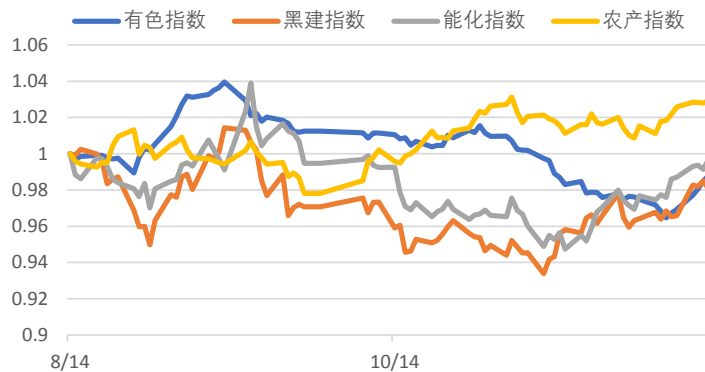


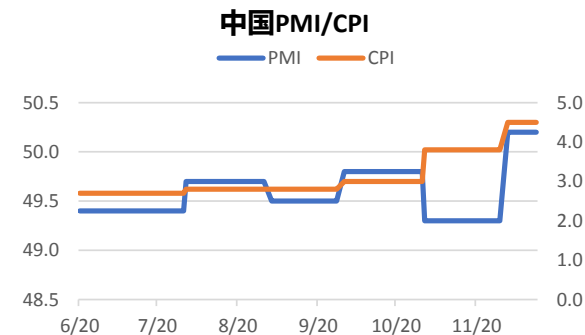
本周趋势概况

商品板块指数追踪

资金流		股指		商品综合	
外资	流入	趋势	多	趋势	空
债券	空	成交量	放量	成交量	平稳
股市	多	持仓	增仓	持仓	减仓
商品	空	人民币	多	人民币	多
风险情绪	好	土债	空	土债	空



120天市场概览



- 股市突破向上，CPI和PMI一起上行。
- 原油开始有反弹迹象。商品总体仍然低迷。
- 农产品维持强势板块，黑色系整体反弹动能减弱，准备加仓做空。

120天滚动单位化外汇概览

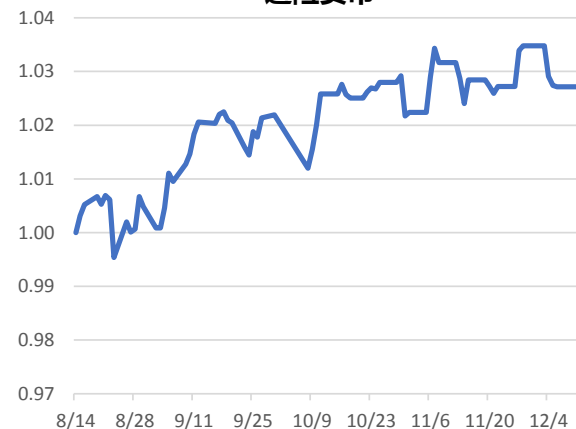
美元指数



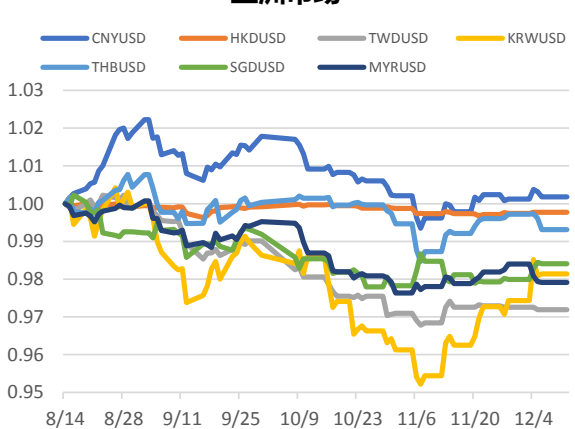
人民币



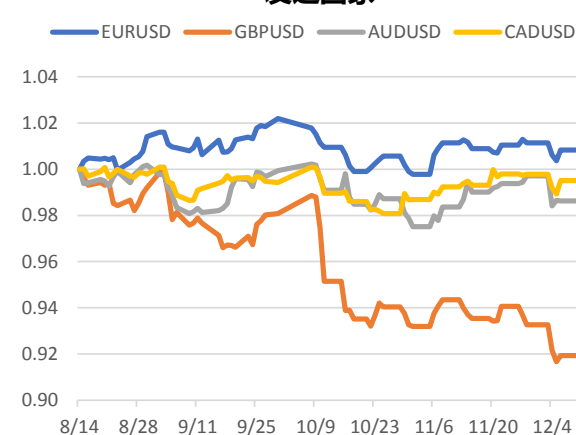
避险货币



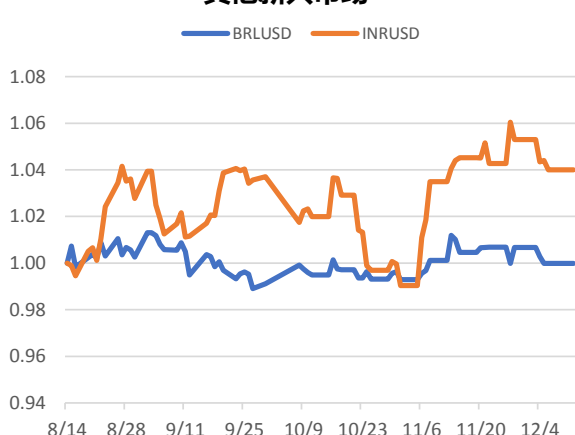
亚洲市场



发达国家



其他新兴市场

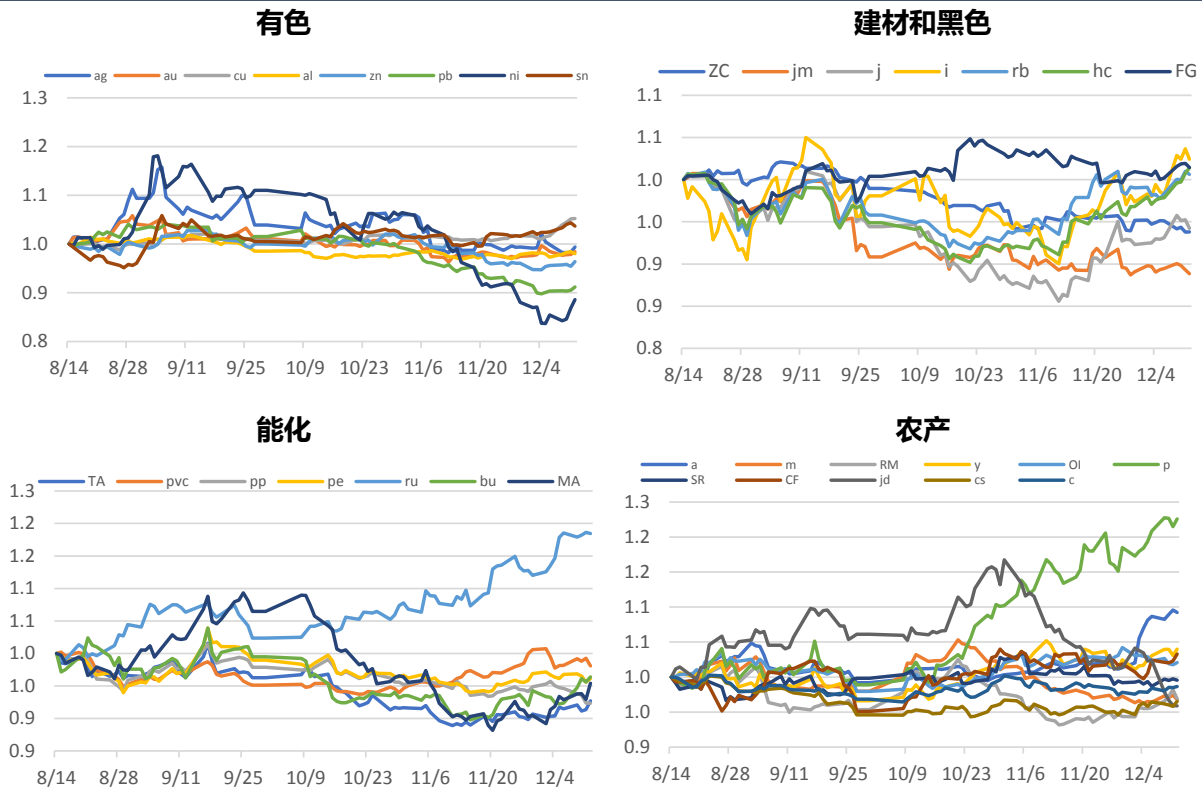


- 避险货币大幅贬值=释放风险情绪+外围乐观
- 台币强势，星元大幅贬值，人民币相对弱势，亚洲区整体回调。印度大幅贬值。
- 发达国家货币整体稳定，英镑多头趋势良好

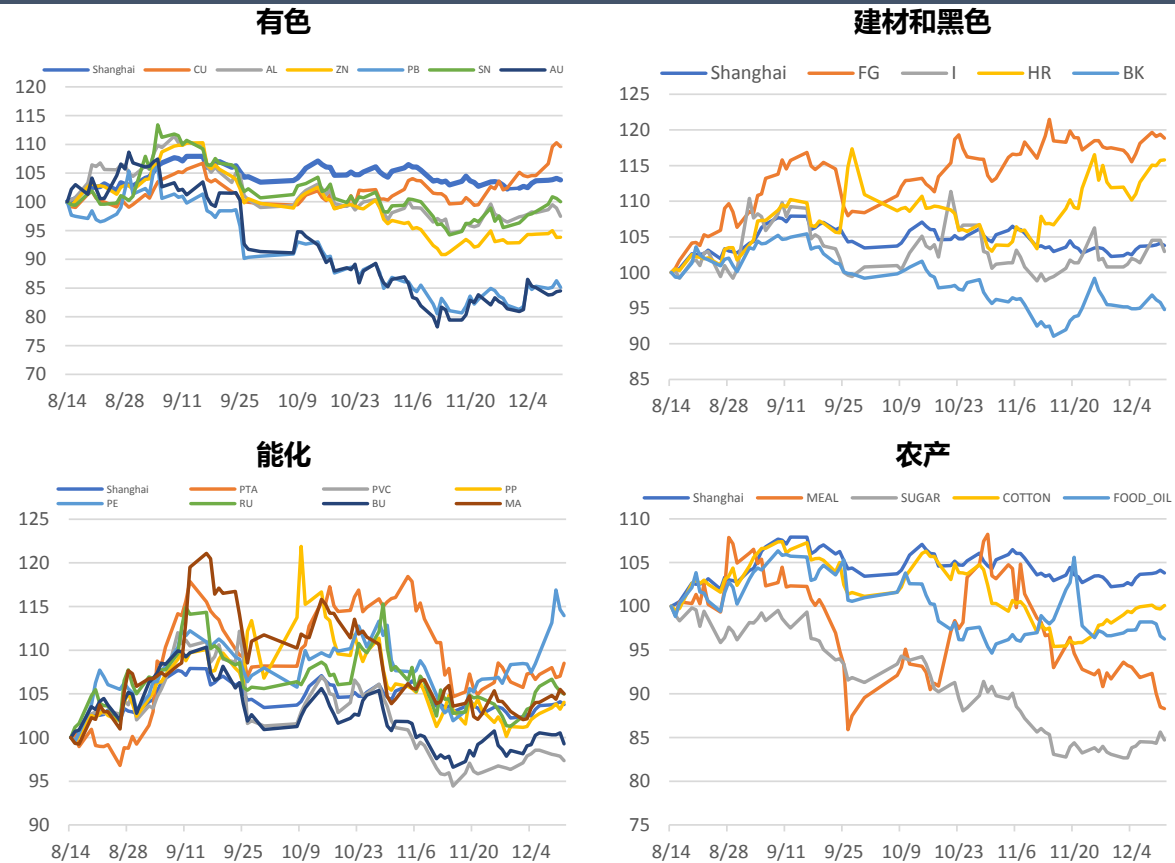
商品板块概览							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	铜	最强	铁矿	最强	橡胶	最强	棕榈油
最弱	镍	最弱	焦煤	最弱	甲醇	最弱	菜粕
贴水最大	铅	贴水最大	铁矿	贴水最大	EG	贴水最大	棕榈油
升水最大	白银	升水最大	玻璃	升水最大	甲醇	升水最大	大豆
持仓最大	白银	持仓最大	螺纹	持仓最大	PTA	持仓最大	豆粕
成交最大	白银	成交最大	螺纹	成交最大	PTA	成交最大	豆粕
股市对应板块							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	铜	最强	玻璃	最强	塑料	最强	棉花
最弱	金	最弱	煤炭	最弱	PVC	最弱	白糖

商品市场最新截面概览								
品种分析		近期	展期价格 中期	远期	展期曲线汇总			
股指	IF	3,895	3,896	3,897	<div> <div>IF</div> <div>IH</div> <div>IC</div> </div> <div> <div>101%</div> <div>100%</div> <div>99%</div> <div>98%</div> </div>	<div> <div>黄金</div> <div>白银</div> <div>铜</div> <div>铝</div> <div>锌</div> <div>铅</div> <div>镍</div> <div>锡</div> </div> <div> <div>102%</div> <div>101%</div> <div>100%</div> <div>99%</div> <div>98%</div> <div>97%</div> <div>96%</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>
	IH	2,939	2,938	2,937				
	IC	5,018	4,995	4,950				
贵金属	黄金	334	336	337	<div> <div>动力煤</div> <div>焦煤</div> <div>焦炭</div> <div>铁矿石</div> <div>螺纹钢</div> <div>玻璃</div> </div> <div> <div>100%</div> <div>99%</div> <div>98%</div> </div>	<div> <div>原油</div> <div>PTA</div> <div>PVC</div> <div>PP</div> <div>EG</div> <div>橡胶</div> <div>沥青</div> <div>甲醇</div> </div> <div> <div>100%</div> <div>99%</div> <div>98%</div> <div>97%</div> <div>96%</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>
	白银	4,097	4,128	4,154				
有色	铜	48,850	48,910	49,120	<div> <div>动力煤</div> <div>焦煤</div> <div>焦炭</div> <div>铁矿石</div> <div>螺纹钢</div> <div>玻璃</div> </div> <div> <div>100%</div> <div>99%</div> <div>98%</div> </div>	<div> <div>原油</div> <div>PTA</div> <div>PVC</div> <div>PP</div> <div>EG</div> <div>橡胶</div> <div>沥青</div> <div>甲醇</div> </div> <div> <div>100%</div> <div>99%</div> <div>98%</div> <div>97%</div> <div>96%</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>
	铝	14,020	13,955	13,850				
	锌	18,390	18,165	17,990				
	铅	15,510	15,300	15,160				
	镍	110,200	110,030	110,150				
	锡	140,710	139,280	139,850				
黑色	动力煤	546	535	539	<div> <div>动力煤</div> <div>焦煤</div> <div>焦炭</div> <div>铁矿石</div> <div>螺纹钢</div> <div>玻璃</div> </div> <div> <div>98%</div> <div>95%</div> </div>	<div> <div>原油</div> <div>PTA</div> <div>PVC</div> <div>PP</div> <div>EG</div> <div>橡胶</div> <div>沥青</div> <div>甲醇</div> </div> <div> <div>95%</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>
	焦煤	1,233	1,166	1,144				
	焦炭	1,915	1,845	1,824				
	铁矿石	690	651	609				
建材	螺纹钢	3,749	3,524	3,426	<div> <div>动力煤</div> <div>焦煤</div> <div>焦炭</div> <div>铁矿石</div> <div>螺纹钢</div> <div>玻璃</div> </div> <div> <div>105%</div> <div>100%</div> </div>	<div> <div>原油</div> <div>PTA</div> <div>PVC</div> <div>PP</div> <div>EG</div> <div>橡胶</div> <div>沥青</div> <div>甲醇</div> </div> <div> <div>110%</div> <div>105%</div> <div>100%</div> <div>95%</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>
	热轧卷板	3,784	3,562	3,453				
	玻璃	1,464	1,455	1,436				
化工	原油	460	466	463	<div> <div>大豆</div> <div>豆粕</div> <div>菜粕</div> <div>豆油</div> <div>菜油</div> <div>棕榈油</div> <div>白糖</div> <div>棉花</div> </div> <div> <div>95%</div> <div>90%</div> <div>85%</div> <div>80%</div> <div>75%</div> </div>	<div> <div>纸浆</div> <div>鸡蛋</div> <div>苹果</div> <div>淀粉</div> <div>玉米</div> <div>红枣</div> </div> <div> <div>100%</div> <div>95%</div> <div>90%</div> <div>85%</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>
	PTA	4,836	4,926	4,986				
	PVC	6,715	6,535	6,455				
	PP	7,888	7,556	7,464				
	EG	4,988	4,708	4,708				
	塑料	7,230	7,210	7,260				
	橡胶	12,940	13,250	13,445				
	沥青	3,092	3,050	2,940				
农产品	甲醇	2,040	2,126	2,192	<div> <div>大豆</div> <div>豆粕</div> <div>菜粕</div> <div>豆油</div> <div>菜油</div> <div>棕榈油</div> <div>白糖</div> <div>棉花</div> </div> <div> <div>118%</div> <div>113%</div> <div>108%</div> <div>103%</div> <div>98%</div> <div>93%</div> </div>	<div> <div>纸浆</div> <div>鸡蛋</div> <div>苹果</div> <div>淀粉</div> <div>玉米</div> <div>红枣</div> </div> <div> <div>110%</div> <div>105%</div> <div>100%</div> <div>95%</div> <div>90%</div> <div>85%</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>	<div> <div>近期</div> <div>中期</div> <div>远期</div> </div>
	纸浆	4,446	4,566	4,690				
	大豆	3,408	3,878	3,918				
	豆粕	2,793	2,764	2,827				
	菜粕	2,244	2,308	2,322				
	豆油	6,432	6,386	6,302				
	菜油	7,572	7,381	7,321				
	棕榈油	5,964	5,894	5,606				
	白糖	5,545	5,474	5,529				
	棉花	12,810	13,330	13,755				
	鸡蛋	4,077	3,728	3,867				
	苹果	8,484	8,073	8,226				
	淀粉	2,211	2,276	2,329				
	玉米	1,834	1,904	1,960				
	红枣	11,000	10,880	10,875				

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



- 股票方面：玻璃，PTA，塑料，钢材强于大盘，棉花股票开始走强
- 商品方面：铜开始突破，橡胶延续强势，黑色建材继续弱势，棕榈油强势，大豆突破，铁矿石开始走强

120天滚动商品市场波动相关性追踪					大盘趋势相关性	
商品板块趋势相关性					上证	
	有色	黑色	能化	农产		
债券期货	0.27	0.62	0.50	-0.58	债券期货	-0.14
人民币	0.57	0.29	0.51	-0.64	人民币	0.21
原油	-0.26	0.09	-0.16	0.55	日元	0.21
有色股市	0.67	---	---	---	黄金	0.16
黑色股市	---	0.53	---	---		
能化股市	---	---	0.22	---		
农产股市	---	---	---	-0.36		

商品趋势相关性					
	人民币	日元	股市板块	债券期货	原油
黄金	0.86	-0.78	0.89	0.61	-0.21
铜	-0.39	0.56	0.81	-0.46	0.46
铝	0.56	-0.78	0.88	0.78	0.03
锌	0.38	-0.28	0.68	0.09	-0.33
铅	0.73	-0.67	0.80	0.49	-0.44
锡	-0.20	0.56	0.31	-0.41	0.25
煤炭	0.55	-0.74	0.81	0.77	-0.09
钢材	-0.09	-0.27	0.16	0.47	0.32
玻璃	-0.65	0.65	0.51	-0.77	-0.01
PTA	0.70	-0.76	-0.19	0.74	-0.33
PVC	-0.29	-0.12	-0.29	0.33	0.29
PP	0.41	-0.43	0.40	0.40	-0.51
塑料	0.28	-0.21	0.19	0.22	-0.48
橡胶	-0.48	0.65	-0.09	-0.44	0.62
沥青	0.62	-0.68	0.64	0.63	-0.29
甲醇	0.69	-0.42	0.70	0.36	-0.55
饲料	-0.06	0.12	-0.27	-0.06	0.54
白糖	-0.56	0.47	-0.41	-0.59	0.06
棉花	-0.78	0.61	-0.38	-0.53	0.45
油脂	-0.59	0.39	-0.45	-0.32	0.59

波动率	
商品	
有色	0.37%
黑色	0.82%
能化	0.79%
农产	0.46%
股市	
有色	1.06%
黑色	1.27%
能化	1.12%
农产	1.32%

* 这里的所有相关性都是采用价格走势之间的相关性，这样更好的反应不同商品的趋势关系。

- 黑色系反弹开始减弱，再次做空开始
- 股市多头趋势确立

基于量价关系强弱关系					
品种分析		方向	趋势程度	结论	特点
股指	IF	多	弱	空止损	宽幅震荡
	IH	多	弱	空止盈	宽幅震荡
	IC	多	弱	新多进场	横盘整理
贵金属	黄金	空	弱	多止损	宽幅震荡
	白银	空	弱	分歧加大	宽幅震荡
有色	铜	多	强	新多进场	远离区间
	铝	空	弱	多止盈	宽幅震荡
	锌	空	中等	空止盈	宽幅震荡
	铅	空	中等	新多进场	横盘整理
	镍	空	中等	空止盈	宽幅震荡
	锡	多	弱	新空进场	宽幅震荡
	动力煤	空	中等	新空进场	远离区间
	焦煤	空	强	多止损	关键位止损
煤炭	焦炭	多	中等	多止损	横盘整理
	铁矿石	多	中等	空止损	关键位止损
建材	螺纹钢	多	中等	多止损	宽幅震荡
	热轧卷板	多	强	新多进场	远离区间
	玻璃	多	弱	多止损	进入区间
化工	原油	多	弱	新多进场	宽幅震荡
	PTA	空	弱	分歧加大	进入区间
	PVC	多	中等	多止盈	宽幅震荡
	PP	空	中等	多止损	关键位止损
	EG	多	中等	多止损	关键位止损
	塑料	空	弱	空止盈	进入区间
	橡胶	多	强	新多进场	远离区间
	沥青	多	中等	新多进场	进入区间
	甲醇	空	中等	空止盈	进入区间
	大豆	多	强	空止损	关键位止损
农产品	豆粕	空	中等	新空进场	远离区间
	菜粕	空	弱	分歧加大	进入区间
	豆油	多	中等	新多进场	远离区间
	菜油	多	中等	多止损	横盘整理
	棕榈油	多	强	分歧加大	远离区间
	白糖	空	弱	空止盈	横盘整理
	棉花	多	弱	新多进场	横盘整理
	鸡蛋	空	强	新空进场	远离区间
	苹果	多	弱	空止损	关键位止损
	淀粉	多	弱	空止损	进入区间
	玉米	多	中等	空止盈	进入区间
	红枣	多	中等	多止盈	横盘整理

- 铜已经开始多头趋势，希望带动商品热情，农产品开始表现弱势，下一个板块有可能是有色和化工。
- 橡胶和铜已经率先突破，观察后续是否有板块带动效应。

海红投资策略

12/12/2019

1、 继续做空黑色系（已经完成动力煤移仓换月）

2、 股指准备做多

- a> 目前股期开始放量增仓突破，并且宏观避险情绪稳定，日元回调，黄金大幅回调
- b> 人民币近期贬值预期降温，离岸人民币出现大幅升值，新兴市场货币整体反弹
- c> 内盘债券有所走弱，资金面利多