

# 交易周记

2019-04-19

## 宏观和利率

品种分析		4/19/19								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	远期	综合
美债	2年	1				0%	106.28			多、大幅回撤进入边界
	5年	1				0%	115.03			多、大幅回撤进入边界
中债	2年	-1				0%	99.88	新低		空、新低、趋势良好、加息通胀预期
	5年	-1	-1			0%	98.73			空、趋势良好、加息通胀预期
	10年	-1	1	1		0%	96.35			空、趋势良好、加息通胀预期
逆回购	28天	-1				2%	2.82			空、短期利率持续走低
	91天	-1				6%	2.80			空、短期利率持续走低
外汇	美元	1				0%	97.33			多、再次逼近新高
	欧元	-1				1%	0.89			空、震荡贬值
	英镑	-1				1%	0.77			空、进入贬值趋势
	澳元	1				1%	1.40			多、进入多头
	加元	-1				1%	1.34			空、贬值趋势横盘
	港币	1				0%	7.84			多、震荡升值、小幅回调
	台币	1				0%	30.80			多、横盘
	RMB	1				0%	6.70			多、升值趋势、横盘长达2个月
	马币	-1				1%	4.14			空、破位贬值、加速下行阶段
负利率区	日元	-1				0%	111.90			空、贬值趋势良好
	瑞郎	-1				1%	1.01			空、开始加速贬值

- 美债继续回调逼近临界点、长期趋势明显开始走弱、配合市场的多头情绪、目前的回调大致反映了风险情绪的释放、债券市场调整回了多空分界线、后市预计震荡走弱
- 中债空头趋势保持良好、本周两年期国债再次走出新低、整体市场空头趋势明显开始加速下跌阶段、空头趋势保持良好、释放了避险情绪的同时开始逐步反应对未来通胀的预期、配合美债的走势市场对通胀预期强烈后市加息预期大幅提升、
- 外汇市场本周延续强美元趋势不变、欧洲区货币开始加速贬值、加元也开始进入贬值趋势、同时澳元和亚洲区货币持续升值、市场整体的资金流动方向并没有改变、从发达国家流向美国和新兴市场、可以看到之前观察到的马币明显突破贬值、开始了加速贬值的过程、再看市场宏观避险情绪、目前日元和瑞郎加速贬值、空头趋势良好、宏观避险情绪几乎没有、risk-on 过程持续

全球股市

品种分析		4/19/19								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	远期	综合
全球股指	道指	1				1%	26600			多、走出近期新高
	标普	1				0%	2918			多、走出近期新高
	纳指	1				0%	7,993			多、走出近期新高
	富时	1				0%	7,429			多、走出近期新高
	CAC	1	1			1%	5,580			多、走出近期新高
	DAX	1			大涨	2%	12,272			多、走出近期新高
	EU50	1	1		大涨	2%	3,499			多、走出近期新高
	意大利	1				0%	21,952			多、走出近期新高
	加拿大	1	1			1%	16,609			多、走出近期新高
	RTS	1				0%	1,259			多、走出近期新高
	日经	1				0%	22,185			多、走出近期新高
	台湾	1	1			1%	10,966			多、走出近期新高
	恒指	1				-1%	29,868			多、横盘震荡
	国企指数	1				0%	11,681			多、横盘震荡
	上证	1				3%	3,269			多、宽幅震荡、大幅反弹
	创业板	1				1%	1,715			多、弱势震荡、明显弱势
股指	IF	1	1	1		3%	4,130	4,107		多、放量增仓反弹、倒挂
	IH	1	1	1	新高	4%	3,050	3,026		多、放量增仓反弹、新高、倒挂
	IC	1			弱势	1%	5,775	5,676		多、弱势反弹、倒挂
板块	贵金属	-1	-1			#DIV/0!				空、明显缩量走弱
	有色	1	-1		整体反弹	#DIV/0!				多、缩量整体反弹、铜强势、铅弱势
	黑色	1	-1		整体反弹	#VALUE!	煤炭强势	钢材、玻璃弱势		多、整体缩量反弹
	化工	1	-1			#VALUE!	PP暴力拉升			多、缩量回调、PP强势
	农产品	1				#VALUE!	饲料、油脂新高	白糖、棉花强势		多、整体强于其他板块
	超大	1				4%	3.01			多、强势反弹
	价值	1	1			3%	5.52			多、放量新高
	券商	1	-1			0%	1.03			多、缩量、强势横盘
	军工	1	-1			2%	0.84			多、缩量反弹
	消费	1			强势	3%	5.19			多、没有回调强势
	金融	1			强势	4%	6.32			多、强势新高
	医药	1	-1			0%	1.72			多、强势横盘
	红利	1				1%	3.03			多、没有回调、强势横盘
	地产	1				-1%	0.98			多、多头横盘

- 全球股市方面：本周全球股市延续上周趋势没有改变、集体走出新高、目前没有一个股指处于空头趋势、就算是货币持续贬值的标的也是持续创新高、最强势的股指有：纳指、CAC、欧洲 50、俄国股指、台湾和香港、大环境极度乐观、本周内盘 A 股明显弱于全球股市
- 期指方面：目前三大股指均在多头趋势、本周的弱势背景下出现了明显的分化、以白马股主导的 IH 明显强于大盘、而以创业板为首的 IC 明显走弱、预计后市维持白马股强势的趋势不变、做弱大蓝筹股
- 股市板块方面：目前板块走势方面明显出现了分化其中以白马股强势、创业小盘股弱势为主、市场的主体强势板块也发生了变化、目前强势板块为金融和消费、配合大环境持续走强、预计后市业绩好的大盘金融和消费股会明显强于其他板块、再看商品类型的股票、本周农产品股票明显强于其他板块、其中饲料和油脂、白糖和棉花最强、化工板块 PTA 和 PP 明显强势、黑色开始走弱、目前钢材和矿石明显弱于煤炭、

商品市场

品种分析		4/19/19								综合
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	远期	
贵金属	黄金	-1			2,700	-22%	280	283		空、震荡下行、正向
	白银	-1	-1	1	1,115,222	-3%	3,537	3,596		空、缩量增仓下行、正向
有色	铜	1	0	-1	236,734	-3%	49,520	49,530	49,570	多、减仓强势震荡、正向
	铝	1	1	1	665,067	-5%	14,105	14,140	14,145	多、新高、放量增仓上行、正向
	锌	-1	0	1	88,529	-13%	21,985	21,785	21,565	空、增仓下行、倒挂
	铅	-1	-1	-1	33,381	1%	16,550	16,515	16,500	空、减仓缩量震荡、倒挂
	镍	-1	1	1	9,426	-1%	100,500	100,290	99,800	空、放量增仓下行、倒挂
	锡	-1			7,813	-3%	146,450	148,280	149,540	空、窄幅震荡、正向
黑色	动力煤	1	-1	-1		0%	609	604	592	多、严重回调没有反弹、减仓缩量、倒挂
	焦煤	1		-1		0%	1,228	1,337	1,307	多、减仓新高、凸起形态
	焦炭	1	-1	-1		0%	2,041	2,056	2,015	多、缩量减仓、凸起形态
	铁矿石	1	-1			0%	708	637	587	多、缩量反弹、严重倒挂
建材	螺纹钢	1	-1	-1	10,054	-39%	4,169	3,812	3,565	多、减仓缩量大幅反弹、严重倒挂
	热轧卷板	1	-1	-1	4,608	-6%	4,029	3,751	3,552	多、缩量减仓跳空反弹、倒挂
	玻璃	1	-1	-1	1,721	-10%	1,320	1,358	1,324	多、缩量减仓、强烈反弹、凸起形态
化工	原油	1	0	0		0%	476	477	476	多、盘中新高、平稳
	PTA	-1	1	1	26,936	-2%	6,462	6,082	5,742	空、跳空跌停、放量增仓、严重倒挂
	PVC	1	1	0		0%	6,900	6,840	6,675	多、宽幅震荡、倒挂
	PP	1	1	-1	180	0%	8,850	8,717	8,447	多、放量减仓反弹、倒挂
	EG	-1	0	1	131	47%	4767	4859	4941	空头、新低、巨量增仓、正向
	塑料	-1	0	1		0%	8,400	8,350	8,265	空、增仓下行、倒挂
	橡胶	-1	0	1	443,128	0%	11,290	11,540	12,650	空、增仓下行、正向
	沥青	1	0	0	38,032	3%	3,546	3,510	3,482	多、大幅反弹、倒挂
	甲醇	-1	-1	-1	970	-46%	2,387	2,478	2,559	空、缩量增仓下行、正向
农产品	纸浆	-1	0	-1	1,915	0%	5,400	5,390		空、减仓震荡反弹、平稳
	大豆	-1	0	1	9,455	68%	3,310	3,413	3,409	空、横盘增仓、正向
	豆粕	1	-1	0		0%	2,524	2,608	2,683	多、缩量横盘、正向
	菜粕	1	-1	0		0%	2,203	2,215	2,131	多、缩量横盘、凸起形态
	豆油	-1	0	0	500	0%	5,332	5,510	5,646	空、新低、正向
	菜油	1	-1	-1	22,126	-4%	7,065	6,986	6,970	多、缩量减仓回调、倒挂
	棕榈油	-1	0	-1	500	0%	4,406	4,628	4,754	空、减仓反弹、正向
	白糖	1	1	1	19,636	9%	5,272	5,349	5,527	多、放量增仓上行、正向
	棉花	1	1	1	18,430	6%	15,370	15,855	16,470	多、放量增仓上行、正向
	棉纱	1				0%	23,880	24,940		多、正向
	鸡蛋	1	1	1		0%	3,842	4,298		多、放量增仓新高、正向
	苹果	-1			423	-4%	12,293	8,275		空、严重倒挂
	淀粉	1	0	-1		0%	2,300	2,379	2,400	多、减仓新高、正向
	玉米	1	1	1	11,000	83%	1,871	1,915	1,950	多、放量增仓、正向
全球商品	布油	1	0	-1		0%	71			多、横盘
	美油	1	-1			0%	64			多、横盘
	黄金	-1	1	0		-1%	1,280			空、放量新低、
	白银	-1	1	1		0%	15			空、放量增仓下行
	铜	1	1			0%	6,464			多、放量横盘
	铝	-1				0%	1,866			空、横盘
	锌	1				-5%	2,792			多、大幅回撒进入边界
	铅	-1	1	0		1%	1,942			空、放量增仓下行
	镍	-1				-3%	12,656			空、破位下行
	锡	-1	1	-1		-2%	20,237			空、放量减仓下行、破位
	美豆	-1	0	1		-2%	896			空、增仓下行
	美豆粕	-1				-1%	308			空、横盘
	美豆油	-1	1			0%	29			空、放量弱势震荡、下行
	美玉米	-1	-1	1		0%	371			空、缩量增仓下行
	棉花	1	1	-1		0%	78			多、放量上行、横盘减仓
	糖	1	1	-1		2%	13			多、放量减仓上行、
	棕榈油	1	-1	-1		1%	2,223			多、减仓缩量横盘
	橡胶	1	-1	-1		-2%	188			多、减仓缩量宽幅震荡

- 整体来看商品总体多空比例（22：16）、本周有五个品种再次回到空头、整体来看震荡剧烈、
  - 目前可以断定趋势的有、
    - 多头：（铝、原油、PVC、沥青、糖、鸡蛋、玉米、淀粉）
    - 空头：（金、银、铅、EG、豆油）
- 贵金属方面：美元再次逼近新高、避险货币明显加速贬值、叠加全球股市集体创新高导致贵金属承受压力、黄金再次走出新低、避险情绪跌至冰点、risk-on 过程继续、市场情绪亢奋
- 有色方面：本周有色走势整体偏弱、铜价反弹两次尝试失败、后市预计持续维持震荡、同时镍和锡破位下跌、而前期最弱势品种铅维持弱势震荡、没有反弹迹象、整体来看板块十分弱势、
- 黑色系和建材：本周黑色系维持宽幅震荡中心略微上移、商品市场钢材走势明显强于煤炭、同时动力煤价格居然没有任何反弹、再次临近多空分界区间、同时焦煤和焦炭在九月合约都有明显的凸起形态、但是动力煤却是远期平稳的倒挂曲线、说明动力煤即使是在旺季九月也没有明显的需求预期、弱势情况明显、煤炭方面：焦炭弱于焦煤、钢材方面：螺纹强于热卷、
- 化工方面：本周化工品整体明显走弱、前期最强势品种沥青没有走出新高、但是最弱势品种 EG 放量跌出新低、同时周一开盘涨停的 PTA 没有顺利突破、居然在周四出现了跌停、板块整体弱势尽显、但是考虑到原油明显在多头趋势、再配合股市化工板块明显强势、内部产生很多矛盾、暂时不能交易、等待趋势确认、强势：原油、沥青、PVC、弱势：EG、PTA、塑料
- 农产品方面：本周农产品开始突破进入多头、白糖顺利突破新高多头完整、棉花也跟随突破走出新高、鸡蛋更是接近前期最高点、同时玉米和淀粉重新走回多头趋势、再看前期的弱势品种大豆、饲料没有走出新低而是维持横盘走势、说明弱势品种没有持续弱势、但是强势品种却集体开始创新高、整体做多情

绪强烈、强势：鸡蛋、白糖、棉花、玉米、淀粉、弱势：豆油、大豆、饲料

### 综合以上分析下周交易策略和逻辑如下：

注意：我们的分析完全依据市场行为进行推演、不存在任何主观臆想因素、我们唯一假定市场会延续当前趋势继续进行、从中找到合理的价格变化逻辑、分析主要考虑短期资金流动行为、不考虑远期可能出现的因素、所以每周都会根据市场走势进行预期修正、所有的分析都从利率变动（以债券价格作为直接反应观测物）开始、传导至股市和商品、结合外汇变动推演资金在全球范围内的流动情况、从而看清趋势的走势

#### ● 大环境：

- 宏观和利率：美元强势反弹多头趋势良好+欧洲区贬值趋势+新兴市场升值趋势→资金流入美国和新兴市场+美债和中国国债同时大幅下跌+避险货币加速贬值→通胀预期持续升温+避险预期降温
- 全球股市：全球股市集体新高+通胀预期持续升温+避险预期降温+外资流入→产出品涨价预期升温、做多情绪高涨→美股逼近历史新高+内盘白马消费类股强势
- 商品市场：全球股市集体新高+通胀预期持续升温+避险预期降温→推高消费类商品（白糖、棉花）+预计经济走势商品（铜）震荡上行+基建投资类商品（黑色系）震荡上行→经济上行预期+通胀预期正反馈
- 从内盘宏观基本维持上周判断、参考上周的报告可以看到商品市场确实形成了从消费品开始的涨价行情、推动力主要来自于通胀预期、传导反应过程如下：人民币升值→股市突破上行→债券突破下行→（通胀预期确立）商品价格普涨、上周对未来铜价的担忧本周也得到释放、目前来看几乎所有市场给出了一只预期

走势、说明之前判断的逻辑得到多方应证后成立、维持交易逻辑不变

- 内盘总体来看：看多情绪明显升温、关键点：1、人民币还在升值通道外汇流动基本稳定、2、债券价格突破新低下行降低风险情绪的同时开始兑现通胀预期、3、全球股市明确集体走出新高、联动性给予支撑、4、商品市场开始形成消费品突破、应证通胀预期、5、贵金属价格和贵金属股票开始超跌、避险情绪降至冰点、6、避险货币持续贬值进入空头、risk-on 加速、7、股市消费板块强势再次给予逻辑应证

### 下周策略：

操作策略只根据假定目前趋势会继续这一基本假设、不考虑所有反转可能性、每周只给出最看好的两个期货品种和两个股市板块

- 商品策略：

- 上周策略做多棉花继续持有，PTA 试多失败已经止损
- 多饲料：1、饲料由于猪瘟和贸易战叠加的影响已经回到了历史最低点附近、并且走出了长达数月的盘整底、底部认为已经坐实、2、目前消费品上涨和通胀预期上涨已经得到验证、饲料板块受到涨价支撑、3、饲料价格目前处于长期多空分界线附近适合交易区间内部、4、农产品板块本周正式开始启动、板块做多热情高涨、5、股市联动品种早已因为涨价行情走出历史新高、等待猪瘟退热饲料需求周期性回升、目前隐患因素：1、人民币持续升值导致进口大豆价格持续走低、压制国内价格、同时猪瘟导致的过剩饲料库存需要消化、关键点：1、等待人民币重新回到贬值通道、等待饲料完成区间突破

- 股市策略：

- 多白马股、消费类和金融类
- 等待机会多 IH 股指