

# 交易周记

2019-01-25

品种分析		1/25/19								
		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			105			多头
	5年	1	0	0			114			多头
中债	2年	1	0	-1			100			多头、减仓
	5年	1	0	1			99			多头、增仓
	10年	1	1	0			98	97	97	多头、放量、倒挂
股指	IF	1	-1	0	0		3,188	3,187	3,172	缩量上涨、平滑
	IH	1	0	0	0		2,447	2,447	2,436	进入多头、平滑
	IC	-1	0	1	0		4,310	4,243	4,201	增仓上行、目前看空、倒挂
贵金属	黄金	1	0	1	2,760	12%	281	285	288	增仓看多、库存上升、正向
	白银	1	-1	1	1,201,063		3,642	3,709	3,765	缩量增仓看多、正向
有色	铜	-1	-1	1	119,727	18%	47,880	47,720	47,760	缩量减仓看空、库存上升、倒挂
	铝	-1	0	1	688,821	17%	13,585	13,610	13,590	增仓看空、库存上升、平滑
	锌	1	0	0	34,510	-14%	21,900	21,555	21,270	目前多头、库存下降、倒挂
	铅	-1	0	-1	27,306	-13%	17,815	17,785	17,660	空头、减仓、库存下降、倒挂
	镍	1	0	-1	12,693		95,890	95,530	95,430	多头、减仓、倒挂
	锡	1	0	-1	8,240		147,910	149,170	150,340	多头、减仓、正向
黑色	动力煤	1	0	-1	0		586	574	579	多头、减仓、倒挂
	焦煤	-1	0	0	0		1,260	1,220	1,300	空头、正向
	焦炭	-1	-1	-1	0		2,044	1,980	1,922	空头、缩量、减仓、倒挂
	铁矿石	1	0	1	0		568	537	513	多头、增仓、倒挂
建材	螺纹钢	1	-1	1	20,580	-38%	3,705	3,478	3,315	多头、缩量、增仓、库存下降、倒挂
	热轧卷板	1	0	0	21,317	-47%	3,646	3,610	3,504	多头、库存下降、倒挂
	玻璃	1	0	0	0		1,349	1,339	1,281	多头、倒挂
化工	原油	1	1	1	0		428	431	433	多头、放量、增仓、正向
	PTA	1	0	1	18,456		6,540	6,474	6,239	多头、增仓、倒挂
	PVC	1	0	1	131		6,505	6,465	6,345	多头、增仓、倒挂
	PP	-1	1	0	0		8,730	8,458	8,300	空头、放量、倒挂
	EG	-1	1	1	0		5,234	5,288	5,308	空头、放量、增仓、正向
	塑料	1	0	-1	55		8,700	8,510	8,380	多头、减仓、倒挂
	橡胶	1	0	0	434,270		12,985	11,655	11,915	多头、倒挂
	沥青	1	1	1	31,708		3,168	3,142	3,074	多头、放量、增仓、倒挂
	甲醇	1	0	0	1,777	-49%	2,511	2,563	2,610	多头、库存下降、正向
农产品	纸浆	1	0	0	0		5,386	5,324	5,250	多头、倒挂
	大豆	1	0	-1	30,829		3,435	3,459	3,432	多头、减仓、平滑
	豆粕	-1	0	1	9,847		2,593	2,637	2,696	空头、增仓、正向
	菜粕	-1	0	-1	312		2,144	2,177	2,121	空头、减仓、平滑
	豆油	1	0	0	37,864		5,700	5,766	5,882	多头、正向
	菜油	1	0	0	25,265		6,643	6,794	6,888	多头、正向
	棕榈油	1	1	1	0		4,778	4,822	4,868	多头、放量、增仓、正向
	白糖	1	1	1	10,966		5,023	4,985	4,906	多头、放量、增仓、倒挂
	棉花	1	0	0	16,373		15,240	15,585	15,945	多头、正向
	棉纱	1	0	0	0		24,335			多头、
	鸡蛋	-1	0	1	30		3,432	3,346	3,924	空头、增仓、正向
	苹果	-1	0	0	564		11,080	7,907	8,040	空头、倒挂
	淀粉	-1	0	-1	2,841		2,320	2,347	2,370	空头、减仓、正向
	玉米	-1	0	-1	37,998		1,863	1,893	1,923	空头、减仓、正向

## 商品总体：

- 多空比 12:26，总体震荡看空，目前大环境受到原油反弹影响开始范围性报复性反弹、近期的明星品种为：贵金属、锡、铁矿石、沥青、棕榈油、白糖、鸡蛋
- 贵金属：从 19 年开始出现大幅增仓放量上行、受到本省估值超跌、长期盘整住地牢固、美元走弱、全球股市空头、未来地缘政治动荡因素影响、开始进入多头基本面转变、判断正确、小幅回调之后再度开始放量拉升、目前仍然坚定看多、黄金走势强于白银、但是考虑到金银比已经处于多年的高位、白银被低估的可能性远远大于黄金、也就是说白银在升值潜力上更具吸引力、同时考虑到白银处于其历史底部所以目前做多白银
- 有色：整体来看多空参半、本周多个品种出现大幅反弹、整体库存没有明显改变、同时整体的期限结构以倒挂为主、只有锡目前的期限结构是正向看多的、所以综合来看有色开始修复性反弹但是并没有完全走入多头、前期最强势品种锡确认强势地位并且远期看多、不能做空、同时最弱势品种镍远期倒挂并不严重、目前已经走入多头、持仓下降、说明空头平仓盘出现、但是没有明显多头入场很近、同时远期曲线仍然看空、目前等待做空机会、
- 黑色系和建材：整体来看黑色系看空、建材看多、证明原材料端弱于成材端、通胀传导向下游开始、本周明星品种铁矿石放量增仓上行、但是曲线仍然倒挂、判断有可能是因为近期近段涨幅过大、但是未来需求没有明显亮点、目前只有焦煤的曲线时正向的、迎合了焦煤在黑色系内部最强势的特点、目前焦煤已经进入空头、拖累板块整体情绪、同时盯住最弱势品种焦炭、空头、缩量、减仓、曲线倒挂、等待做空机会、建材板块、螺纹和热卷曲线均处于倒挂、同时库存大幅下降、目前都处于多头、内部并不一致、等待机会做空、
- 化工：整体来看明显全部转变为多头、原油和甲醇曲线变为正向、远期看多、但是其余化工品种基本都是倒挂状态、并没有彻底走好、明星品种沥青也是前期超跌反弹品种、反观前期一直弱势品种橡胶没有明显表现、所以这次的反弹基本可以判断为超跌反弹、前期强势暴跌之后的品种是反弹的焦点、目前准备做多甲醇、因为目前处于多头、库存下降同时远期曲线修正为正向远期看多、

- 农产品：农产品多空参半、前期最弱势品种油脂已经率先反弹、判断正确、油脂内部棕榈油最强势豆油最弱势、本周明星品种白糖放量增仓大幅反弹进入多头、但是目前期限结构还是空头趋势、没有远期需求亮点、同时大豆正式进入多头、持仓下降、曲线变平滑证明大豆已经回归基本市场价值、下跌动能基本消失、但也没有多头入场痕迹、同时看到板块内部最奇怪的品种苹果、目前处于空头、但是期限结构远期大幅弱于近期、结构断崖式下跌、证明远期苹果价格大概会崩盘、结合目前的空头趋势等待再次做空的机会、板块内部前期最强势品种玉米淀粉本周也出现大幅反弹但是仍在空头、同时最弱势品种鸡蛋再次跌出新低、所以板块整体情绪没有修复、但是龙头反弹品种已经开始进入多头、后市企稳反弹、

品种分析		1/25/19								
		多空	成交量	持仓	库存	库存变动	近期	中期	远期	综合
外汇	美元	-1	0	0						空头
	欧元	1	1	0						多头、放量
	英镑	1	1	0						多头、放量
	澳元	-1	0	0						空头、
	加元	1	-1	-1						多头、缩量、减仓
	港币美元	-1	0	0						升值、
	台币美元	0	0	0						横盘
	RMB美元	-1	1	0						升值、放量
	马币美元	-1	0	0						升值
负利率区	日元	1	-1	0						多头、缩量
	瑞郎	1	-1	0						多头、缩量
全球股指	道指	1	0	0						多头
	标普	1								多头
	纳指	1	0	0						多头
	富时	-1	0	0						空头
	CAC	-1	0	0						空头
	DAX	1	1	0						多头、放量
	EU50	1	-1	0						多头、缩量
	意大利	1	1	0						多头、放量
	加拿大	1	0	0						多头
	RTS	1	0	0						多头
	日经	-1	0	0						空头
	台湾	1	0	0						多头
	恒指	1	1	1						多头、放量、增仓
	国企指数	1	1	1						多头、放量、增仓
	上证	1	0	0						多头
	创业板	-1	0	0						空头
全球商品	布油	1	0	1						多头、增仓
	美油	1	0	-1						多头、减仓
	黄金	1	1	1						多头、放量增仓
	白银	1	1	-1						多头、放量、减仓
	铜	-1	-1	0						空头、缩量
	铝	-1	1	0						空头、放量
	锌	1	0	0						多头、
	铅	1	0	0						多头
	镍	1	-1	1						多头、缩量、增仓
	锡	1	1	1						多头、放量、增仓
	美豆	1	0	0						多头
	美豆粕	1	-1	0						多头、缩量
	美豆油	1	0	1						多头、增仓
	美玉米	1	0	1						多头、增仓
	棉花	-1	0	0						空头
	糖	1	1	1						多头、放量、增仓
	棕榈油	1	0	-1						多头、减仓
	橡胶	1	-1	-1						多头、减仓、缩量

## 宏观和股市：

- 宏观：美元空头趋势保持良好、目前判断后市继续下跌、亚洲区货币均处于升值通道、欧元和英镑也处于升值、只有澳元开始贬值、综合来看短期全球资金流动、继续从美国流出、新兴市场受到追捧、同时负利率区货币维持良好的上升趋势、全球风险情绪没有释放、配合看到美债仍处于多头对股市施加压力、在看贵金属多头趋势良好、暴力拉升大幅反弹、风险情绪十分紧张、但是本周由于一月效应的确出现了大幅反弹、由美股带动了欧洲区反弹、但是结合资金流动、债券和负利率区货币叠加贵金属价格、大概率预示着一月效应之后美股继续下跌、结合上周的分析、美股的下跌目前已经不能作为拖累内盘的因素、所以有可能出现美股跌内盘涨的情况、
- 内盘股市：本周出现小幅反弹、目前主板 IH 和 IF 均进入多头、只有 IC 还在空头、目前强弱趋势为  $IF>IH>IC$ 、前期判断有可能错误认为本次 IC 会成为反弹主力、目前来看没有任何成为主力的苗头、如果下周还是没有明显启动迹象考虑换仓进入 IF 或者同时开多 IF 分担风险、如果 IC 如期而至开始启动成为主力、考虑加仓 IC、但是目前来看内盘股市已经看多、原因如下：1、全球资金流动从发达市场流入新兴市场、2、国内政策面再度量化宽松、资金面宽松、3、春节效应时间节点符合反弹需求、4、领先指标港股和国企之已经进入多头、但是目前的宏观避险情绪还是十分紧张的：1、负利率区货币升值、2、内盘国债还在多头、对股市施压、3、贵金属价格多头趋势良好、避险情绪升温、目前属于对冲宏观风险的同时做多股市、所以采用的策略也是贵金属和股指同时等量开多、谨慎做多并持续观察各个风险指标、
- 商品方面：全球商品运行与内盘基本吻合、注意到目前的美盘农产品开始向内盘回归、表现为同时进入多头、同时棕榈油和橡胶多头趋势保持良好、考虑到马币和日元均处于升值通道、

预计橡胶和油脂会保持反弹趋势、同时伦敦基本金属与内盘基本强弱关系一致、锡十分强势大幅拉升进入多头趋势、但是内盘锡明显弱于外盘、作为有色内部最强势品种、内盘锡的弱势大概率影射了内盘有色会持续弱于外盘的事实、反观外盘最弱势品种铝、盯住内盘铝的走势有望在外盘开始回调时候超跌、同时镍也明显外盘强于内盘、属于内盘的独特性品种等待做空机会、但是美盘棉花却弱于内盘、内盘已经开始看多、外盘还在空头盘整区间、这符合前期观察的结果、美盘农产品与内盘脱节、远远弱于内盘、所以大概率美盘棉花走势会向内盘回归

品种分析		1/25/19								
		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	-1								空头、利率看跌
	91	-1								空头、利率看跌
板块	贵金属	1	-1							多头趋势、缩量回调
	有色	-1	-1							涨停三天、缩量、外盘铜强势、铜上八层
	黑色	-1	-1							整体空头、缩量、铁
	化工	-1	0							整体弱势横盘
	农产品	1	1							放量上行、饲料走出新高、白糖棉花多头、油脂横盘
	50	1	-1							多头缩量
	500	-1	-1							空头缩量
	超大	1	1							放量多头
	价值	-1	0							空头
	周期	-1	0							空头
	券商	1	-1							多头、缩量
	军工	1	-1							缩量进入多头
	消费	1	1							进入多头、放量
	金融	1	0							进入多头
	医药	-1	-1							空头弱势横盘
	红利	1	0							进入多头
	地产	-1	1							横盘、大幅放量

### 内盘股市：

- 大环境：主板反弹进入多头、资金面宽松、远期国债、贵金属多头趋势良好看涨风险情绪紧张、
- 板块：前期强势板块券商维持强势、贵金属回调、军工同时进入多头、同时前期超跌板块消费进入多头、整体来看情绪回暖、同时红利板块逐渐走入强势通道、有可能整体开始继续寻求白马股抱团取暖、
- 股市和商品联动性方面：有色和黑色系明显弱于商品、结合之前对商品的分析、有色和黑色系商品有可能向股市回归、再度回到空头、保持等待并且准备做空的思路不变、化工品中玻璃表现强势、迎合商品市场走势、同时农产品基本全部转入多头、配合商品市场农产品反弹、

### 下周交易策略：

- 多：白银、铁矿、玻璃、甲醇、棕榈油、橡胶、棉花、白糖
- 空：焦炭、螺纹、热卷、苹果、玉米淀粉
- 股市：多 IF 和 IC
- 目前持仓：