

从今天开始我的周总结将会改成文字形式为主，主要是对每周的操作进行反思同时对每周新闻和可能的新趋势进行思考。以往图片和文字结合的形式的面复盘将会改成每月一次的总结。每周的小节将会更多的使用文本加插图的形式进行。主要是增加反思和思考的过程，之前的自动生成的每周报告总会使我减少思考的成分这不是一个好习惯。我还是会保留之前的自动生成的周报并进行每月一次的盘面回顾。不进行足够的反思就无法实质性的进步，努力和重复的工作不一定导致进步说不定会导致思想的固化和反智。好了，下面进入正题：

最近比较关注的事情还是疫情第一阶段基本宣告结束，美股和美国债券市场展现出了大幅的乐观预期，同时美元最近明显走弱同时黄金竟然跟随回调，市场对之前的风险情绪产生了明显的反转。可以肯定现在市场进入了新的阶段并会产生新的市场趋势和结构。

眼下最令人关心的事情有以下几个：

疫情结束后的清算：以美国为首的新八国联军已经开始了后疫情清算流程，主要涉及要求调查疫情起源和传播过程最后还是要查明在这个过程中是否存在起源国刻意隐瞒导致疫情扩散和伤害超过预期的情况，这里我们注意到欧洲对待这个事情的态度十分软弱和暧昧甚至有“亲共”的感觉，德国总理甚至拒绝参加美国主导的新的世界峰会。欧洲的考量还是后疫情恢复时期依靠中国产生海外需求拉动内部经济恢复。是个明显的实用主义政策甚至偏向对中共的绥靖。同时中共也大量消减了对澳洲的进口转而加大了对欧盟的购买。中共的政策现在已经很明了和美国冷战开始，同时各个国家都开始自觉战队。

美国和中国冷战加强：这里主要关注中共是否可以按量履行第一阶段的贸易承诺，近期的航班停飞事件最终中共认怂妥协，允许美国航班开始飞中美航线，后期是否中共会继续作出新的妥协和让步，还是一条路走到黑还是未知数。如果第一阶段贸易承诺可以很好的执行就还有缓和的区间，否则背信弃义会加剧国际讨伐的力量。

中国政治稳定性变差：香港事件挑战了英国的底线，目前英国已经提出中共如果强行收割香港那么有可能会开启对香港的难民接纳政策，允许放开香港移民，同时另一方面现在每年从香港向台湾的移民大量增加，这种高质量人口的迁移会在长期造成整体国民素质下降。美国在这个问题上也是有很多的责任的，主要是香港作为美国主要投资的地方，其实算是被美国控制的一块海外飞地，现在收割香港的行为自然触动了美国的利益。这里我们只要考虑如果香港沦陷了那么谁是最大受益者？海外依然有对亚洲和投资需求和贸易需求的话会把重心放在哪里？其中备选方案有：台湾，东京和新加坡。不论哪一个获得青睐都是对中国很不利的。香港外资撤离导致的影响恐怕是楼市和汇市的衰落，这会直接影响以来香港和对外贸易的深圳地区经济，后市恐怕会影响中国的整体地产价值。

“地摊经济”兴起：这个本就是伪命题，地摊从不是经济的发展而是经济的倒退。人类社会从一开始的小作坊摆地摊一步一步发展到规模化经营和高质量产品就是一个摆脱地摊经济的过程。地摊经济基本上代表着低质量和无约束无管理的模式。地摊不会有任何的质量

保障更不会有售后服务，对于城市环境和城市秩序的破坏更是让城市开始倒退回农村。能够有这个概念的提出可以看到目前的中国经济确实崩溃了，大量的失业人口难以维持经济运转，中共提出让大家摆地摊也是无奈之举。那么地摊经济会带来什么呢？一、低质量产品拉低了社会消费整体价格，是一种“消费降级”形势的通缩。二、短期内产生了一群无脑摆摊的进货需求，已经看到五菱面包车的销量短期内暴涨。同时地摊主要卖的就是一些食品和小商品，他们主要对应商品期货里面的农产品和化工品端，都是小微经济。所以短期内对农产品和化工品的支撑作用明显，但是对于黑色系和有色金属则产生了压制作用。三、地摊直接影响了房租，进而影响了地产和土地价格。因为地摊不需要付房租同时地摊摆在外面直接影响了实体店的经营，所以势必影响到门面房价格和地产价格。四、摆地摊影响了人们的观念，这一点是比较让人心痛的，央视媒体甚至宣扬摆地摊日天赚三万之类的“精神鸦片”，导致年轻人的思想观念被进一步的摧残和思想虐待，进一步的被降维打击成一个不能判断是非的二维生物。媒体没有实报道摆地摊只是为了度过艰难时期的“下下策”，反而鼓吹赚钱效应，这一点就是在不久之前的中国出现过的“青年下乡运动”本质上没有区别。如果政策不能正确说出实情会影响中国年轻人的思想观念。五、从中共角度来看的话，地摊经济不用交税，所以国家收入会变少，相当于让利给最底层人民了，是一个不错的措施，保住底层人民的吃饭钱。但是这一部分少挣上来的税不可能平白无故的减少的，通过挤压中层人士来给底层供血，比如看到了商铺租金下调，地产价格下降，甚至现在开始出现的大量的房产贷款断供潮。

总的来看疫情影响之后明显的社会总需求下降，海外总需求由于冷战影响下降更为严重，所以社会总体可以拿到的需求总数一定是下降的，对于经济的影响同时也是看空的。国内政府应对政策开始了地摊经济，这会导致个体户泛滥短期内拉动了对于轻资产商品类型的额外需求，相当于把累积的库存向个体家庭进行了转移，给小微企业腾出了一定的生存空间。所以短期来看会对农产品和化工品形成需求脉冲，同时中期来看压缩了地租和地产会对重资产代表的商品形成打击，比如黑色系和有色金属。

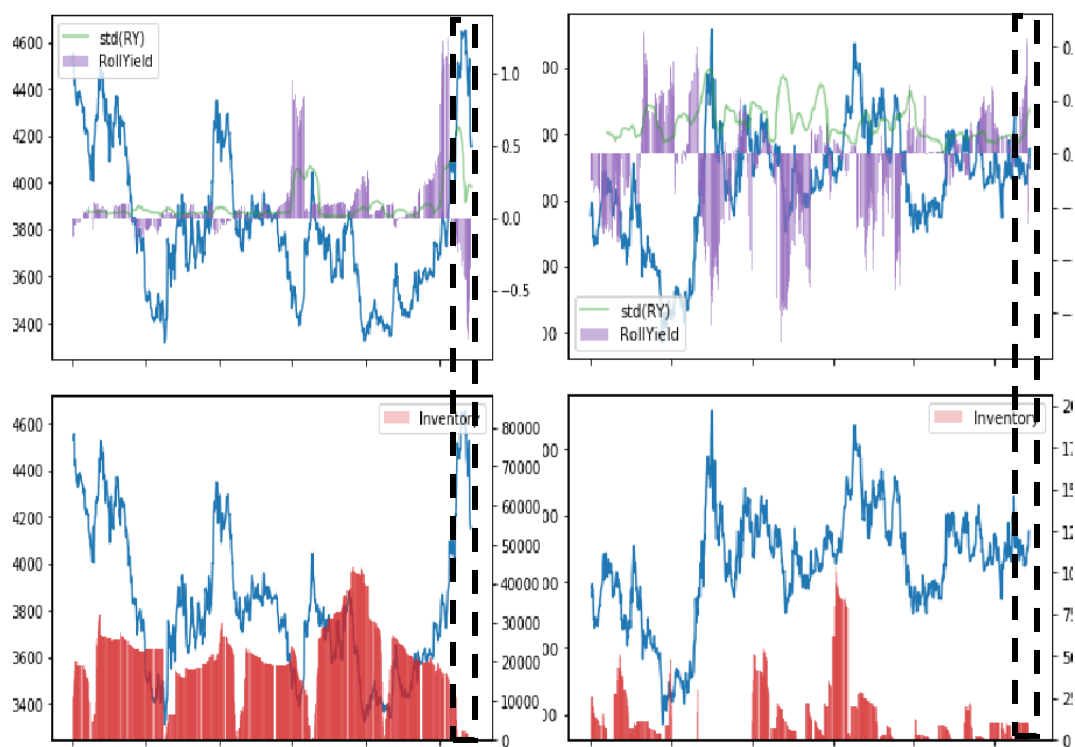
从进出口大量减少和人民币贬值的角度来看严重依赖进口的品种肯定会开始涨价，这主要影响了一些原材料品种比如铁矿石和原油，还有一部分农产品比如大豆相关品种。再看如果香港问题开始加速外资撤离的话那么势必会开始进一步的压制深圳楼市，这对应的就是给与黑色系更多的压力。综合之上的考虑之后我们基本操作思路不会有改变：

对于股市依然看空：人民币贬值叠加疫情导致的经济溃败，同时内地开始推行地摊经济也会影响实体产业经营，大家都去消费这些小作坊的产品了，消费彻底降级了，那么上市公司业绩势必受损。

对于商品市场看分化：农产品长期看涨，人民币贬值趋势基本确立同时海外贸易大幅下降，导致必需品肯定要水涨船高。化工品短期看涨但是中长期看空，短期因为地摊经济导致大量的个体家庭买面包车去摆地摊，这些地摊产品基本上对应的都是以衣服，小日用品和食品为主的，直接对应商品市场的农产品和化工品。但是当人们过几个月之后发现这根本就是“一场春梦”之后，从商业转移到个体家庭的库存最后还是要“砸”到个体家庭手里的。然后市场上的需求会进一步下降，个体家庭的消费能力因为摆地摊被严重透支之后场面会更加惨烈。黑色系主要看空，前期的供给侧改革给出的超高的利润边际肯定要开始回

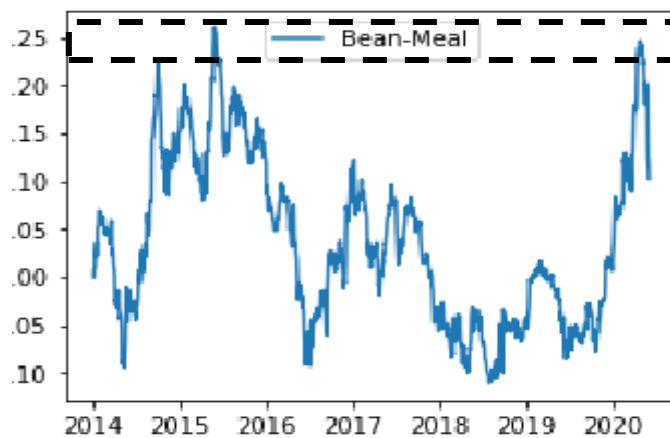
吐，同时地摊影响了地产价格叠加香港外资加速离场，现在应开始了新的贷款断供潮最后就是导致地产相关的产业链加速萎缩。有色金属一直都是宏观的晴雨表，宏观经济大幅走弱的前提下有色很难上涨，主要原因还是总需求大幅减弱，但是短期来看由于地摊引起的买面包车风潮会给与一定的支撑不过无法维持，也不可能形成趋势。同时有色还和美元指数息息相关，近期来看美元指数快速走弱，市场预期好转给与了有色一定的支撑。

我的操作之前一直在关注大豆的和豆粕的价差回归交易，但是最后没有及时参与错过了这一次的回归交易行情，实在是不应该。这种比较明显的信号是一定要进行尝试的。下面我放出当时的操作逻辑和简单复盘：



大豆和菜粕展期收益和仓单走势

从五月开始大豆的远期升水在上涨过程中突然消失并且开始不断地扩大远期贴水程度。同时菜粕的远期在盘整中大幅升高。这一个崩塌一个高企基本说明了市场的预期结构改变了，我在当时的报告中也说明了他们的相对价差会开始改变。再看他们相对价差的改变情况：

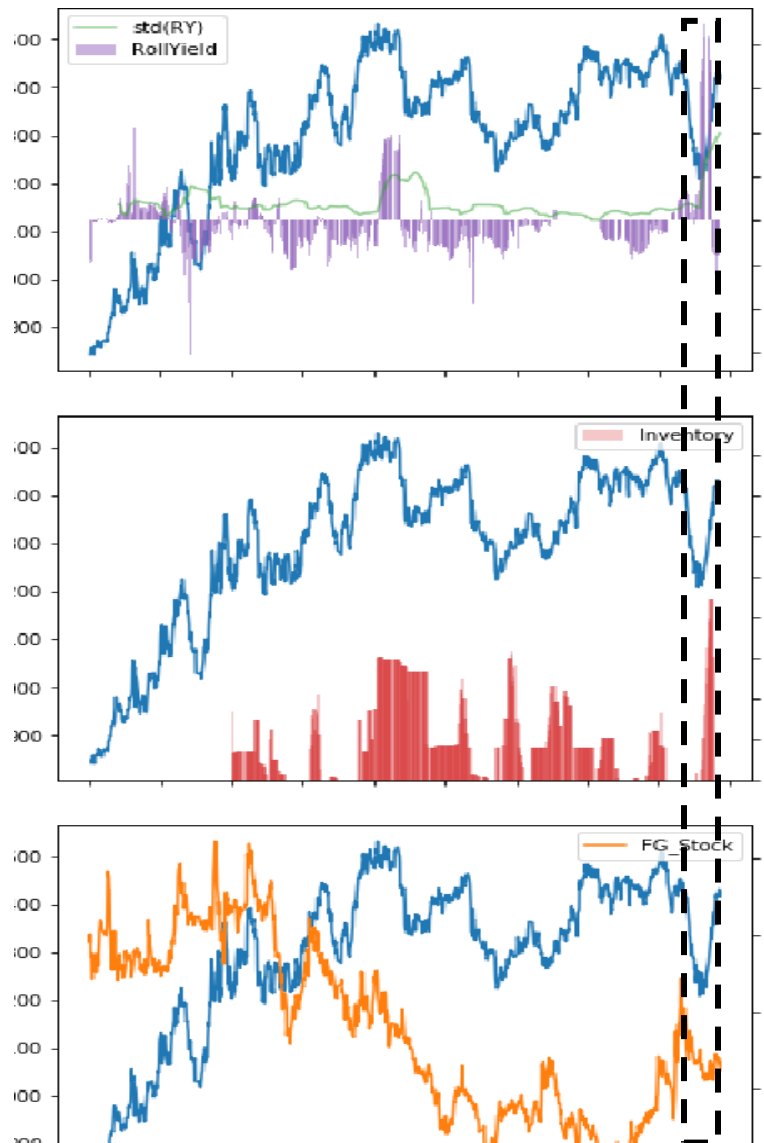


大豆豆粕价差走势图

看到在五月中旬时候大豆和豆粕的价格差来到了历史最大值附近，并且在这个时候大豆的远期崩塌同时豆粕的远期快速拉高，我在这个顶部时候看到了交易机会并且在报告中明确说明了要进行交易。但是最后还是没有进场，因为当时将要开始端午节放假担心假期会有很多不确定性没有参与，结果假期结束后大都直接跳空开始行情，没有跟进。这其实还是因为在节前没有盯好盘，也是不可原谅的。

上一阶段我同时做了两笔正确的交易机会，做多玻璃和做多橡胶，他们的操作逻辑其实和大豆的没有什么区别，都是在行情走势中出现了明显的小概率事件之后根据价差+仓单+股票指数共振模型进行交易。

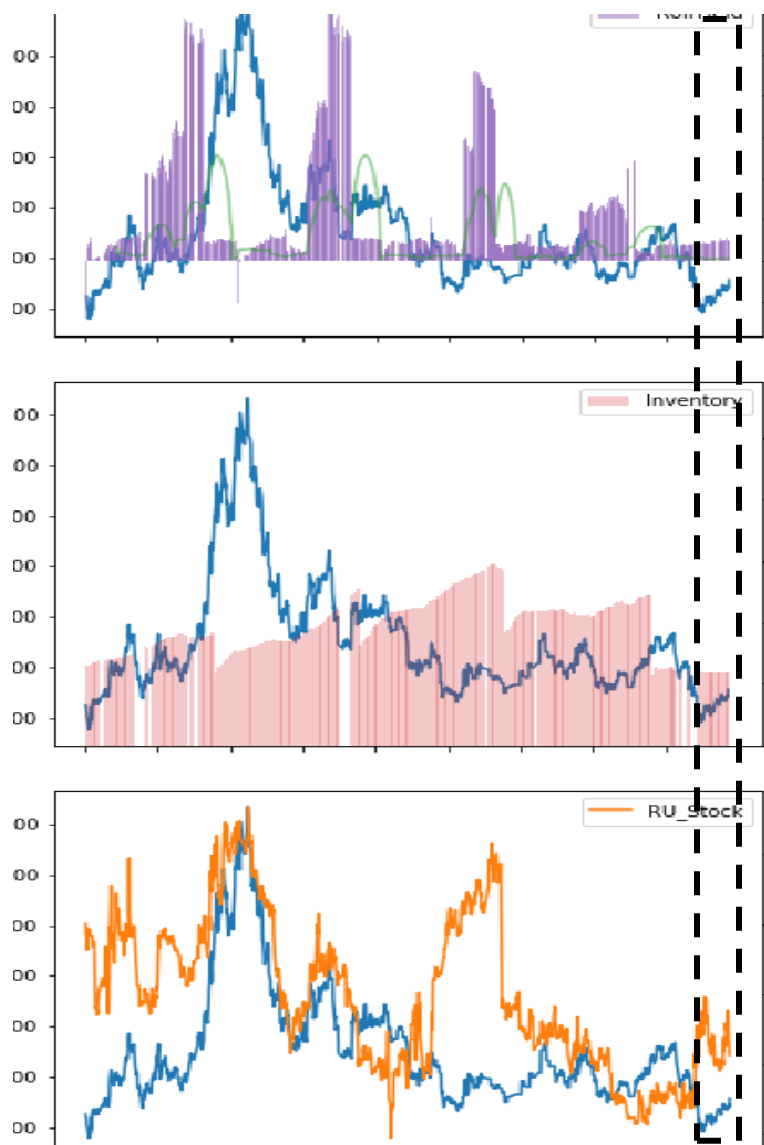
下面是玻璃的交易逻辑：



玻璃走势复盘

当时的玻璃下跌过程中远期不跟跌升水不停的放大，达到一定程度之后升水到了历史最高端，并且一直持续，同一时期的玻璃股票指数大幅上升，仓单一直没有。完全符合做多条件，低仓单+远期高升水+相对低价位+对应股票指数大幅走强。之后在看到反弹到一定阶段之后仓单大幅上行，突然市场多处很多抛售仓单，远期升水同时消失，退出头寸。盈利超多 100%保证金。

目前建仓的橡胶也是同样的逻辑：



橡胶盘面走势

橡胶仓单从 20 年开始就一直没有上升过，目前处在最近五年的绝对底部，同时橡胶的升水环境开始逐渐放大，再看橡胶股票指数，从今年第二季度开始大幅上升，现在橡胶的股票指数明显进入强势区，完整了做多的条件，建仓在超远期的一月份合约做多。