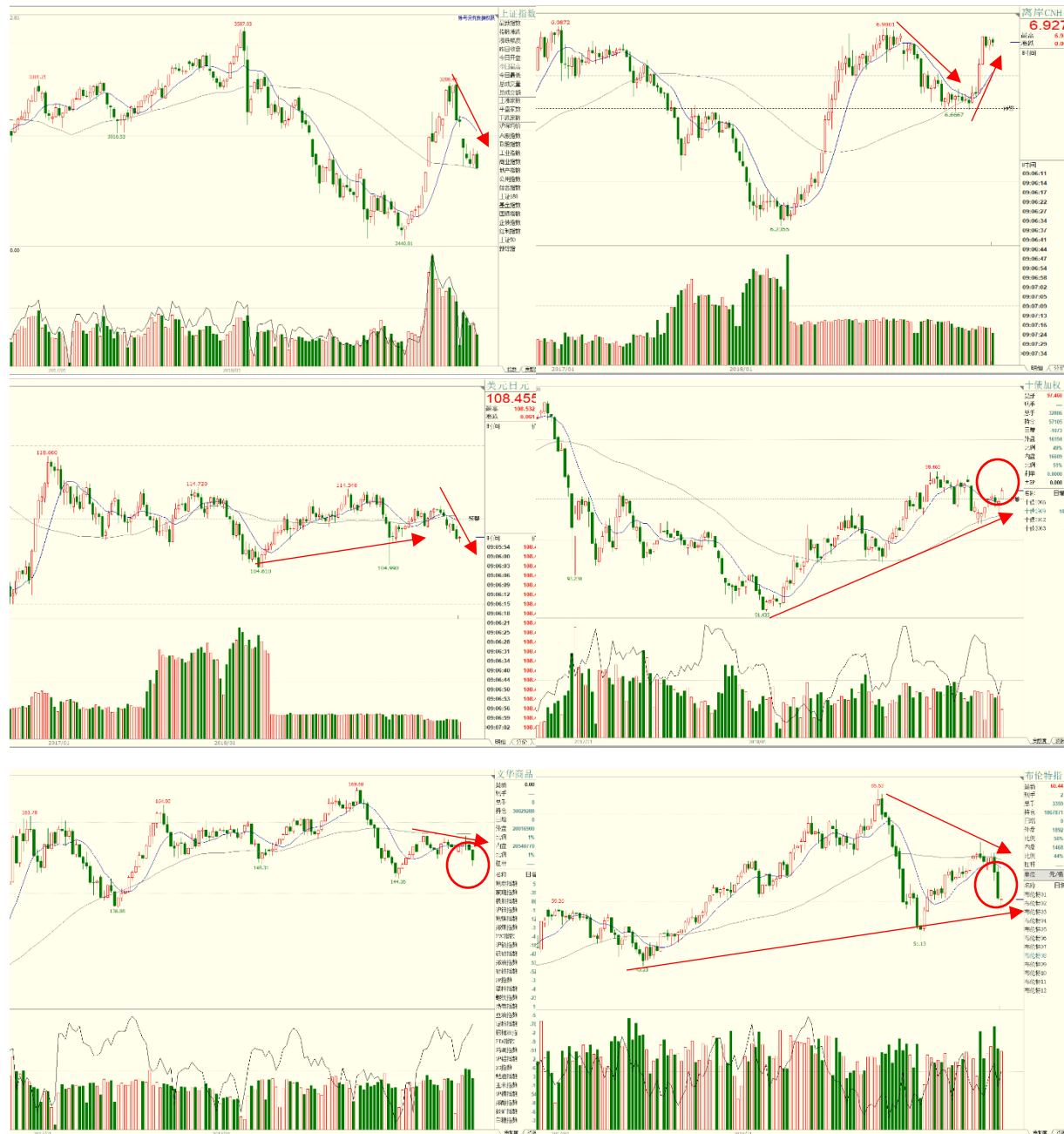


每周总结

2019-06-08



市场总体情况

- 目前上证维持空头趋势不变，国债走势重新回到多头再度开始走强，近期的拉升可能来自于避险情绪的升温但是目前已经形成了近期的平台而后向上突破有可能破坏了本以为向下的斜率，是一个危险信号说明市场对未来通胀预期导致的加息预期产生怀疑，开始再次认为通胀失败，加息预期可能失败，直接导致对商品的涨价预期动摇，同时看到目前人民币开始横盘，但是仍然处于空头趋势所以对商品短期来讲还是利多的，债券方面再看日元目前升值趋势良好并且有可能突破，避险情绪十分高涨短期继续支撑债券价格，进一步正反馈使得加息预期降温，利空商品价格，股市的空头趋势说明商品的反弹也会很快结束，所以目前商品处于进退两难的境地，没有明确的宏观趋势。
- 商品市场：本周又于国债未能如愿突破向下，导致走势的斜率开始发生变化，通胀预期降温，对商品产生利空影响。同时股市持续空头趋势导致远期商品端的需求出现担忧，利空商品价格。目前能够支撑商品价格的只有人民币的空头趋势良好，可以利多商品的外部需求。但是内部的金融需求和商业需求都已经很低。商品总体开始偏空运行。短期来看商品市场已经出现了明显的多空分析，导致没有宏观趋势方向，但是长期来看商品市场是完全偏空运行的，实体企业端用股票市场来衡量，利空，金融属性端用债券来衡量，利空。预计商品市场短期出现一次脉冲式反弹，然后再度回到空头运行。
- 股票市场：短期来看人民币价格持续贬值没有好转预期，导致资本流出中国，同时看到日元价格持续走高说明宏观避险情绪十分浓郁，投资者行为十分谨慎，反映到国内债券市场表现为明显的斜率改变，导致债券再度回到牛市，说明市场还是持续的 risk off 过程。短期内内盘股市没有反弹空间。从股市目前板块情况来看，还是以白马股为首的 IH 表现最强势，以中小创为首的 IC 表现最弱势，难以快速腾挪的大资金重新选择了抱团取暖反过来也迎合了目前风险情绪紧张的事实。

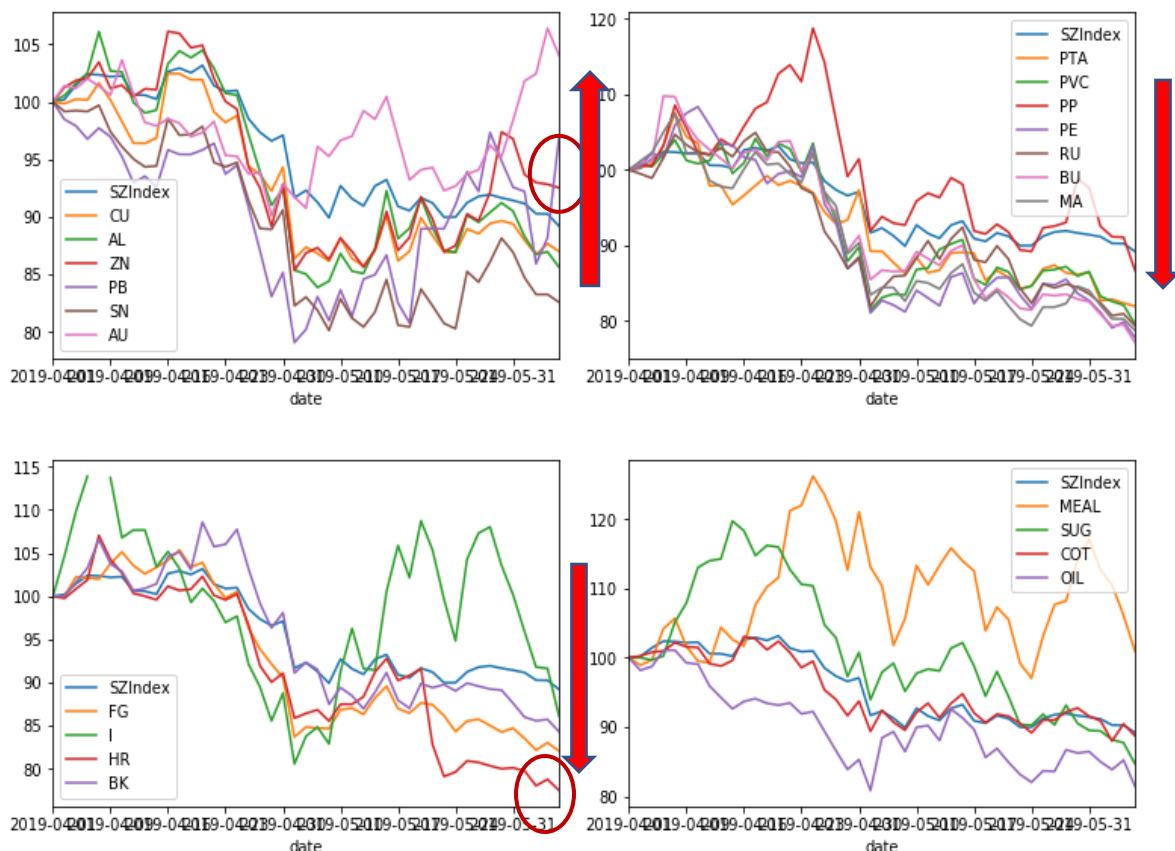
外汇市场

- 美元：美元本周大幅贬值，目前已经再次接近区间下沿，有望突破形成贬值趋势，如果美元开始贬值趋势，那么近期内盘人民币大概率或者稳定升值，对于前期贬值的一次反弹修复，同时短期内开始影响商品价格看空和股市看多。
- 发达国家货币：欧元已经明确进入升值趋势，因为 ECB 明确表示未来一年内不会降息，配合美联储的短期降息预期导致市场出现了明确的升值 price in，英镑目前还维持贬值趋势良好。加元目前也已经明确进入升值区间。
- 发展中国家货币：人民币在最后一个交易日突然暴力贬值，直接试探本次平台的上沿，同时看到美元开始走弱，所以目前美元的弱势趋势来自于其他国家的升值，主要是欧元。密切关注人民币后续走势。目前维持看空观点不变。马币大幅升值，这次的新兴市场贬值浪潮起源于马币，现在马币开始了升值，有望再次成为领头羊引导新兴市场再次开始升值趋势。
- 避险货币：日元瑞郎本周维持升值趋势不变，日元小幅横盘，瑞郎跟随升值，说明目前的宏观避险情绪还是高涨，国际间的资金流动恐怕最先进入的是债券市场。等待情绪好转资金才会再次逐步进入股市。



商品市场

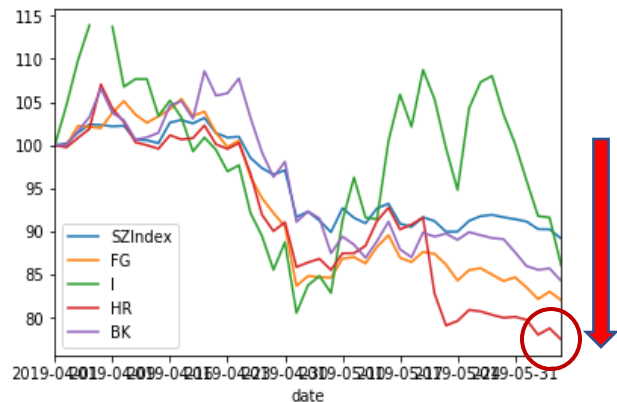
品种分析		2019/6/8								综合
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益	
股指	IF	-1	-1	0		-3%	3,516	3,502	-2.4%	空，缩量向下突破，倒挂
	IH	-1	-1	1		-2%	2,667	2,669	0.4%	空，缩量增仓横盘，正向
	IC	-1	1	1		-6%	4,552	4,437	-15.2%	空、放量增仓横盘、倒挂
贵金属	黄金	1	1	1	2,730	0%	299	300	2.0%	多、放量增仓新高、平稳
	白银	1	1	1	1,143,768	2%	3,585	3,639	3.0%	多，放量增仓突破向上，正向
有色	铜	-1	0	1	145,626	-12%	46,010	46,020	0.3%	空、增仓新低、平稳
	铝	-1	0	1	476,617	-6%	13,950	13,930	-1.7%	多、增仓向下突破、平稳
	锌	-1	1	1	60,704	2%	20,690	20,250	-25.5%	空、放量增仓反弹、倒挂
	铅	-1	0	-1	29,491	-4%	16,090	16,005	-6.3%	空、横盘整理、倒挂
	镍	-1	1	1	11,101	12%	95,700	95,380	-4.0%	空、放量增仓新低、平稳
	锡	-1	-1	0	8,056	-2%	143,300	144,370	2.2%	空，缩量整盘整理，正向
黑色	动力煤	-1	1	-1	0	0%	582	586	2.1%	空、放量减仓反弹，正向
	焦煤	1	0	0		0%	1,388	1,350	-8.2%	多、震荡整理、倒挂
	焦炭	1	1	1	60	0%	2,146	2,090	-7.8%	多、放量增仓反弹、倒挂
	铁矿石	1	-1	-1		0%	712	644	-28.7%	多、缩量减仓回调、严重倒挂
建材	螺纹钢	-1	1	1	24,213	-2%	3,737	3,485	-20.2%	空，放量增仓新低，倒挂
	热轧卷板	-1	1	1	0	0%	3,597	3,435	-13.5%	空、放量增仓破位下行新低、倒挂
	玻璃	1	0	1	800	0%	1,396	1,344	-11.2%	多、增仓反弹、倒挂
化工	原油	-1	1	1		0%	416	417	2.9%	空、增仓破位下行、平稳
	PTA	-1	-1	0	70,064	0%	5,154	4,962	-11.2%	空、缩量新低、倒挂
	PVC	-1	1	-1	2,000	0%	6,645	6,430	-9.7%	空，放量减仓突破向下，倒挂
	PP	-1	1	1	337	0%	8,018	7,626	-14.7%	空，放量增仓新低后反弹，倒挂
	EG	-1	0	-1	15,026	84%	4369	4488	8.2%	空，减仓新低，正向
	塑料	-1	1	1	1,656	-20%	7,585	7,490	-3.8%	空、巨量增仓新低后反弹、倒挂
	橡胶	1	1	1	423,440	0%	12235	13,170	22.9%	多、增仓放量上行、严重正向
	沥青	-1	0	-1	44,775	0%	3,028	2,906	-16.1%	空、减仓新低、倒挂
	甲醇	-1	0	1	0	0%	2,294	2,326	8.4%	空，增仓新低，正向
农产品	纸浆	-1	0	1	33,944	38%	4,882	4,888	0.4%	空、巨量增仓横盘、平稳
	大豆	1	1	0	25,601	0%	3,515	3,497	-1.5%	多、放量回调小幅减仓、平稳
	豆粕	1	1	0	4,521	-4%	2,874	2,904	3.1%	多、放量回调、正向
	菜粕	1	1	-1	498	-16%	2,478	2,306	-20.8%	多、放量减仓回调、严重倒挂
	豆油	1	-1	1	21,497	0%	5,440	5,588	8.2%	多、缩量增仓震荡、正向
	菜油	1	-1	-1	3,500	0%	7,089	7,010	-3.3%	多、缩量减仓震荡、倒挂
	棕榈油	-1	-1	1	300	0%	4,390	4,550	10.9%	空、缩量增仓横盘、正向
	白糖	-1	-1	-1	17,381	-7%	4,979	5,000	1.3%	空，减仓缩量反弹，平稳
	棉花	-1	0	1	17,572	-3%	12,935	13,455	12.1%	空、增仓新低、正向
	棉纱	-1	1	1		0%	20,775	20,770	-0.1%	空、放量增仓下行、
	鸡蛋	1	-1	-1		0%	4,439	4,149	-19.6%	多，减仓缩量回调，倒挂
	苹果	-1	0	0	0	0%	9,057	8,729	-14.5%	空，突破下行，倒挂
	淀粉	1	-1	-1	1,276	0%	2,401	2,453	6.5%	多、缩量减仓回调、正向
	玉米	1	-1	-1	85,062	0%	1,955	2,022	10.3%	多、缩量减仓回调、正向
	红枣	-1	-1	-1		0%	9,750	9,770	2.5%	空，缩量减仓突破向下，正向



- 市场总体来看完全偏空运行，本周多个品种走出新低，同时前期最强势品种饲料和水果，本周出现了接近跌停的大幅度回调，市场情绪不好，对通胀的预期比较谨慎。可以看到国债期货如果顺利重新回到多头，短期内通胀的担忧就彻底瓦解了，那么商品总体就会再次弱势震荡。配合人民币如果借助这次美元贬值开始升值那么短期内国内的商品出口需求就会再次接近冰点。大概率造成商品市场的进一步下跌。不过如果行情反过来走势也是一样的。所以目前还是没有完全形成一致预期。个别品种的个别行情是当下流行的。
- 有色：锌、锡强势，铅、铝弱势。建材和黑色：煤炭、铁矿强势，钢材弱势。化工：整体弱势，原油，PTA 和塑料最弱，沥青强势。农产：饲料，白糖和玉米淀粉强势，油脂、棉花弱势。
- 目前从股票商品的联动性来看，有色金属板块股票开始走强，其中以铅和锌表现最好。铅在本周出现了明显的拉升，结合外盘市场铅开始反弹，预计大概率内盘会产生联动反弹。本周化工品股票持续走弱，橡胶股也在走弱，并且幅度远强于大盘，与商品市场产生了很大分歧。同时建材和黑色系本周也持续走弱，可以看到前期最强势的铁矿石本周已经跌破大盘平均指数，也就是说铁矿石的行情恐怕要考一段落了，同时建材和黑色系中最弱势的品种是钢材，预计在下落过程中钢材会远远弱于其他品种。同时本周饲料类股票大幅回调，目前仍然强于大盘，但是回调幅度过大需要小心。总体看来，目前有色开始走强，黑色走势最弱是基本格局。***特别注意本周铅和锌的强势趋势，同时注意钢材的弱势趋势和饲料的回调幅度。

交易机会

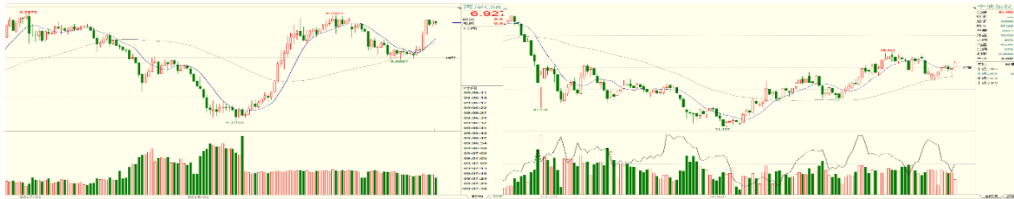
- 做空热卷策略不变
 - 目前股市板块钢材走势最弱，明显弱于其他商品，并且远远差于大盘指数，证明实体经济需求端钢材预期极差。



- 商品走势方面刚才明显弱于煤炭和铁矿石，铁矿石涨价，钢材降价炼钢产利润受到严重的挤压，反映在股市上就是钢材股票集体崩盘。钢材公司的崩盘进一步导致融资困难规模缩减，从而引起正反馈导致需求端再一次缩减。最后商品价格再一次下跌。目前 roll Return 还没有完全走好，等到差距在 10%以内就基本可以断定会有方向转变的行情了。

品种分析		2019/6/8								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益	综合
黑色	动力煤	-1	1	-1	0	0%	582	586	2.1%	空、放量减仓反弹，正向
	焦煤	1	0	0		0%	1,388	1,350	-8.2%	多、震荡整理、倒挂
	焦炭	1	1	1	60	0%	2,146	2,090	-7.8%	多、放量增仓反弹、倒挂
	铁矿石	1	-1	-1		0%	712	644	-28.7%	多、缩量减仓回调、严重倒挂
建材	螺纹钢	-1	1	1	24,213	-2%	3,737	3,485	-20.2%	空、放量增仓新低，倒挂
	热轧卷板	-1	1	1	0	0%	3,597	3,435	-13.5%	空、放量增仓破位下行新低、倒挂
	玻璃	1	0	1	800	0%	1,396	1,344	-11.2%	多、增仓反弹、倒挂

- 近期的美元贬值趋势有可能带动人民币开始升值，升值趋势中短期内利空出口，导致需求端再次缩减。同时目前的国债走势还是太过强势，说明通胀预期还很差，商品涨价行情没有完全开始。空头继续持有。



- 饲料和菜油多单继续持有

- 饲料和菜油的多单属于贸易战相关的个别品种行情。目前趋势良好继续持有。同时菜油也是油脂中最强势的一个，后市如果有反弹也会大概率成为主力。等待菜粕回调到位开始买入菜粕多单。近期菜粕库存也持续性的明显减少，说明需求开始旺盛。菜油也是唯一一个还能持续维持倒挂的品种，说明近期需求旺盛。

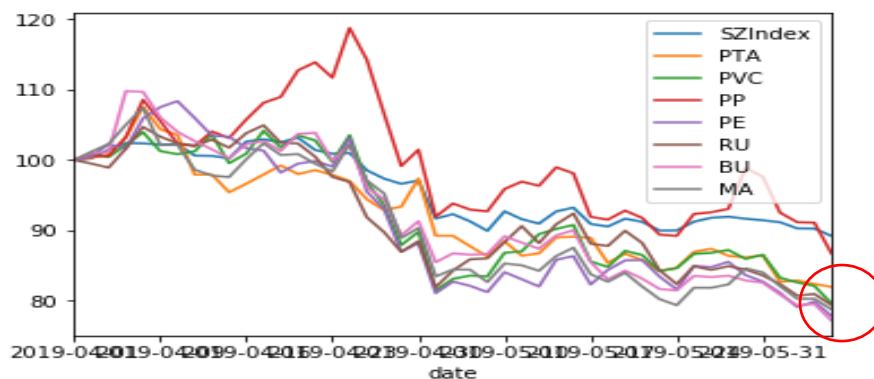
品种分析		2019/6/8								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益	综合
农产品	豆粕	1	1	0	4,521	-4%	2,874	2,904	3.1%	多、放量回调、正向
	菜粕	1	1	-1	498	-16%	2,478	2,306	⬇️ -20.8%	多、放量减仓回调、严重倒挂
	豆油	1	-1	1	21,497	0%	5,440	5,588	8.2%	多、缩量增仓震荡、正向
	菜油	1	-1	-1	3,500	0%	7,089	7,010	-3.3%	多、缩量减仓震荡、倒挂
	棕榈油	-1	-1	1	300	0%	4,390	4,550	⬇️ 10.9%	空、缩量增仓横盘、正向
	白糖	-1	-1	-1	17,381	-7%	4,979	5,000	1.3%	空，减仓缩量反弹，平稳
	棉花	-1	0	1	17,572	-3%	12,935	13,455	⬇️ 12.1%	空、增仓新低、正向

- 开始做多橡胶多单

- 目前橡胶价格已经处于历史底部并且形成了长期的横盘震荡区间。马上开始周线和日线级别的双重突破。同时日本橡胶已经完成突破。



- 目前股市方面还没有完全走好，可以看到目前的橡胶股票还是完全若于大盘。橡胶的远期 roll return 正向幅度开始拉大，这种明显的远期曲线的不同，目前橡胶库存近一个季度维持平稳。



品种分析		2019/6/8							
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益
化工	橡胶	1	1	1	423,440	0%	12235	13,170	22.9%

多、增仓放量上行、严重正向

