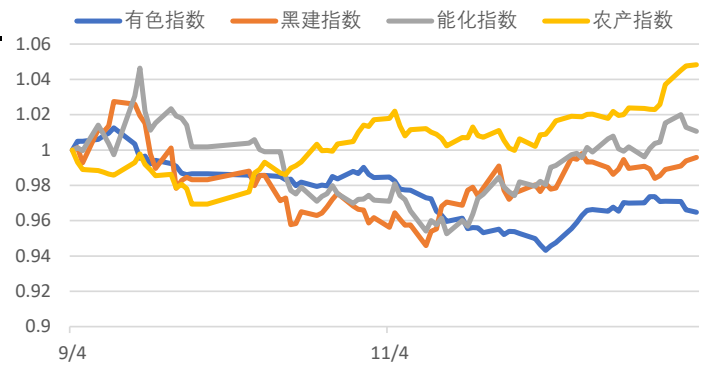


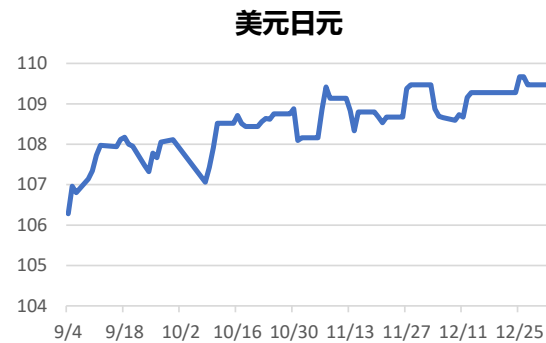
## 本周趋势概况

## 商品板块指数追踪

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



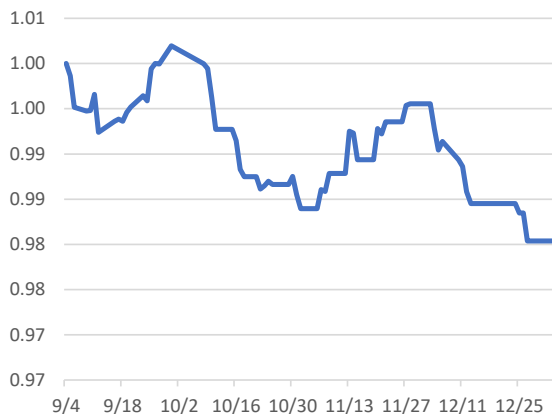
## 120天市场概览



- 股指已经多头突破
- 原油反弹回到多头，商品总体跟随反弹。一季度看多有色。
- 商品强势板块排序：农产---能化---黑色---有色。

# 120天滚动单位化外汇概览

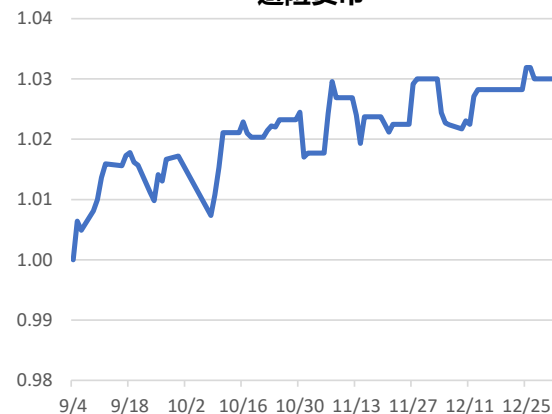
## 美元指数



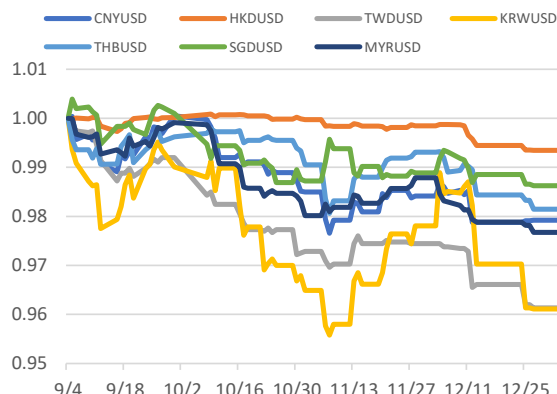
## 人民币



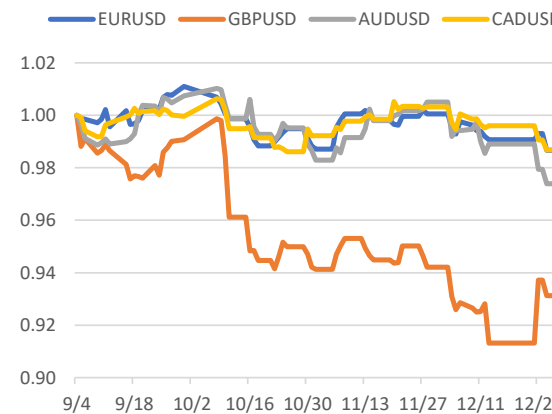
## 避险货币



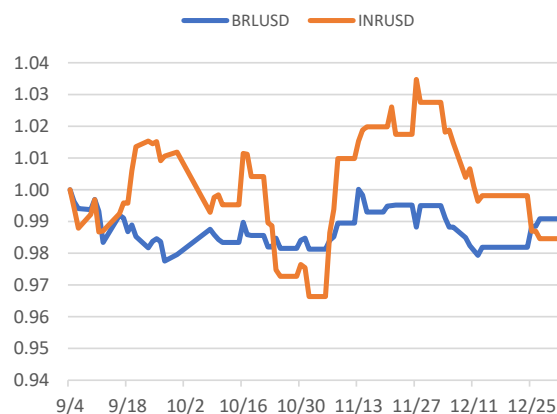
## 亚洲市场



## 发达国家



## 其他新兴市场

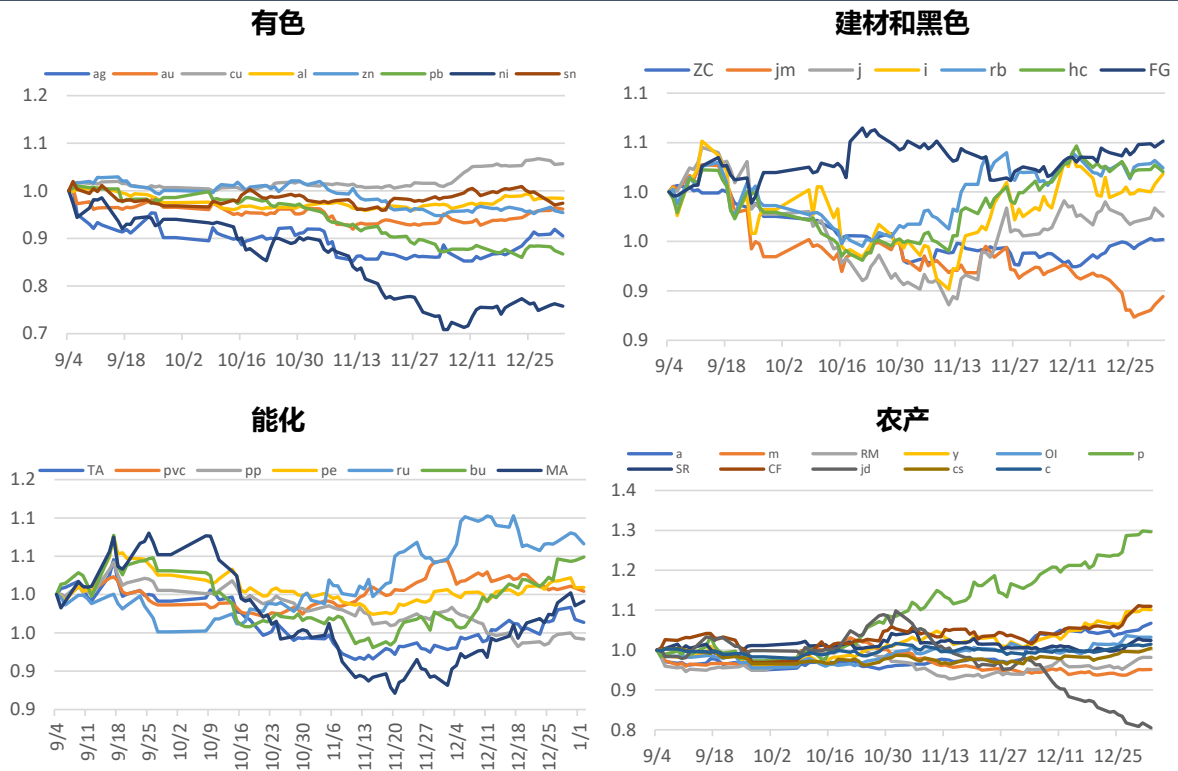


- 美元破位进入空头，避险货币大幅贬值=释放风险情绪+外围乐观
- 新兴市场货币整体小幅走强。
- 发达国家货币整体稳定，英镑多头趋势良好

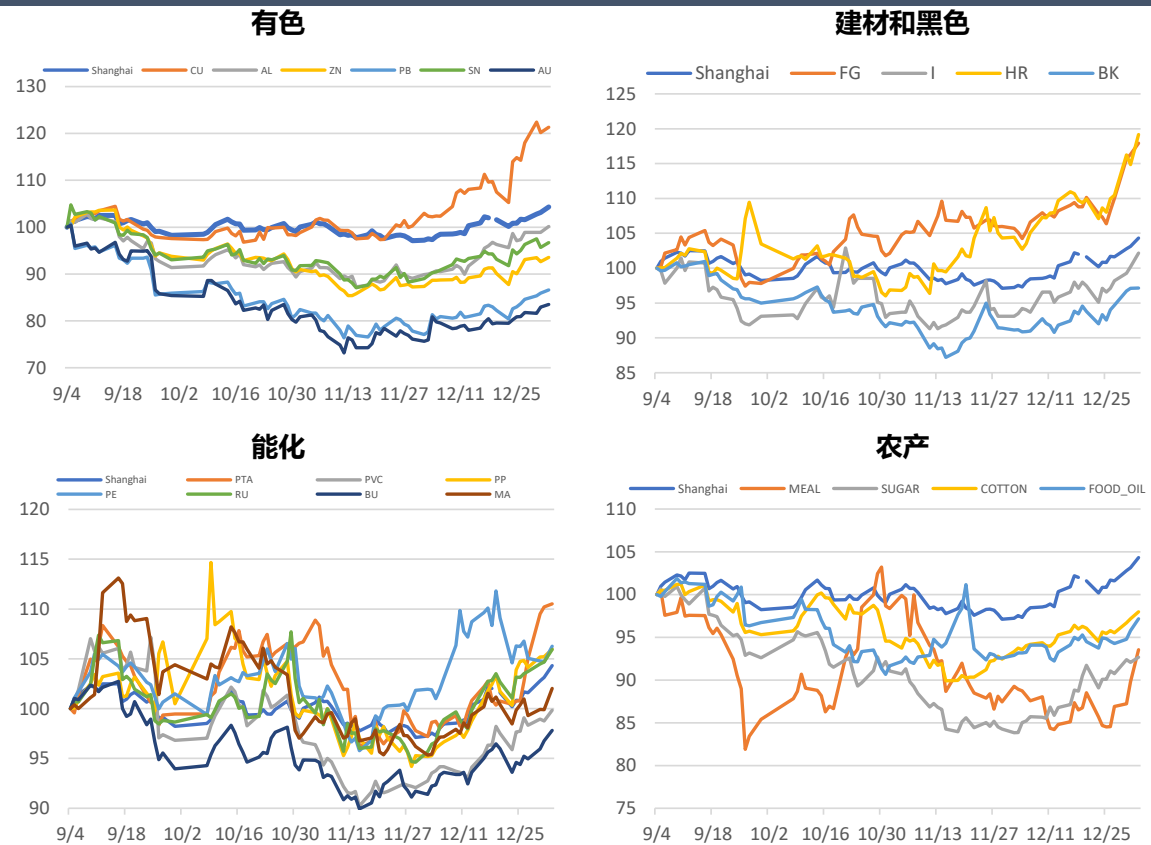
商品板块概览							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	铜	最强	热卷	最强	橡胶	最强	棕榈油
最弱	铅	最弱	焦煤	最弱	PP	最弱	鸡蛋
贴水最大	锡	贴水最大	铁矿	贴水最大	EG	贴水最大	棕榈油
升水最大	白银	升水最大	动力煤	升水最大	甲醇	升水最大	大豆
持仓最大	白银	持仓最大	螺纹钢	持仓最大	PTA	持仓最大	豆粕
成交最大	白银	成交最大	螺纹钢	成交最大	甲醇	成交最大	棕榈油
股市对应板块							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	铜	最强	玻璃	最强	PTA	最强	棉花
最弱	金	最弱	煤炭	最弱	沥青	最弱	白糖

商品市场最新截面概览							
品种分析		展期价格			展期曲线汇总		
		近期	中期	远期			
股指	IF	4,160	4,172	4,179			
	IH	3,097	3,102	3,106			
	IC	5,362	5,350	5,338			
贵金属	黄金	343	345	346			
	白银	4,320	4,345	4,377			
有色	铜	49,110	49,350	49,430			
	铝	14,410	14,030	13,980			
	锌	17,985	17,855	17,840			
	铅	14,870	14,945	14,955			
	镍	110,430	111,310	111,360			
	锡	140,150	136,320	134,410			
黑色	动力煤	545	557	549			
	焦煤	1,219	1,177	1,153			
	焦炭	1,951	1,868	1,829			
	铁矿石	710	656	607			
	螺纹钢	3,742	3,547	3,438			
建材	热轧卷板	3,747	3,571	3,463			
	玻璃	1,510	1,488	1,467			
	原油	483	482	477			
	PTA	4,894	4,948	5,010			
化工	PVC	6,600	6,500	6,455			
	PP	7,481	7,565	7,593			
	EG	4,830	4,631	4,631			
	塑料	7,170	7,310	7,360			
	橡胶	12,500	12,805	12,990			
	沥青	3,202	3,090	3,042			
	甲醇	2,114	2,197	2,208			
农产品	纸浆	4,462	4,610	4,738			
	大豆	3,346	3,861	3,911			
	豆粕	2,647	2,771	2,866			
	菜粕	2,185	2,327	2,370			
	豆油	6,724	6,800	6,656			
	菜油	7,693	7,720	7,605			
	棕榈油	6,450	6,352	6,042			
	白糖	5,571	5,576	5,598			
	棉花	13,435	13,975	14,380			
	鸡蛋	3,004	3,061	3,553			
	苹果	8,321	7,741	7,845			
	淀粉	2,131	2,291	2,353			
	玉米	1,830	1,918	1,969			
	红枣	10,830	10,965	10,930			

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



- 商品方面：铜、玻璃，甲醇，棕榈油，棉花强势，镍，焦煤，PP，鸡蛋，豆粕弱势
- 股票方面：铜，玻璃，钢材，PTA，饲料走强，黄金，煤炭，沥青，白糖弱势

# 120天滚动商品市场波动相关性追踪

## 商品板块趋势相关性

	有色	黑色	能化	农产
债券期货	0.36	0.60	0.52	-0.36
人民币	0.65	0.27	0.34	-0.84
原油	-0.26	0.42	0.26	0.67
有色股市	0.32	---	---	---
黑色股市	---	0.70	---	---
能化股市	---	---	0.46	---
农产股市	---	---	---	-0.36

## 大盘趋势相关性

	上证
债券期货	0.29
人民币	0.03
日元	-0.11
黄金	0.49

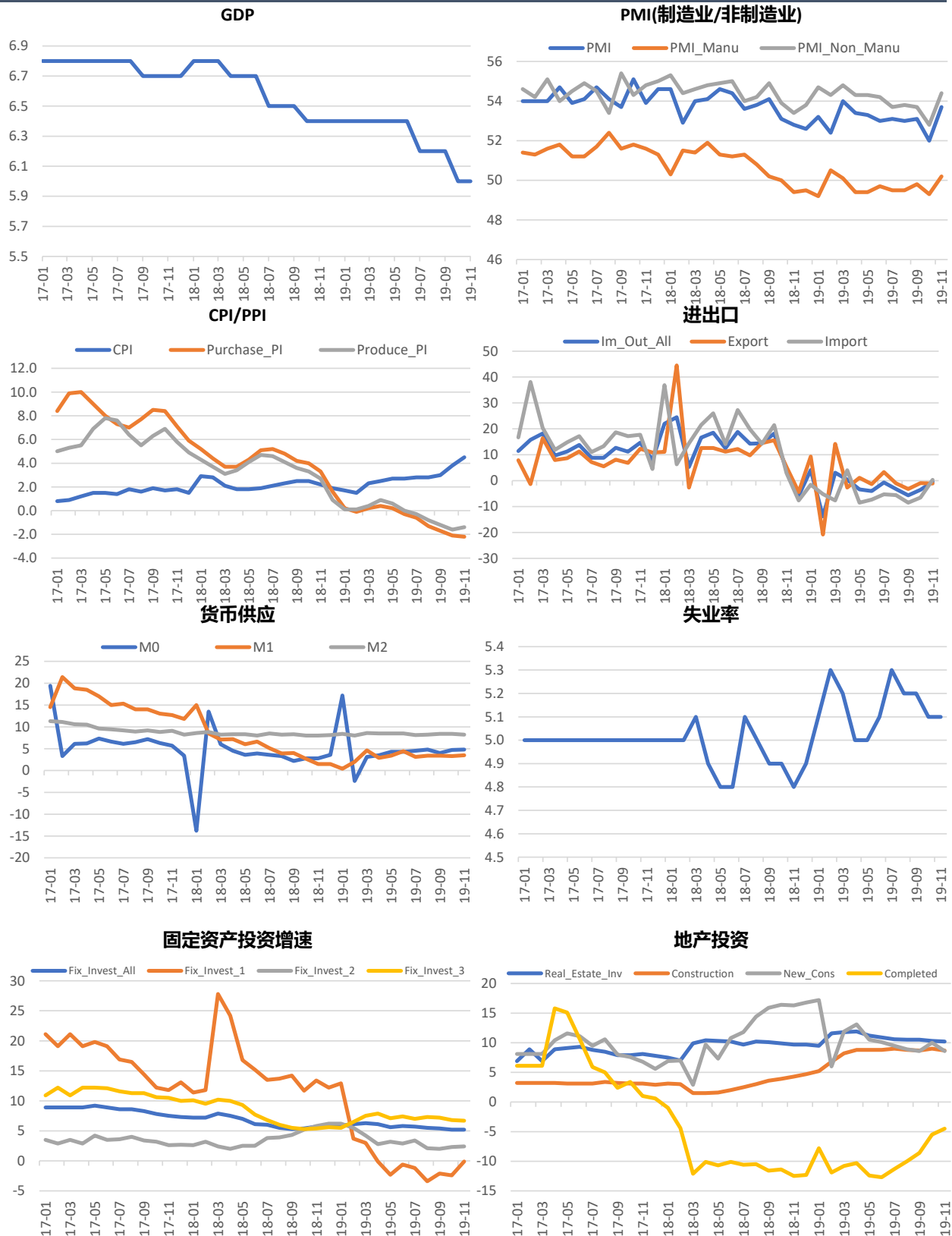
## 商品趋势相关性

	人民币	日元	股市板块	债券期货	原油
黄金	0.73	-0.72	0.87	0.52	-0.29
铜	-0.62	0.56	0.91	-0.09	0.77
铝	0.29	-0.42	0.88	0.62	0.36
锌	0.62	-0.64	0.67	0.10	-0.53
铅	0.83	-0.79	0.68	0.32	-0.63
锡	-0.01	-0.02	0.44	0.12	0.33
煤炭	0.62	-0.63	0.75	0.61	-0.04
钢材	-0.32	0.21	0.67	0.33	0.72
玻璃	-0.56	0.56	0.49	-0.66	0.13
PTA	0.69	-0.63	0.30	0.63	-0.13
PVC	-0.38	0.33	-0.30	0.14	0.65
PP	0.83	-0.72	0.27	0.32	-0.63
塑料	0.47	-0.30	0.27	0.30	-0.08
橡胶	-0.71	0.60	-0.10	-0.14	0.73
沥青	0.33	-0.28	0.65	0.48	0.25
甲醇	0.69	-0.58	0.79	0.44	-0.28
饲料	-0.58	0.51	-0.48	-0.03	0.70
白糖	-0.22	0.05	-0.16	-0.34	-0.19
棉花	-0.79	0.60	-0.23	-0.21	0.77
油脂	-0.81	0.67	-0.38	-0.18	0.76

\* 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

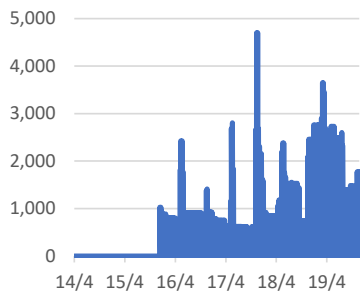
# 宏观经济指标追踪（月度数据）



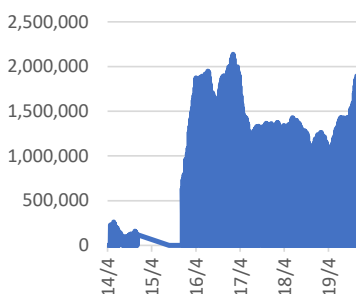
- GDP持续下行趋势不变，PPI-CPI 剪刀差仍将继续，利多消费品，利空工业品。非制造业PMI出现拐点，制造业PMI持续低迷。
- 进出口持续低迷，货币供应平稳。失业率持续上行。
- 第一产业投资持续负增长，总体固定资产投资稳健下行，地产投资稳定，新开工项目持续减少，竣工项目持续上行。

# 商品库存追踪

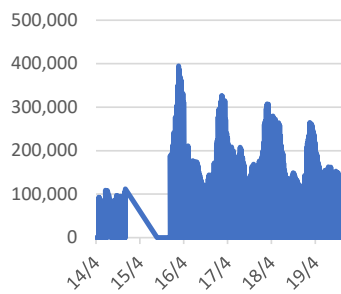
## 黄金



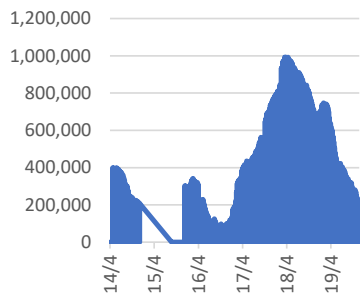
## 白银



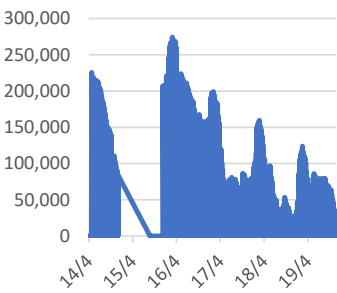
## 铜



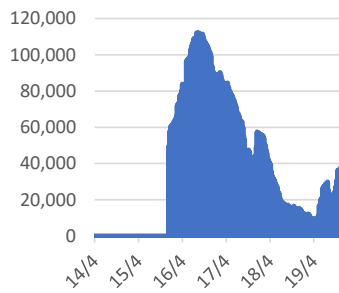
## 铝



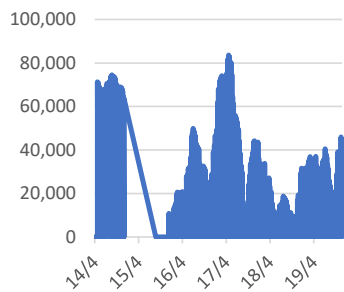
## 锌



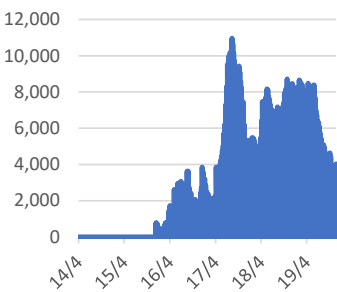
## 镍



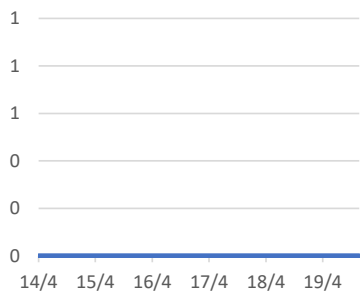
## 铅



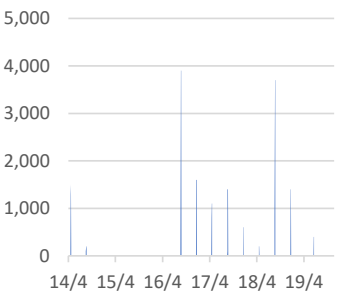
## 锡



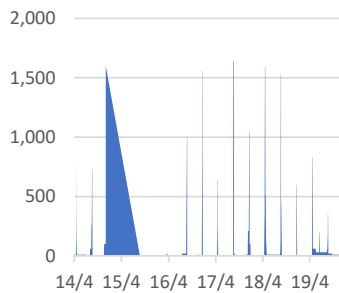
## 动力煤



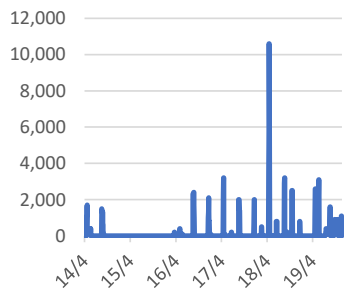
## 焦煤



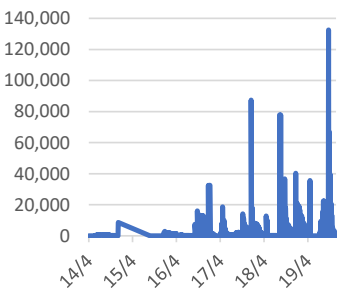
## 焦炭



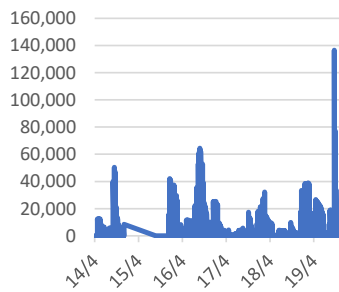
## 铁矿石



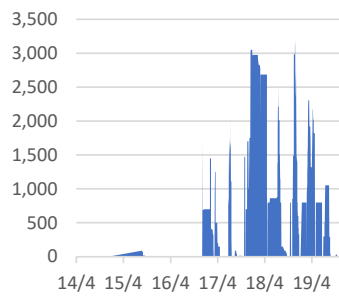
## 热卷



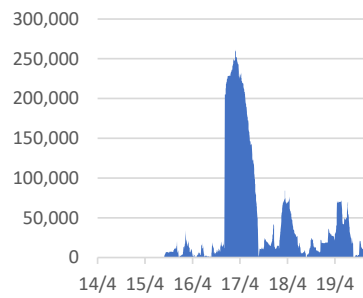
## 螺纹



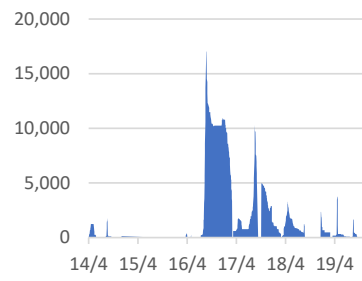
玻璃



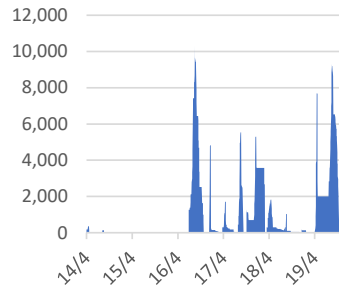
PTA



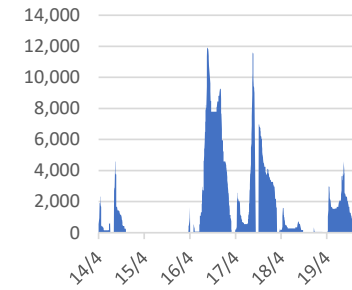
PP



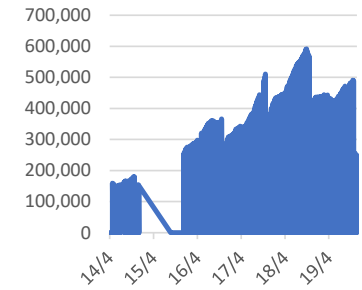
PVC



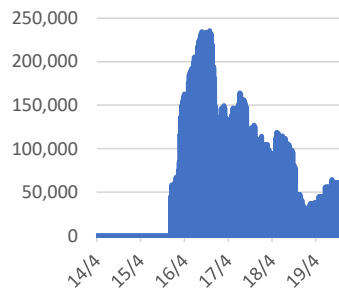
塑料



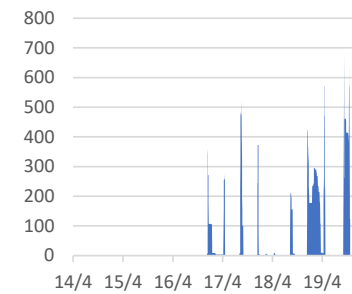
橡胶



沥青

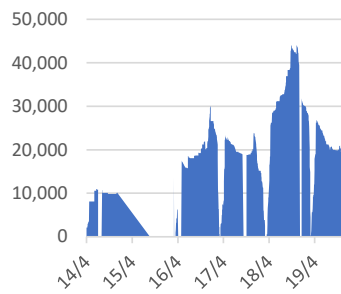


甲醇

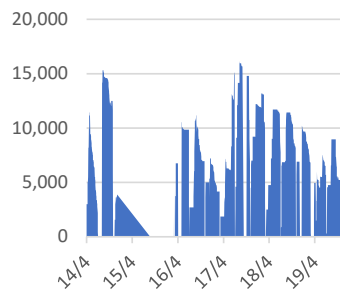




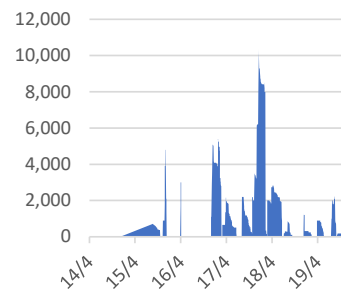
大豆



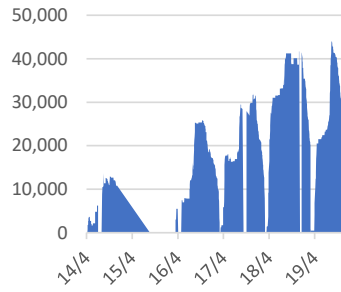
豆粕



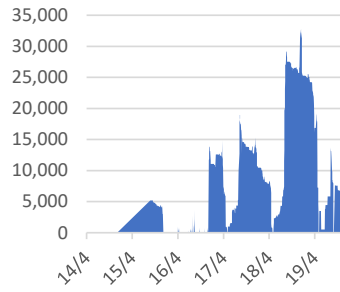
菜粕



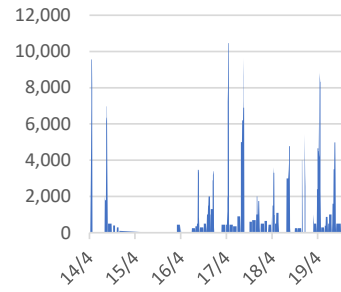
豆油



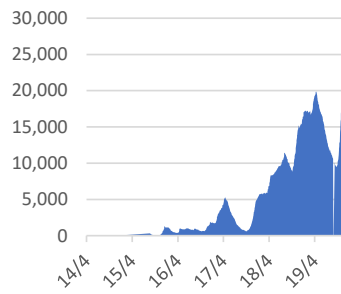
菜油



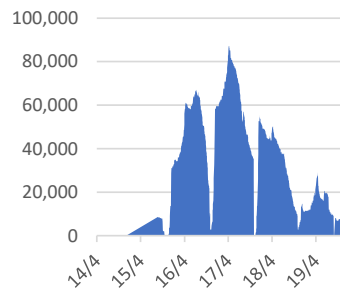
棕榈油



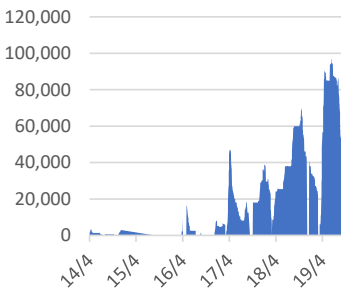
棉花



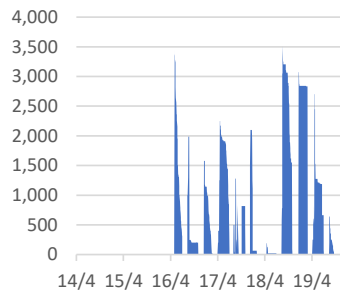
白糖



玉米



淀粉



1、继续做空黑色系（目前持仓5月动力煤空单）

2、第一季度准备做多有色

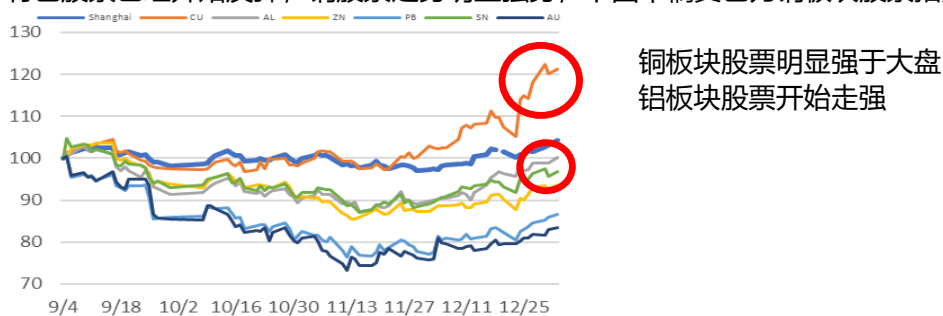
a) 目前有色整体库存偏低，主要关注铜，铝和锌



b) 有色目前价位已经完全进入成本区间，做多安全，以下是周线图



c) 有色股票已经开始反弹，铜股票走势明显强势，下图中橘黄色为铜板块股票指数，灰色为铝



d) 美元指数确定进入空头趋势，利多有色，同时外围风险情绪一致看多，第一季度适合寻找做多时机

美元指数

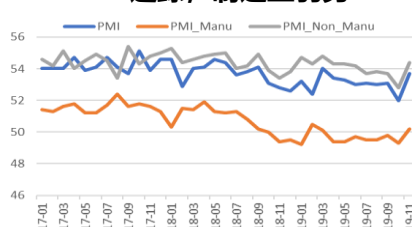


e) 历史来看，往往在年初有色会有上涨机会，年末有色往往下跌

品种	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
黄金	50%	50%	0%	50%	17%	83%	67%	67%	17%	33%	50%	100%
白银	67%	50%	33%	50%	17%	67%	33%	50%	17%	50%	0%	67%
铜	33%	50%	50%	83%	33%	83%	17%	33%	50%	67%	17%	50%
铝	33%	50%	67%	83%	33%	50%	67%	67%	17%	17%	17%	50%
锌	50%	50%	67%	50%	33%	50%	50%	33%	83%	67%	17%	67%
镍	75%	75%	0%	60%	40%	80%	60%	40%	60%	60%	20%	60%
铅	50%	33%	17%	50%	33%	83%	83%	83%	50%	33%	17%	33%
锡	100%	50%	25%	40%	40%	60%	80%	20%	80%	40%	20%	80%

d) 目前宏观环境并不乐观，特别是对制造业，所以这一次的有色行情只能按照波段反弹来对待。

PMI追踪，制造业弱势



CPI/PPI追踪，PPI弱势，CPI强势

