

# 交易周记

2018-10-26

内盘总结 18:16			
金属		黑色	
多-> 4	空-> 2	多-> 3	空-> 3
锌、	镍、	铁矿、	热卷、
能化		农产	
多-> 1	空-> 7	多-> 8	空-> 4
沥青、	玻璃、PTA	菜粕、白糖、鸡蛋、淀粉、玉米、	棕榈、棉花、
贵金属	2:0、黄金持续上行、白银进入多头、	股指	IH>分届>IF>IC、
缩量品种	IC、铝、动力煤、玻璃、PTA、沥青、	国债	五年、十年都进入多头、十年期增仓突破、远期利率开始走弱
放量品种	IF、IH、焦炭、菜粕、白糖	逆回购	短期利率横盘开始逐渐走强、短期来看利率开始回升
持仓异常品种			
加仓		减仓	
十债、镍、铁矿、螺纹、热卷、PVC、菜粕、		铜、动力煤、PP、沥青、豆粕、棕榈、	
关键点：			
1、有色金属本周横盘大多数没有大幅波动、整体来看震荡偏多、铜反弹之后大幅减仓、锌最强势、镍最弱势大幅增仓向下、持仓角度来看整体情绪偏空、因为多头基本减仓缩量			
2、黑色系整体多空分歧、铁矿走出新高延续之前的惯性维持强势、热卷作为最弱势品种本周开始横盘加仓、多空分歧加大持续关注能否继续下跌、			

目前来看黑色系之前的最强品种动力煤开始走弱等带放空信号、本周出现第一个死叉焦炭作为前期最强势的多头之一、有放空的可能、

3、能化板块集体走入空头、玻璃和 PTA 作为空头的最强势品种、可以看到 PTA 是前期的最强势品种现在趋势完全崩坏、多整体板块的多方情绪形成了严重打击、配合原油目前的调整导致板块整体进入空头、但是可以看到、尽管原油有一部分调整但是原油目前仍然还在多头趋势、并没有走入空头、目前化工品走入空头的逻辑并不能以此支持、目前来看可能由于实体化工产业走入寒冬导致对工业品的需求回落导致的可能性比较大、板块内部来看强势品种沥青和甲醇、最弱势品种玻璃和 PTA

4、农产品板块整体进入多头、开始变强势、领头羊品种为菜粕、白糖、鸡蛋、淀粉、目前大方向来看油脂板块明显弱于饲料板块并且饲料内部也有很大分歧豆粕明显弱于菜粕，这主要是由于猪瘟导致的豆粕需求大幅下降同时短期内由于已经存在的大豆库存和压榨导致对整体压榨利润下降拖累豆粕价格、但是如果由于利润下降导致压榨减少结合目前库存数据可以看到豆油库存确实减少、所以目前情况是在供给端给予豆油价格一定的支撑的、板块内部最弱势品种为棕榈油和棉花、持续关注弱势品种是否有转变的迹象

#### 库存异动

库存大增	库存大减
PTA、燃料油	铅、沥青、螺纹、热卷、白糖、甲醇、玻璃、PVC

#### 外盘总结

美元指数	美元震荡走强、没有出现新高目前判断宽幅震荡	主要货币	欧洲货币宽幅震荡、
亚洲货币	RMB 突破 6.95、持续看空到 7、港币回到长期横盘位置、目前没有趋势、马币台币持续贬值、整体看亚洲区货币贬值趋势明确	负利率区货币	日元横盘、瑞郎进入贬值通道、风险情绪偏好

欧美期指	美国三大股指放量突破进入空头、欧洲股市崩盘调控下跌判断依靠惯性下跌	亚洲期指	国企指数横盘、恒指新低、日经新低、A50 震荡走强、
东京橡胶	东京橡胶回到空头、	马来棕榈油	棕榈突破向下
贵金属	贵金属全面进入多头	农产品	美农产品地位震荡、目前趋势看空、豆油历史地位持仓仍在历史新高位、白糖仍然保持强势
有色	全面横盘、持仓和价格没有明显变化、本周亮点是镍突破向下、铝目前也在关键点位、目前趋势看空	原油	大幅回调后小幅反弹、目前在多空分界线小幅偏多、

关键点：

1、货币方面：美元震荡走强、由于没有出现放量新高、目前看宽幅震荡、亚洲区货币已经明确贬值趋势成立、欧洲区货币判断宽幅震荡、可以看到目前的风险情绪其实良好而且偏多、这说明目前的回调并不是由于市场情绪恐慌导致的、那么这种程度的下跌更有可能来自对利率环境上升导致的资产负债表恶化、经营成本上升导致整体利润未来下降、同时由于成本的增加导致了对股权的折现价值大幅下降导致的、但是加息从目前的经济来看可能更多的是来自于油价上涨导致的成本输入性的通胀担忧、目前从耐用品消费来看没有需求大幅膨胀的迹象、所以本次的通胀担忧是由于供给端的收缩导致的整体商品提价推升了 PPI 间接导致了 CPI 的推升、风险环境并没有恐慌、

2、商品方面：有色板块整体没有资金参与迹象、全面横盘、本周的唯一亮点是镍的突破向下、同时铜价在经历了小幅反弹之后明显收缩走弱、整体

看有色板块走势较弱、贵金属全面进入多头、黄金强于白银目前走强主要是由于对股市的撤资对商品整体的回调担忧资金开始寻找抱团取暖的标的、那么一直处于估值洼地的黄金自然受到追捧、本次的拉升并不是恐慌情绪导致的那么这种涨势极有可能会出现的缓慢的爬升、而不是类似 2016 年那样的暴力瞬间拉升、所以还会出现新的做多时间点、农产品方面美农产品大多处于历史低位、窄幅震荡甚至横盘、前期最弱势品种白糖目前顺利突破进入多头、但是油脂类品种由于近期猪瘟的影响还是很弱势、但是依靠我们之前的分析从资金流动角度来看的话我依然认为农产品最为估值洼地作为目前抱团取暖的逻辑来看极有可能成为下一个趋势点、持续关注弱势品种的变化、

3、股市方面：欧美股市明显进入空头趋势、美国三大股指均已经跌回了去年的价格、同时看到欧洲股市调控崩盘、欧美期指判断会依靠惯性下跌、亚洲股市也难逃一劫、日本、中国、台湾、香港也都出现不同程度下跌、目前其中最强势的是 A50 指数、其次是国企指数、这呼应了内盘中的 IH 会比较强势、本次的大跌内盘股市先跌之后欧美才开始崩盘、目前内盘开始横盘震荡看多、有可能会在将来出现欧美空头、内盘多头的情况

#### 股市板块总结

强势板块	券商、IH、超大盘、价值、金融、黄金、铁矿、饲料、油脂、	弱势板块	创业板、军工、消费、医药、化工、
大环境	宽幅震荡	成交量	小幅缩量

关键点：

1、大环境来看、利率方面远期开始走弱、近期走强提示市场的风险情绪变差、同时央行开始重新放宽货币、结合人民币价格持续贬值、可以肯定宽松仍将持续、贬值仍会继续、判断目前的贬值并不会引起大规模的资本移动、主要由于欧美股市和地产同时进入寒冬、如果产生资金出逃也没有合适的去处、远期美债收益率仍然看多、同时基础利率仍在加息周期，所以国债也不是个合适的去处、目前市场和 2016 年很想开始了寻找抱团取暖的估值洼地标的进行资金配置、所以大环境看内盘股市的估值洼地很具有吸引力、同时估值洼地的商品也很有吸引力、前期超涨的标的判断也会由于多头离场导致回调甚至进入空头

2、板块来看、近期的亮点是券商板块和金融板块、同时可以看到前期最强势的板块 IH 和 50 指数仍然保持强势、判断强弱关系短期内不会有很大改变、同时券商的起飞往往是因为政策面的实质性改变引起的、这是个极强势的政策转变信号、同时观察到前期的强势板块消费和医药这次进入空头、所以从底层来讲市场的趋势逻辑发生了不小的转变、热点题材目前基本没有、后期来看热点炒作仍然不明确、那么就没有短期的操作和参与热情不利于反弹的继续、持续观察

3、股商联动来看、本周黄金的强势相互呼应、同时化工品弱势也呼应了工业品期货的大跌、主要是由于实体经济在化工方面的崩坏导致的、而不是原油价格的短期回调引起的、但是如果在这个时候原油同时进入空头趋势那么有可能引起进一步的下跌、本周的分歧点产生于有色、有色股票明显开始横盘并且小幅走强、但是有色期货市场却没有受到资金关注并且小幅走弱、前期对于农产品的判断本周再次等到应征、农产品股市方面开始走强、同时农产品商品板块也进入多头、持仓开始上升、受到资金关注

**思考：**

**商品方面**

- 有色金属本周横盘大多数没有大幅波动、整体来看震荡偏多、铜反弹之后大幅减仓、锌最强势、镍最弱势大幅增仓向下、持仓角度来看整体情绪偏空、因为多头基本减仓缩量、结合外盘来看有色板块整体没有资金参与迹象、全面横盘、本周的唯一亮点是镍的突破向下、同时铜价在经历了小幅反弹之后明显收缩走弱、整体看有色板块走势较弱、、结合股市来看本周的分歧点产生于有色、有色股票明显开始横盘并且小幅走强、但是有色期货市场却没有受到资金关注并且小幅走弱
- 黑色系整体多空分歧、铁矿走出新高延续之前的惯性维持强势、热卷作为最弱势品种本周开始横盘加仓、多空分歧加大持续关注能否继续下跌、目前来看黑色系之前的最强品种动力煤开始走弱等带放空信号、本周出现第一个死叉焦炭作为前期最强势的多头之一、有放空的可能、结合股市来看黑色系股票小

幅走强、但是商品本身已经将大多数涨幅兑现、但是股市方面由于大环境崩坏导致股指集体偏低、所以并不具有参考意义

- 能化板块集体走入空头、玻璃和 PTA 作为空头的最强势品种、可以看到 PTA 是前期的最强势品种现在趋势完全崩坏、多整体板块的多方情绪形成了严重打击、配合原油目前的调整导致板块整体进入空头、但是可以看到、尽管原油有一部分调整但是原油目前仍然还在多头趋势、并没有走入空头、目前化工品走入空头的逻辑并不能以此支持、目前来看可能由于实体经济走入寒冬导致对工业品的需求回落导致的可能性比较大、板块内部来看强势品种沥青和甲醇、最弱势品种玻璃和 PTA、结合股市来看化工品弱势也呼应了工业品期货的大跌、主要是由于实体经济在化工方面的崩坏导致的、而不是原油价格的短期回调引起的、但是如果在这个时候原油同时进入空头趋势那么有可能引起进一步的下跌、
- 农产品板块整体进入多头、开始变强势、领头羊品种为菜粕、白糖、鸡蛋、淀粉、目前大方向来看油脂板块明显弱于饲料板块并且饲料内部也有很大分歧豆粕明显弱于菜粕，这主要是由于猪瘟导致的豆粕需求大幅下降同时短期内由于已经存在的大豆库存和压榨导致对整体压榨利润下降拖累豆粕价格、但是如果由于利润下降导致压榨减少结合目前库存数据可以看到豆油库存确实减少、所以目前情况是在供给端给予豆油价格一定的支撑的、板块内部最弱势品种为棕榈油和棉花、持续关注弱势品种是否有转变的迹象、结合外盘来看农产品方面美农产品大多处于历史低位、窄幅震荡甚至横盘、前期最弱势品种白糖目前顺利突破进入多头、但是油脂类品种由于近期猪瘟的影响还是很弱势、但是依靠我们之前的分析从资金流动角度来看的话我依然认为农产品最为估值洼地作为目前抱团取暖的逻辑来看极有可能成为下一个趋势点、持续关注弱势品种的变化、

## 股市和宏观

- 货币方面：美元震荡走强、由于没有出现放量新高、目前看宽幅震荡、亚洲区货币已经明确贬值趋势成立、欧洲区货币判断宽幅震荡、可以看到目前的风险情绪其实良好而且偏多、这说明目前的回调并不是由于市场情绪恐慌导致的、那么这种程度的下跌更有可能来自对利率环境上升导致的资产负债表恶化、经营成本上升导致整体利润未来下降、同时由于成本的增加导致了对股权的折现价值大幅下降导致的、但是加息从目前的经济来看可能更多的是来自于油价上涨导致的成本输入性的通胀担忧、目前从耐用品消费来看没有需求大幅膨胀的迹象、所以本次的通胀担忧是由于供给端的收缩导致的整体商品提价推升了 PPI 间接导致了 CPI 的推升、风险环境并没有恐慌
- 股市方面：国际：欧美股市明显进入空头趋势、美国三大股指均已经跌回了去年的价格、同时看到欧洲股市调控崩盘、欧美期指判断会依靠惯性下跌、亚洲股市也难逃一劫、日本、中国、台湾、香港也都出现不同程度下跌、目前其中最强势的是 A50 指数、其次是国企指数、这呼应了内盘中的 IH 会比较强势、本次的大跌内盘股市先跌之后欧美才开始崩盘、目前内盘开始横盘震荡看多、有可能会在将来出现欧美空头、内盘多头的情况、内盘方面：大环境来看、利率方面远期开始走弱、近期走强提示市场的风险情绪变差、同时央行开始重新放宽货币、结合人民币价格持续贬值、可以肯定宽松仍将持续、贬值仍会继续、判断目前的贬值并不会引起大规模的资本移动、主要由于欧美股市和地产同时进入寒冬、如果产生资金出逃也没有合适的去处、远期美债收益率仍然看多、同时基础利率仍在加息周期，所以国债也不是个合适的去处、目前市场和 2016 年很想开始了寻找抱团取暖的估值洼地标的进行资金配置、所以大环境看内盘股市的估值洼地很具有吸引力、同时估值洼地的商品也很有吸引力、前期超涨的标的判断也会由于多头离场

导致回调甚至进入空头、板块来看、近期的亮点是券商板块和金融板块、同时可以看到前期最强势的板块 IH 和 50 指数仍然保持强势、判断强弱关系短期内不会有很大改变、同时券商的起飞往往是因为政策面的实质性改变引起的、这是个极强势的政策转变信号、同时观察到前期的强势板块消费和医药这次进入空头、所以从底层来讲市场的趋势逻辑发生了不小的转变、热点题材目前基本没有、后期来看热点炒作仍然不明确、那么就没有短期的操作和参与热情不利于反弹的继续、持续观察

下周交易策略：

- 多：黄金、白糖、铁矿、菜粕
- 空：铝、热卷、棉花
- 股市：多 IH、多高股息标的