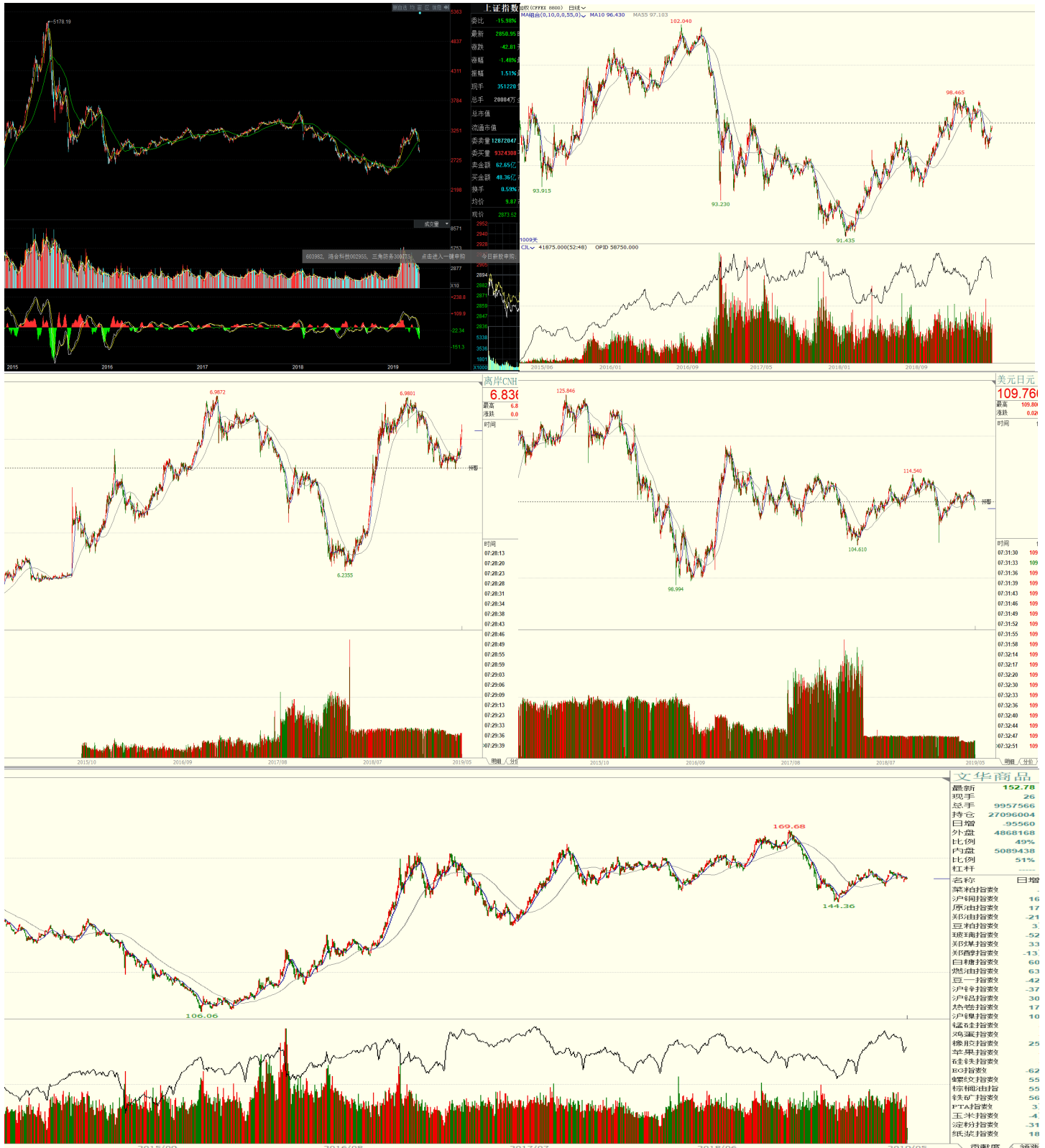


# 交易周记

2019-05-10

## 宏观趋势



- 本周市场出现了明显的避险走势，股市跳空破位下行，债券跟随暴涨，同时人民币短期暴利贬值，日元进入升值区间，商品持续横盘。
- 宏观趋势角度来看：1、债券市场明确处于多头趋势，目前只是一个小幅调整，受到消息刺激影响，债券的斜率代表了通胀预期，说明目前的通胀预期并没有明显提高，同时市场并没有对加息的预期。2、人民币经历短期升值之后开始了弹跳式贬值，目前可以肯定人民币重新回到空头趋势，外资开始流出中国，同时开始修复国内商品出口。3、日元目前处于升值趋势，但是长期趋势来看没有明显的升值或者贬值趋势，目前看区间宽幅震荡。4、内盘股市明确处于多头，短期内受到市场消息刺激开始大幅回调。5、内盘商品趋势看多，短期弱势横盘整理。
- 观点
  - 短期来看股市回调会持续下去，趋势看多：1、债券受追捧，避险情绪上升。2、人民币开始重新回到贬值区间，短期利空内盘股市，外资开始流出。3、避险货币短期内重新回到多头，宏观避险情绪上升。综合来看股市短期内受到避险情绪影响回调，长期来明确的放量上行和缩量回调，还在多头趋势没有改变。
  - 短期来看商品市场总体开始回暖，趋势看多：1、债券斜率向上，通胀预期不高，没有明显加息预期，利空商品价格。2、人民币开始重新回到贬值区间，短期内开始快速修复国内出口，利多商品价格。3、避险货币短期内重新回到多头，宏观避险情绪上升，过热资金开始撤离股市，利多贵金属。4、长期趋势来看，年初的股市突破进入多头预示着大概一年之后（2019年末）商品也会开始进入真正的多头。综合来看目前多空因素没有完全走好，短期看弱势震荡，长期看大概率会有明确多头趋势。

## 外汇市场

- 美元：目前多头趋势保持良好，上周突破新高以后开始了小幅回调，最近的阻力位在 98.5 附近，持续看多，加上本周的美国经济数据显示出了强劲基本面，未来判断会有持续的美元回流美国给予美元支撑。
- 发达国家货币：基本都处于空头趋势没有明显改变，英镑和欧元都处在长期趋势线附近，目前趋势仍然看空但是并不是强烈看空，大概率会震荡走弱。澳元本周突破贬值，开始了加速贬值走势，加元目前也在弱势缓慢贬值走势。
- 发展中国家货币：卢布目前处于长期宽幅震荡格局，没有明显趋势。马币最先突破贬值，而后韩币跟随贬值，人民币也开始突破贬值，台币最终也破位开始贬值，总体看来亚洲区货币集体阵亡，资本加速回流美国。
- 避险货币方面：日元本周跳空升值，进入多头区间，长期来看处在一个升值的巨大收敛三角形中，不能确定趋势方向，长期看会持续震荡一段时间，短期来看开始升值，同时瑞郎目前仍然处于贬值区间，跟随进行了一小波升值，但是幅度明显不如日元。综合来看，本周收到事件冲击影响宏观避险情绪有些加重，但是内部并不协调，长期来看目前宏观风险没有一致预期。

### \*\*\* 值得注意的关键货币走势



商品市场

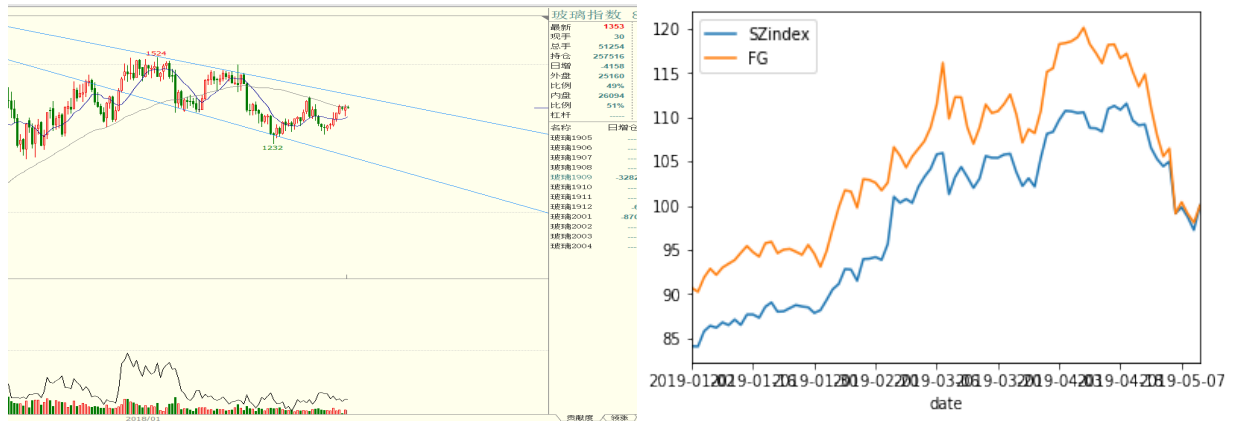
| 品种分析 |      | 5/10/19 |     |    |           |         |                       |          |        |                     |
|------|------|---------|-----|----|-----------|---------|-----------------------|----------|--------|---------------------|
|      |      | 多空      | 成交量 | 持仓 | 库存        | 变动      | 近期                    | 中期       | 远期     | 综合                  |
| 股指   | IF   | -1      | 1   | 1  |           | -5%     | 3,696                 | 3,676    | 3,683  | 进入空头、倒挂、放量反弹        |
|      | IH   | -1      | 1   | 1  | 强势        | -5%     | 2,767                 | 2,765    | 2,771  | 进入空头、倒挂、放量反弹        |
|      | IC   | -1      | 1   | 1  | 弱势        | -8%     | 4,961                 | 4,857    | 4,791  | 进入空头、倒挂、放量反弹        |
| 板块   | 贵金属  | -1      |     |    |           | #DIV/0! |                       |          |        | 空头、开始小幅反弹           |
|      | 有色   | -1      |     |    |           | #VALUE! | 铜强势                   | 铝、铅弱势    |        | 空头、缩量反弹             |
|      | 黑色   | -1      |     |    |           | #VALUE! | 煤炭强势                  | 钢材弱势     |        | 空头、缩量反弹             |
|      | 化工   | -1      |     |    |           | #VALUE! | 沥青、PTA 强势             | 甲醇、塑料 弱势 |        | 空头、分化严重             |
|      | 农产品  | 1       |     |    |           | #VALUE! | 饲料历史新高、农产品集体强势、棉花开始强势 |          |        | 多头、放量新高、集体强势        |
|      | 超大   | -1      | 1   |    |           | -100%   |                       |          |        | 多头、放量反弹             |
|      | 价值   | -1      | 1   |    |           | -100%   |                       |          |        | 空头、放量反弹             |
|      | 券商   | -1      | 1   |    |           | -100%   |                       |          |        | 空头、放量反弹             |
|      | 军工   | -1      | 1   |    |           | #VALUE! | 强势                    |          |        | 空头、放量反弹             |
|      | 消费   | 1       | -1  |    |           | -100%   |                       |          |        | 多头、缩量反弹             |
|      | 金融   | -1      |     |    |           | -100%   |                       |          |        | 空头、反弹               |
|      | 医药   | 1       | -1  |    |           | -100%   |                       |          |        | 多头、缩量反弹             |
|      | 红利   | -1      | -1  |    |           | #VALUE! | 弱势                    |          |        | 空头、缩量反弹             |
| 贵金属  | 地产   | -1      | -1  |    |           | #VALUE! | 弱势                    |          |        | 空头、缩量反弹             |
|      | 黄金   | 1       | 1   | 1  | 2,640     | 0%      | 285                   | 286      | 287    | 放量增仓进入多头、正向         |
| 有色   | 白银   | -1      | -1  | -1 | 1,089,206 | 0%      | 3,542                 | 3,602    |        | 空头、缩量减仓反弹、正向        |
|      | 铜    | -1      | 1   | 1  | 194,208   | -12%    | 47,890                | 47,880   | 47,910 | 空头、小幅放量反弹、平稳        |
|      | 铝    | 1       | 0   | 0  | 601,362   | -6%     | 14,195                | 14,165   | 14,160 | 多头、震荡上行、倒挂          |
|      | 锌    | -1      | 0   | 1  | 69,788    | -12%    | 21,105                | 20,870   | 20,700 | 空头、增仓下行、倒挂          |
|      | 铅    | -1      | 0   | 1  | 32,194    | 10%     | 16,025                | 16,015   | 16,040 | 空头、增仓下行、平稳          |
|      | 镍    | -1      | 1   | -1 | 9,123     | -3%     | 96,920                | 96,740   | 96,550 | 空头、小幅放量减仓下行、倒挂      |
| 黑色   | 锡    | -1      | 0   | 1  | 8,477     | 14%     | 146,110               |          |        | 空头、小幅增仓下行、无成交量      |
|      | 动力煤  | 1       | -1  | -1 |           | 0%      | 613                   | 603      | 599    | 多头、缩量减仓横盘、倒挂        |
|      | 焦煤   | 1       | -1  | -1 |           | 0%      | 1,158                 | 1,359    | 1,318  | 多头、缩量减仓突破上行、正向      |
|      | 焦炭   | 1       | 1   | 1  |           | 0%      | 2,163                 | 2,081    |        | 多头、小幅放量增仓突破、倒挂      |
| 建材   | 铁矿石  | 1       | -1  | 1  |           | 0%      | 651                   | 596      |        | 多头、小幅增仓缩量上行、倒挂      |
|      | 螺纹钢  | 1       | 0   | -1 | 2,723     | 0%      | 3,846                 | 3,467    |        | 多头、大幅减仓横盘、倒挂        |
|      | 热轧卷板 | -1      | 0   | -1 | 3,994     | -7%     | 3,774                 | 3,466    |        | 空头、大幅减仓弱势震荡、倒挂      |
| 化工   | 玻璃   | 1       | 0   | 0  | 2,020     | 53%     | 1,358                 | 1,308    |        | 多头、宽幅震荡、倒挂          |
|      | 原油   | 1       | 0   | 1  |           | 0%      | 490                   | 489      | 486    | 多头、小幅增仓上行、倒挂        |
|      | PTA  | -1      | -1  | 1  | 39,440    | 87%     | 5,878                 | 5,506    |        | 空头、缩量增仓横盘、几乎没有振幅、倒挂 |
|      | PVC  | 1       | 0   | 1  | 3,799     | 0%      | 6,935                 | 6,780    |        | 多头、增仓上行、小幅回调、倒挂     |
|      | PP   | -1      | 1   | 1  | 240       | 33%     | 8,408                 | 8,165    |        | 空头、放量增仓下行、倒挂        |
|      | EG   | -1      | 0   | 0  | 1,650     | 1160%   | 4673                  | 4781     |        | 空头、横盘、正向            |
|      | 塑料   | -1      | 1   | 1  | 1,037     | 0%      | 7,960                 | 7,920    |        | 空头、放量增仓新低、平稳        |
|      | 橡胶   | -1      | 0   | -1 | 429,824   | 0%      | 11,830                | 12,795   |        | 空头、宽幅震荡、小幅减仓、正向     |
|      | 沥青   | 1       | 0   | -1 | 36,987    | -3%     | 3,576                 | 3,492    | 3,352  | 多头、减仓回调、倒挂          |
| 农产品  | 甲醇   | -1      | -1  | -1 | 2,628     | 171%    | 2,449                 | 2,526    |        | 空头、缩量减仓横盘、正向        |
|      | 纸浆   | -1      | 0   | -1 | 7,690     | 62%     | 5,070                 | 5,082    |        | 空头、减仓新低、正向          |
|      | 大豆   | 1       | 1   | -1 | 26,226    | 118%    | 3,462                 | 3,458    |        | 多头、小幅放量减仓、突破上行、倒挂   |
|      | 豆粕   | 1       | 1   | -1 | 1,500     | -70%    | 2,667                 | 2,705    |        | 多头、放量减仓突破上行、正向      |
|      | 菜粕   | 1       | 1   | -1 | 900       | 0%      | 2,266                 | 2,139    |        | 多头、放量减仓突破上行、倒挂      |
|      | 豆油   | -1      | 0   | -1 | 13,815    | 2663%   | 5,394                 | 5,548    |        | 空头、新低后减仓反弹、正向       |
|      | 菜油   | 1       | -1  | -1 | 17,127    | 6%      | 6,992                 | 6,880    |        | 多头、减仓缩量反弹、倒挂        |
|      | 棕榈油  | -1      | -1  | -1 | 4,510     | 88%     | 4,414                 | 4,600    |        | 空头、新低后减仓缩量反弹、正向     |
|      | 白糖   | -1      | -1  | -1 | 27,385    | 30%     | 5,159                 | 5,212    |        | 空头、减仓缩量反弹、正向        |
|      | 棉花   | -1      | 0   | -1 | 19,838    | 4%      | 15,205                | 15,740   |        | 空头、减仓下行新低、正向        |
|      | 棉纱   | -1      |     |    |           | 0%      | 24,335                | 24,450   |        | 空头、正向               |
|      | 鸡蛋   | 1       | 0   | 1  |           | -100%   | 4,336                 | 3,995    |        | 多头、新高增仓上行、倒挂        |
|      | 苹果   | -1      |     |    | 128       | -65%    | 8,561                 | 8,392    |        | 空头、新低后反弹、倒挂         |
|      | 淀粉   | 1       | 0   | -1 | 500       | 0%      | 2,377                 | 2,399    |        | 多头、减仓新高后盘整、正向       |
|      | 玉米   | 1       | -1  | -1 | 73,101    | 52%     | 1,928                 | 1,955    |        | 多头、减仓新高、正向          |

- 根据之前的分析，目前的经济运行周期处于股市开始上行，趋势确立，宏观风险没有明显预期，人民币经历一个季度的大幅升值之后开始突破暴力贬值，中美贸易战第二轮开始，国内债券市场刚进入空头之后出现了大幅反弹，导致目前通胀预期还不明确，所以商品市场短期内还处于震荡横盘阶段，从股市的多头行情传导过来的涨价预期还需要一段时间，大概会在今年年末开始显现，目前有部分商品开始了领先反应，大趋势看多，所以目前只关注做多的机会。
- 目前内盘商品市场分化严重，整体氛围偏空，有色弱势集体空头，黑色和建材强势，但是整体呈现缩量减仓反弹创新高，说明前期的空头主动离场并没有明显的多头进场痕迹，考虑到目前位置太高加上地产板块股票开始走弱，不参与。化工品内部多空分化严重，新高品种和新低品种同时出现，目前多个品种已经处于历史底部区域并且盘整时间走够长，考虑参与行情。农产品股市看多热情高涨，商品市场大多数品种还在摸底阶段，安全边际高，可以参与。
- 机会：

- PTA 多头的机会：一、目前 PTA 周线走到了长期趋势线附近，还需要等待企稳确，目前价格处于估值洼地。二、从年初开始 PTA 股票指数明显强于大盘走势，但是 PTA 期货价格受累于商品大环境没有走好的原因，两次试多失败。三、今年以来原油价格已经维持多头趋势良好，给予成本端支撑。四、目前人民币再度回到贬值区间，极大利好纺织产业，外汇主导的交易模式给予 PTA 需求端支撑。



- 玻璃的空头机会：一，目前玻璃综合指数价格明确处于下跌通道，近期的小幅反弹给予了一个合理的做空价位。二、今年以来的反弹行情，玻璃成分股明显弱势，从下跌开始跌幅远远超过大盘。三、受累于地产板块重新回到空头影响，最大的玻璃需求开始减弱。四、受益于目前商品市场大环境还没有开始承接股市年初大幅上涨的传导效应，有一定的做空窗口。



- 菜油和橡胶的多头机会，目前没有明显的好转，行情需要等待。菜油是油脂中最强势的一个，也是目前唯一走好的一个，等待大环境修复完成，进入多头之后，判断也将会是油脂的领头羊。橡胶目前已经筑底完成，形成了长时间的盘整区间。之后具体分析。

