

交易周记

2019-01-31

品种分析		1/31/19								综合
		多空	成交量	持仓	库存	库存变动	近期	中期	远期	
美债	2年	1	0	0			106			多头趋势良好
	5年	1	1	0			114			多头放量、趋势良好
中债	2年	1	0	-1			100			多头趋势、小幅减仓
	5年	1	0	1			100			多头趋势良好
	10年	1	0	0			98			多头趋势良好
股指	IF	1	-1	0			3,261	3,252	3,231	多头趋势小幅缩量、倒挂
	IH	1	0	0			2,505	2,512	2,492	多头趋势、倒挂
	IC	-1	0	1			4,313	4,248	4,193	空头趋势、强势反弹、倒挂
贵金属	黄金	1	1	1	2,760	0%	288	289	290	放量加仓多头、正向、变平缓
	白银	1	0	-1	1,238,763	3%	3,720	3,749	3,794	多头趋势、减仓、正向、结构不变
有色	铜	-1	-1	0	142,727	19%	48,060	48,370	48,240	空头反弹、缩量、凸起形态
	铝	-1	0	1	704,761	2%	13,500	13,545	13,565	空头增仓、正向
	锌	1	0	-1	46,931	36%	22,565	22,395	22,130	多头减仓、倒挂
	铅	-1	0	-1	27,594	1%	17,255	17,375	17,390	空头、减仓、正向
	锡	1	0	-1	12,561	-1%	98,290	99,790	99,950	多头减仓、正向
	锡	1	0	-1	8,117	-1%	148,950	150,250	150,860	多头减仓、正向、结构不变
黑色	动力煤	1	-1	-1	0		589	586	584	多头缩量减仓、倒挂、变平缓
	焦煤	-1	1	0			1,289	1,365	1,328	空头放量反弹、正向凸起
	焦炭	-1	0	-1			2,112	2,028	1,965	空头减仓反弹、倒挂变陡峭
	铁矿石	1	1	1			621	578	546	多头放量增仓突破、倒挂变陡峭
建材	螺纹钢	1	1	-1	20,580	0%	3,754	3,612	3,338	多头放量减仓、倒挂变陡峭
	热轧卷板	1	-1	-1	20,699	-3%	3,648	3,560	3,323	多头缩量减仓、倒挂、变陡峭
	玻璃	1	0	0	0		1,380	1,366	1,300	多头趋势良好、倒挂、变陡峭
化工	原油	1	-1	-1			423	425	426	多头缩量减仓、平稳曲线
	PTA	1	0	-1	18,256	-1%	6,636	6,342	6,118	多头减仓突破、倒挂变陡峭
	PVC	1	-1	0	131	0%	6,540	6,490	6,370	多头缩量、倒挂变陡峭
	PP	1	0	-1	684		8,895	8,587	8,387	多头减仓、倒挂无变化
	EG	1	-1	-1			5,322	5,345	5,306	多头缩量减仓、平稳曲线
	塑料	1	0	-1	55	0%	8,780	8,580	8,425	多头减仓、倒挂无变化
	橡胶	1	0	0	437,117	1%	11,420	11,710	11,790	多头、正向变平缓
	沥青	1	1	1	29,738	-6%	3,272	3,184	2,938	多头放量增仓突破、库存大减、倒挂曲线变陡峭
	甲醇	1	0	-1	1,777	0%	2,534	2,563	2,600	多头减仓反弹、正向曲线无变化
农产品	纸浆	1	0	-1	0		5,474	5,372	5,264	多头减仓、倒挂变陡峭
	大豆	1	0	-1	30,229	-2%	3,450	3,477	3,428	多头减仓反弹、曲线平缓
	豆粕	-1	0	0	9,682	-2%	2,586	2,650	2,703	空头、正向曲线、变陡峭
	菜粕	-1	0	-1	312	0%	2,131	2,164	2,113	空头减仓、平稳曲线
	豆油	1	0	0	35,399	-7%	5,726	5,794	5,892	多头、库存大减、正向曲线无变化
	菜油	1	0	-1	25,265	0%	6,690	6,848	6,948	多头减仓、正向变陡峭
	棕榈油	1	-1	-1	0		4,780	4,826	4,856	多头缩量减仓反弹、正向无变化
	白糖	1	-1	-1	11,426	4%	5,052	4,998	4,932	多头减仓缩量反弹、倒挂无变化
	棉花	1	0	0	16,986	4%	15,250	15,595	15,930	多头趋势、正向曲线无变化
	棉纱	1	0	0	0		24,325			多头
	鸡蛋	-1	0	1	0	-100%	3,332	3,937	3,776	空头增仓、凸起曲线、远期紊乱
	苹果	-1	-1	-1	514	-9%	10,901	10,769	7,990	空头缩量减仓、倒挂远期出现巨大跳空、库存大减
	淀粉	-1	0	-1	2,841	0%	2,340	2,360	3,440	空头减仓、远期大幅升水、无变化
	玉米	1	0	-1	33,960	-11%	1,873	1,898	1,926	多头减仓、库存大减、正向曲线无变化

商品市场：

- 总体情况：多头比（30:11）多头占多数、大环境做多热情高涨、配合原油大幅反弹和美元走弱影响预计多头情绪还将持续一段时间，本周明星品种：黄金、铁矿石、PTA、沥青、油脂、
- 贵金属：本周突破新高多头趋势继续、黄金和白银出现放量增仓上行、目前来看白银库存回升、黄金远期结构变平缓、市场对大趋势依然看多但是情绪变谨慎、预计后市出现正当上行、没有明确突破痕迹、考虑到美元空头趋势良好、地缘政治风险加剧最为对冲品种继续持有、考虑到目前贵金属价值依然处于低估区继续做多
- 有色：板块内部分化严重、本周出现集体小幅反弹、铜和锌库存大幅上升、首先看铜目前仍在空头趋势、本周缩量反弹、远期结构呈现凸起形态影射了未来经济增长的担忧依然严重、那么通胀率有可能不会很快抬头、在看前期最弱势品种铅和铝本周都依然维持弱势、前期最强势品种锡维持强势但是明显弱于外盘、锡的走势明确已经与外盘脱钩、以后会走出独立内盘行情、在看板块综合的远期曲线、空头品种出现正向曲线同时多头品种锌出现了倒挂、说明目前的反弹没有很好的大逻辑支撑判断有可能是短期行为、后市盯住锡和铝的走势、等待做空铝和镍的机会
- 黑色系和建材：黑色系和建材目前集体看多、本周同时出现大幅反弹、同时出现了明星品种铁矿石本周暴涨超 15%、注意到铁矿石是前期最弱势品种目前成为了板块内部最强势品种、完全符合我们之前的逻辑判断、同样的推理使用到别的板块也同时出现了一样的反应、在看板块内部前期最强势品种焦煤本周同样出现大幅反弹走势也强于其余品种、这完全符合了最弱势品种走强、最强势品种不变弱的板块整体看多逻辑、在看内部品种细分、反弹过程中焦煤和焦炭出现了明显的分化走势、焦煤远期结构看多、但是焦炭远期曲线倒挂并且本周变陡峭、远期看空情绪在反弹中加重、所以焦炭有望成为后市最弱势品种、同时看到反弹过程中螺纹钢和热卷远期曲线倒挂严重、再加上这次反弹明显是空头减仓出局行为、后市激情过后仍然看空、考虑等待最空焦炭、螺纹和热卷的机会、预计需要等待一到两个月
- 化工：化工板块全面看多、在原油大幅反弹的背景下、PTA 和沥青近期出现了报复性反弹、沥青的反弹结构明显强于 PTA、目前沥青放量增仓突破上行同时库存大幅减少、但是远期曲线倒挂明显随着反弹变严重、证明市场判断反弹为事件驱动型的较短行为、化工品内部几乎所有品种都处于曲线倒挂且变陡峭的趋势中、说明短期反弹过度的可能增大、但是有两个品种依然维持正向曲线多头趋势、空头减仓行情那就是甲醇和橡胶、预计后市甲醇爆发行情的幅度和可能性都很大、短期来看化工板块依然维持震荡看多观点不变、下一个明星品种可能是甲醇和橡胶、反观前期最强势品种 PTA 目前率先反弹、前期最弱势品种橡胶目前依然维持弱势震荡远期曲线已经完成正向修正、动能传导到化工板块的时候预计后市橡胶预计会出现大级别行情、后市等待最多：橡胶和甲醇、考虑加仓 PVC、盯住 PTA 走势
- 农产品：农产品本周依然多空参半、没有明显的趋势变化、与我们上周的逻辑判断走势完全吻合、前期最弱势品种油脂成为了反弹的主力、目前在做多棕榈油、同时前期最强势品种苹果破位下行空头趋势良好、目前来看板块内部趋势保持良好饲料维持空头趋势不变、半周小幅止跌企稳、苹果配合库存大幅减少有可能止跌、同时

前期最强势品种玉米淀粉出现大幅反弹甚至玉米已经重新回到多头趋势、再看玉米和淀粉的远期曲线明显正向上升曲线、往往农产品由于近期实用价值大于储存消耗所以应该出现小幅倒挂、这种大幅正向曲线大概率说明后市不会继续加速下跌甚至转变为多头趋势、再看通胀率敏感指标白糖和棉花、目前已经全部进入多头、目前棉花已经远期曲线修正为正向、白糖还在倒挂所以棉花后市大概率走势强于白糖、如果后市两个指标一起加速上升、那么大概率说明通胀已经变得严重并且传导到了一般商品、那么央行会明确收紧政策导致利率开始上行股市再度承压、目前持仓棕榈油和棉花、考虑后市等待加仓棕榈油和棉花、等待做多白糖、继续做空苹果的机会

品种分析		1/31/19								
		多空	成交量	持仓	库存	库存变动	近期	中期	远期	综合
美债	2年	1	0	0			106			多头趋势良好
	5年	1	1	0			114			多头放量、趋势良好
中债	2年	1	0	-1			100			多头趋势、小幅减仓
	5年	1	0	1			100			多头趋势良好
外汇	10年	1	0	0			98			多头趋势良好
	美元	-1	1	0			95.5			空头趋势良好
	欧元	1	0	0			1.15			底部盘整
	英镑	1	1	0			1.31			多头放量、趋势良好
	澳元	1	1	0			0.725			进入多头
	加元	1	0	0			0.764			进入多头
	港币美元	-1	-1	0			7.85			空头趋势、走出新低
	台币美元	0	0	0			30.7			高位横盘、近期看多
	RMB美元	1					6.75			多头趋势良好
	马币美元	1	1	0			4			走出新高、多头趋势
负利率区	日元	1	0	0			0.916			多头趋势良好
	瑞郎	-1	0	0			1			回到空头
全球股指	道指	1	1	0			25190			进入多头
	标普	1	0	0			2705			反弹进入多头
	纳指	1	0	0			6882			反弹进入多头
	富时	-1	1	0			6958			空头反弹、新高
	CAC	1	-1	0			5023			进入多头
	DAX	1	0	0			11185			进入多头
	EU50	1	1	0			3177			进入多头
	意大利	1	1	0			19900			进入多头
	加拿大	1	0	0			15569			进入多头
	RTS	1	0	0			1220			进入多头
	日经	-1	0	0			20795			空头反弹
	台湾	1	1	0			10020			进入多头
	恒指	1	1	0			28170			多头新高
	国企指数	1	1	0			11140			多头新高
	上证	1	0	0			2618			进入多头、双底完成
	创业板	-1	-1	0			1271			仍在空头、强势反弹
全球商品	布油	1	0	1			62.7			多头趋势良好
	美油	1	1	0			56.1			多头趋势良好
	黄金	1	1	0			1324			多头放量突破
	白银	1	0	1			15.9			多头增仓上行
	铜	-1	0	0			6141			空头趋势
	铝	-1	0	0			1875			空头趋势
	锌	1	0	0			2758			多头趋势良好
	铅	1	0	0			2122			多头趋势良好
	镍	1	1	0			12670			多头趋势良好
	锡	1	1	1			20891			多头、放量、增仓
	美豆	1	1	0			930			多头放量上行
	美豆粕	1	1	1			316			多头放量增仓
	美豆油	1	1	1			30.24			多头放量增仓
	美玉米	1	0	-1			387			多头减仓反弹
	棉花	1	0	1			74.37			多头增仓上行
	糖	1	1	0			12.79			多头放量上行
逆回购	棕榈油	1	0	-1			2310			多头减仓上行
	橡胶	1	1	-1			179.3			多头放量减仓上行
	28天	-1	-1	0			2.61			进入空头、资金面宽松
	91天	-1	0	0			2.9			进入空头、资金面宽松

宏观和股市：

- 宏观：美元空头趋势良好、预计后市继续看空、随着美联储政策再度放松有可能加速下跌、亚洲区货币几乎全部在升值区间本周马币走出新高、对棕榈油产生支持、再看主要货币方面欧元、英镑、加元和澳元、铁矿石的疯长配合了澳元的上升趋势这完全符合我们之前的判断、预计后市延续惯性上涨、反观负利率区货币、本周瑞郎重新回到空头、过度的回调已经说明市场对目前的宏观风险放松了、开始转变为乐观、目前只有日元维持强势、这在一定程度上会支撑橡胶的反弹、后市继续关注日元走势、再看债券市场、美债放量上行、内盘债券多头趋势良好、但是内盘短期借贷利率明显下行、所以整体来讲短期资金面放松、综合来看大环境处于风险情绪乐观过程、如此来看美元的走弱会对黄金产生支撑、短期的乐观情绪过后仍有黑天鹅爆发的风险、贵金属预计会成为代替美元的良好对冲品种
- 全球股市：本周全球股市全部转为乐观状态、目前只有日本股市仍然维持弱势震荡、美股快速反弹进入多头区间、主要原因是美联储服软、美元走弱、加上一月效应综合作用、但是可以看到美股的暴涨没有成交量的支撑、目前维持谨慎看多情绪、后市很难判断走势、欧洲方面本周跟随美股出现大幅反弹基本全部进入多头、但是基本面弱势情况已成定局、盯住一月效应过后的风险回归过程、
- 内盘股市：本周反弹继续、目前强弱排序：IH>IF>IC、只有 IC 目前仍在空头、但是反弹力度方面 IC 明显最强、目前的小盘股弱势大多来自会计变更商誉修正的影响、我们之前的判断被证明是错误的、考虑到之前观察到 IC 明显开始强于 IH 和 IF 所以判断这种强弱关系会延续、但是忽略了商誉减值对小盘股的冲击力度、但是大环境来看内盘股维持积极乐观态度、原因如下：1、资金面宽松继续、短期借贷利率空头良好、远期国债开始回调、2、内盘股市双底完成、明显已经形成为期两个月

的新价格平台、3、宏观避险情绪回落、目前瑞郎已经重回空头、市场风险情绪乐观、4、RMB持续升值、热钱持续流入内盘市场加上监管和投资范围的放松预计会出现增量资金入场、5、亚洲区股指全部进入多头、领先指标国企指数已经进入多头、对比上周观察、整体风险情绪的担忧已经不在、目前存在问题：1、国债仍在多头、2、贵金属价格高涨多头趋势良好、避险情绪仍在、目前维持当前持仓、做多股指同时做多贵金属

- 商品方面：原油多头趋势良好、贵金属突破上行出现新高、伦敦基本金属明显强于内盘、目前最弱势品种为铝、最强势品种为锡、考虑到联动性影响、与内盘走势基本吻合、如果出现下跌过程预计内盘铝有望成为重灾区、伦铜目前仍处于空头、隐含的全球经济增长情况依然不乐观、美国农产品完全进入多头、与内盘基本吻合、除了饲料板块内盘维持弱势与外盘反响、同时看到棕榈油和马币齐飞、相互强化过程成立、日元与橡胶齐飞强化过程成立、大概率内盘会跟随外盘走势、多头趋势得到强化、再看棉花和白糖、外盘走势白糖放量突破、棉花明显弱势、与内盘走势一致、盯住外盘棉花糖走势隐含的通胀率指标

品种分析		1/31/19							
		多空	成交量	持仓	库存	库存变动	近期	中期	远期
板块	贵金属	-1	0	0					回调过度、进入空头
	有色	-1	0	0					白银11、铜走强
	黑色	-1	0	0					煤炭破位下行、钢材横盘
	化工	1	0	0					化工品略显强势、PTA最强
	农产品	1	0	0					饲料新高、棉花进入多头、农产品强势
	50	1	0	0					进入多头
	500	1	1	0					天量、强势反弹
	超大	1	0	0					进入多头
	价值	1	0	0					进入多头
	周期	-1	0	0					仍在空头
	券商	1	1	0					多头趋势、小幅放量
	军工	1	0	0					军工开始强势
	消费	1	1	0					消费筑底完成
	金融	1	0	0					进入多头
	医药	-1	1	0					小幅反弹、仍在空头
	红利	1	1	0					进入多头、新高
	地产	1	1	0					横盘小幅走强

内盘股市：

- 大环境：小幅放量反弹、白马股多头趋势良好走出近期新高、资金面宽松、远期国债仍在多头同时贵金属多头趋势良好看涨风险情绪紧张、
- 板块：前期最强势板块券商维持强势、贵金属股票回调进入空头、军工同时进入多头、同时前期超跌板块消费进入多头、整体来看情绪回暖、同时红利板块逐渐走入强势通道、目前白马股再度抱团取暖明显放量突破有可能复制去年走势、
- 股市和商品联动方面：贵金属股票进入空头与商品市场反向、有色板块大幅下跌内盘有色商品小幅止跌企稳、判断大概率商品的止跌是由于商品整体的乐观情绪影响、同时黑色系破位下行煤炭成为重灾区、与去年走势完全相反、同时钢材目前开始横盘、这些走势与内盘商品完全相反、结合之前分析判断后市商品方面焦炭会成为空头主力、化工品联动性良好、PTA 领涨迎合了内盘商品强势走势、结合之前分析等待做多甲醇和橡胶、农产品方面饲料新高、棉花进入多头整体走势强势、结合之前的强弱变化分析迎合了做多棉花的基本逻辑

后市交易策略：

- 等待做多：黄金、甲醇、橡胶、棉花
- 等待做空：焦炭、热卷、苹果、玉米淀粉
- 股市：做多 IC

● 目前持仓：

持仓	委托	成交	预备单	条件单	止损单 (4)	资金	合约			
品.. ▲	合约号	多空	总仓	可用	今仓	今可用	开仓均价	逐笔浮盈	浮盈比例	损...
PVC	v1905	多	10	10	0	0	6620	-5250	-10.73%	✓
玻璃	FG905	多	15	15	0	0	1327.33	16100	24.64%	✓
沪金	au1906	多	2	2	0	0	285.45	4900	6.10%	
沪银	ag1906	多	10	10	0	0	3734.50	1425	1.59%	
棉花	CF905	多	5	5	0	0	15203	-325	-0.53%	
铁矿	i1905	多	15	15	0	0	543.27	98600	62.48%	✓
中证	IC1902	多	1	1	0	0	4295.40	-17120	-12.08%	
棕榈	p1905	多	10	10	0	0	4712.40	5160	6.74%	✓
8个			68					103490		



