本周走势基本一致看多、明星品种为铜和镍、目前铜多头趋势良好本周大幅增仓上行、多头主动进攻形态、库存小幅上升、同时远期曲线平稳、后市预计延续惯性看多、镍本周大幅反弹库存小幅下降、远期曲线平稳、同时盯住铅、板块最弱势品种、库存小幅下降、远期曲线平稳、但是走势十分弱势、预计等待有色反弹结束之后铅还是主力空头的阻击对象、目前做多铜
- **黑色系和建材：**黑色系和建材全部看多、但是大多数品种已经形成明显头部、目前判断为下跌趋势的第一次反弹、持续关注、上周的明星品种铁矿石本周大幅下跌但是仍处于多头、大幅放量增仓、远期曲线倒挂严重、短期消息影响并没有提升远期曲线斜率、判断事件影响为短期行为、判断后市震荡上行、盯住远期曲线修复情况、动力煤、焦煤和焦炭方面、动力煤较为弱势、盯住做空机会、同时焦煤和焦炭内部出现明显分歧焦炭的这次反弹呈现缩量、减仓趋势、并且远期曲线明显倒挂、反观焦煤、持仓和成交量没有明显变化、同时远期曲线正向、所以预计后市、焦煤远远强于焦炭、如果煤炭出现空头趋势、那么焦炭和动力煤会成为空头阻击的主力目标、再看建材方面、热卷明显弱于螺纹钢、表现为远期曲线大幅倒挂、同时在

这次反弹中热卷明显缩量、而螺纹钢表现为多头加仓、预计后市热卷会成为空头主力、同时玻璃明显强于其他标的、预计后市玻璃有望成为多头主力

- **能化**：能化板块弱势反弹、目前大多数处于多头、但是没有明显看多趋势、最弱势品种为 EG 和塑料、本周明星品种为橡胶、前期我们判断完全正确橡胶完成突破、但是头寸已经被震荡出局、不在追多、目前原油价格多头趋势良好对板块整体形成支撑、在看板块内部的价格曲线、只有橡胶、甲醇、沥青、PTA 完成了正向修复看多理由充足、其余品种还是处于弱势区间、其中最弱势品种为塑料和 PP、目前没有能化持仓、等待做多甲醇和做空塑料的交叉对冲机会、
- **农产品**：板块整体多空参半、全局空头出现在农产品板块：玉米和淀粉还有鸡蛋和饲料、我们对农产品的判断也证明是正确的、目前明显看到白糖和棉花开始进入多头、同时玉米和淀粉明显进入空头、前期最弱势品种目前只剩下饲料还在空头、盯住饲料的反弹行情、同时看到油脂出现明显的多头趋势、伴随价格曲线修复完成、库存小幅下降和持仓上升、由于油脂属于消费品一般情况下近期消费价值大于远期储存价值导致曲线小幅倒挂、目前的正向修正说明价值重估到位、考虑合适点位试多、同时看到苹果开始弱势反弹、等待再次做空机会、目前已经做空淀粉、做多棉花和白糖、等待做多油脂、做空苹果、

品种分析		2/22/19								
		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	0	0			106			多头
	5年	1	0	0			115			多头
中债	2年	1	0	0			100.51			多头
	5年	1	0	-1			99.59			多头、减仓
	10年	1	0	-1			97.69			多头、减仓
股指	IF	1	1	1			3,546	3,540	3,523	放量增仓、突破上行、平稳
	IH	1	1	1			2,639	2,638	2,618	放量增仓、突破上行、平稳
	IC	1	1	1			4,797	4,763	4,738	放量增仓、突破上行、倒挂
外汇	美元	1	-1	0		-0.4%	96.50			多头、缩量
	欧元	-1	0	0		0.0%	1.13			升值
	英镑	1	1	0		1.3%	1.31			贬值
	澳元	-1	1	0		-0.3%	0.71			升值、放量
	加元	1	-1	-1		0.9%	0.76			贬值、缩量
	港币美元	1	-1	0		0.0%	7.85			贬值、缩量
	台币美元	-1	0	0		-0.2%	30.75			升值
	RMB美元	-1	1	0		-0.9%	6.71			升值趋势良好
	马币美元	-1	0	0		-0.1%	4.08			升值趋势良好
负利率区	日元	-1	0	-1		0.6%	0.91			空头、减仓
	瑞郎	-1	0	1		1.1%	1.00			空头、增仓
全球股指	道指	1	0	0		0.4%	25,986			多头
	标普	1	0	0		0.0%	2,775			多头
	纳指	1	0	0		0.0%	7,477			多头
	富时	1	0	0		0.0%	7,217			多头
	CAC	1	0	0		1.2%	5,226			多头
	DAX	1	0	0		1.6%	11,501			多头
	EU50	1	0	0		1.0%	3,281			多头
	意大利	1	0	0		0.0%	20,270			多头
	加拿大	1	0	0		0.0%	15,866			多头
	RTS	1	0	0		0.1%	1,177			多头
	日经	1	0	0		1.1%	21,435			多头
	台湾	1	0	0		2.6%	10,322			多头、大涨
	恒指	1	0	0		2.6%	28,846			多头、大涨
	国企指数	1	0	0		3.5%	11,419			多头、大涨
	上证	1	1	1		4.6%	2,803			多头、大涨
全球商品	创业板	1	1	1		7.2%	1,455			多头、大涨
	布油	1	0	0		1.5%	67			多头
	美油	1	0	-1		1.2%	58			多头、减仓
	黄金	1	0	1		0.5%	1,333			多头、减仓
	白银	1	1	1		0.9%	16			多头、放量、增仓
	铜	1	1	0		4.2%	6,485			多头、放量、大涨
	铝	-1	0	0		3.1%	1,913			多头、大涨
	锌	1	0	0		2.3%	2,725			多头、大涨
	铅	1	0	0		0.0%	2,075			多头
	镍	1	0	0		3.3%	12,820			多头、大涨
	锡	1	0	1		1.4%	21,500			多头、增仓
	美豆	1	1	-1		0.4%	928			多头、放量、减仓
	美豆粕	-1	1	0		-0.3%	311			空头、放量
	美豆油	1	1	-1		1.7%	31			多头、放量、减仓
	美玉米	1	1	1		0.5%	387			多头、放量、增仓
	棉花	-1	1	-1		1.2%	73			空头、放量、减仓
	糖	1	1	-1		1.7%	13			多头、放量、减仓
	棕榈油	1	0	0		-0.4%	2,255			多头
	橡胶	1	-1	-1		8.2%	197			多头、缩量、减仓、大涨

宏观和股市

- **宏观：**美元已经进入多头区间但是没有明显突破迹象、后市极有可能盘整横盘、前期对美元弱势的判断错误、但是对美元黄金相关性开始变为正向判断正确、后市预计黄金将会脱离美元影响走出独立行情、同时会代替美元成为 19 年的良好风险对冲品种、主要货币方面亚洲区仍然保持强烈的净流入态势、同时看到亚洲区股市大幅反弹力度远远强于欧美、前期对资金流动短期对金融资产价格影响的判断正确、预计后市维持多头趋势惯性运行、再看欧元、英镑、加元和澳元、没有明显突破迹象涨跌不一、处于横盘整档期、同时负利率方面日元和瑞郎进入空头、宏观风险情绪回落、明显开始进行 risk-on 过程、伴随全球股市大反弹预计后市反弹继续、全球股市会维持多头走势一段时间、同时美债还在多头横盘远期通胀率并不看涨、风险情绪目前不再适合用债券价格衡量、再看贵金属价格、目前黄金突破走出新高、同时看到这次的黄金和美元一起上涨违背了之前的市场规律、这更加强调了黄金的上涨是有内部风险情绪紧张作为支撑的、所以综合来看市场出现了谨慎看多、同时加大对对冲力度的走势、维持对贵金属的判断不变
- **全球股市：**基本维持上周判断不变、参考 2017 年初全球股市走势、引用上周报告（本周全球股市大幅反弹、基本全部进入多头、上周的弱势品种日本股市也已经进入多头、所以全球一致性看多、这种走势像极了 2017 年春节的走势、预计会产生规模性的反弹同时时间周期暂定为 6 个月（参考 2017）、目前一月效应已经失效、可以看到美股成交量再次开始萎靡、持续关注新的平台是否站稳、）
- **内盘股市：**本周继续反弹、周五出现小幅回调、目前仍然看多、强弱排序：IF>IH>IC、IC 本周大幅突破、同时看到目前短期借贷利率维持弱势走势、资金面持续宽松、同时债券价格持续多头上涨趋势、但是近期走势横盘、没有明显突破、目前债券价格不太能反应风险情绪了、盯住黄金的隐含风险指标、综合来看：1、资金面宽松、主要以短期为主、2、目前走势内

盘三大股指完全看多、一致性良好、规模性反弹、3、宏观避险情绪明显回落、全球乐观情绪高涨、4、RMB 还在升值区间、亚洲区货币受追捧、5、全球股市都处于多头、一致性良好、目前还存在的担忧：1、贵金属价格高涨、区域性风险加强、盘面对冲意愿很强

- **国际商品市场：**原油多头趋势良好、贵金属突破上行、伦敦金属吸金明显、大幅拉升、铜和镍暴涨明显强于内盘、联动性良好、美农产品与内盘开始接近、目前饲料和油脂已经开始回归、同时白糖和棉花联动性也极大修复、预计后市美盘内盘回归联动性

品种分析		2/22/19								
		多空	成交量	持仓	库存	库存变动	近期	中期	远期	综合
逆回购	28天	-1				2.62%			利率平稳	下降趋势
	91天	-1				2.79%				下降趋势
板块	贵金属	1	1							多头、小幅放量
	有色	1	1							铜、铅、大幅放量多头
	黑色	1	0							煤炭和建材横盘、多头、弱势盘整、玻璃强势
	化工	1	0							PTA、塑料、放量突破
	农产品	1	0							饲料走出新高、逼近历史最高点、白糖、棉花走高
	50	1	0							多头
	500	1	1							多头、放量
	超大	1	0							多头
	价值	1	0							多头
	周期	1	0							多头
	券商	1	1							多头、放量
	军工	1	1							多头、放量
	消费	1	0							多头
	金融	1	0							多头
	医药	1	0							多头
红利	1	0							多头	
地产	1	-1							多头、缩量	

内盘股市

- **大环境：**集体看多、有色重点关注：铜、铝、黑色反弹力度明显弱于大盘、化工重点关注：PTA、塑料、农产品重点关注：白糖和棉花

- **板块方面：**主力多头券商再度发力、领头羊趋势不变、板块集体开始翻多、规模性贝塔反弹明确、全力做多
- **联动性方面：**有色吸金明显、铜最为强势、黑色股票明显弱势、商品明显弱势反弹、农产品饲料走出历史新高、完全与商品反向、白糖和棉花联动商品开始反弹

下周交易策略：

- **等待做多：**铜、黄金、甲醇、糖、棉花、油脂
- **等待做空：**淀粉、动力煤、焦炭、热卷、
- **股市：**做多 IC

目前持仓：