

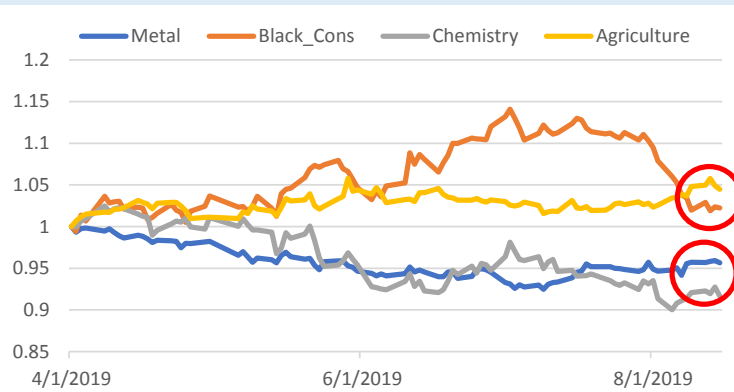
海红投资量化周报

8/23/2019

本周趋势概况

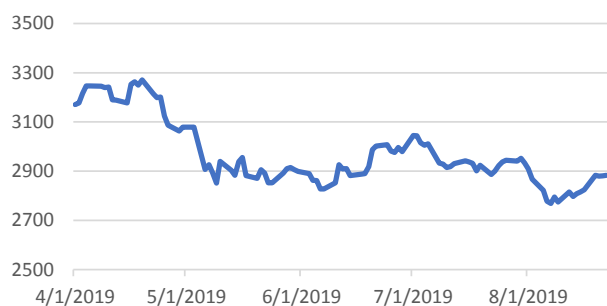
商品板块指数追踪

资金流		股市		商品	
外资	流出	趋势	空	趋势	空
债券	流入	成交量	缩量	成交量	放量
股市	流入	持仓	上行	持仓	减仓
商品	流出	RMB	空	RMB	空
风险情绪	紧张	十债	多	十债	多

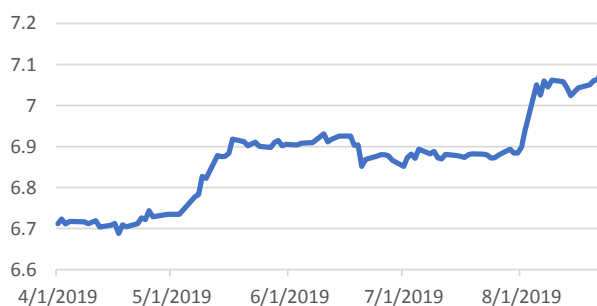


2019-04市场总体情况

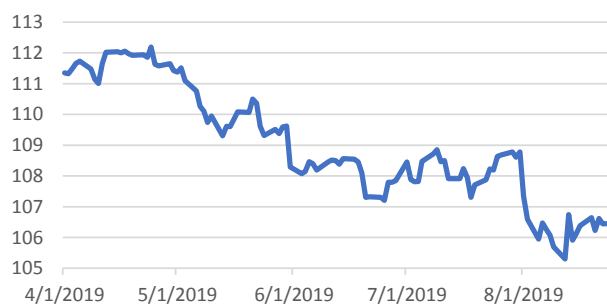
上证指数



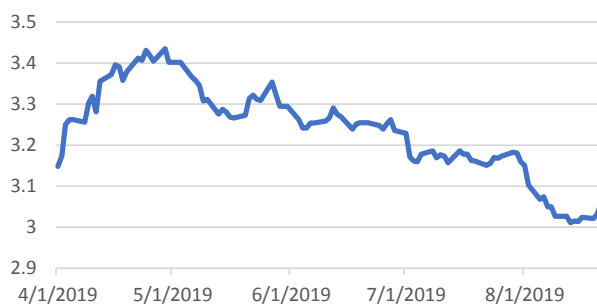
RMB



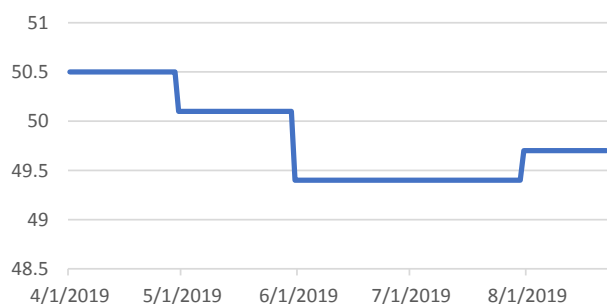
USDJPY



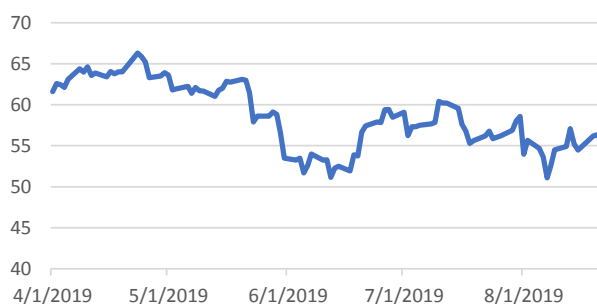
中国十债收益率



CHN PMI



OIL Index



要点

人民币贬值确定
避险情绪缓解
债券牛市继续
黑色系新低
农产强势
有色金属开始强于化工

2019-04外汇趋势概况

要点

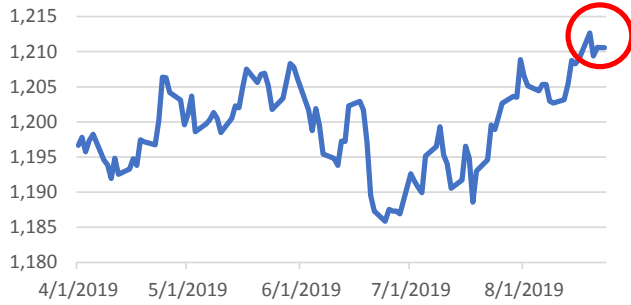
美元多头突破！

外汇主导交易逻辑开始！

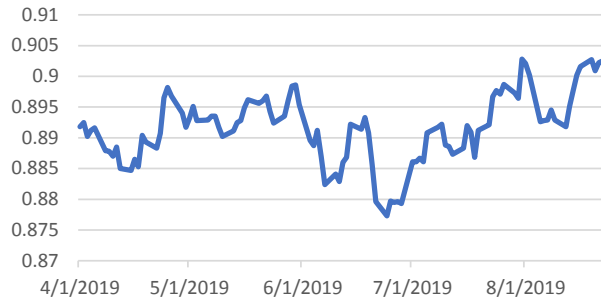
避险货币有所缓和

新兴市场整体贬值

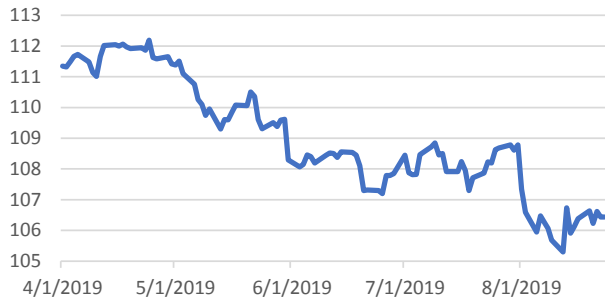
USD Index



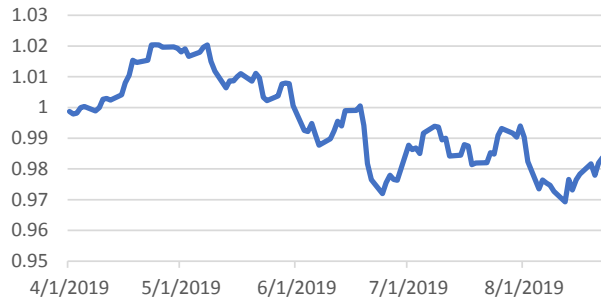
USDEUR



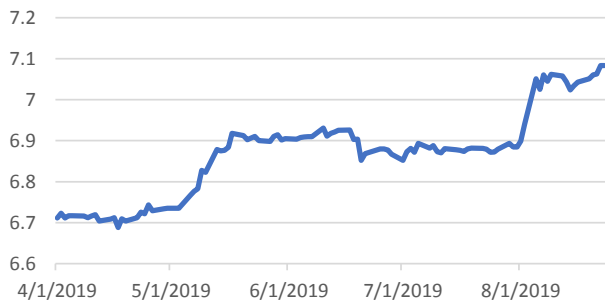
USDJPY



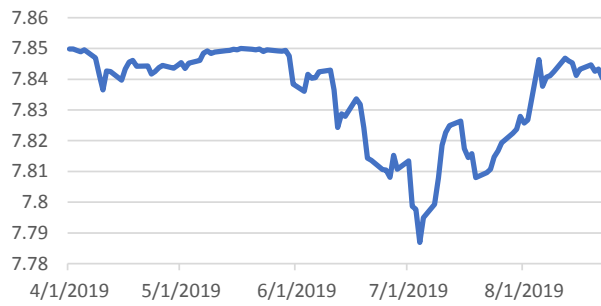
USDCHE



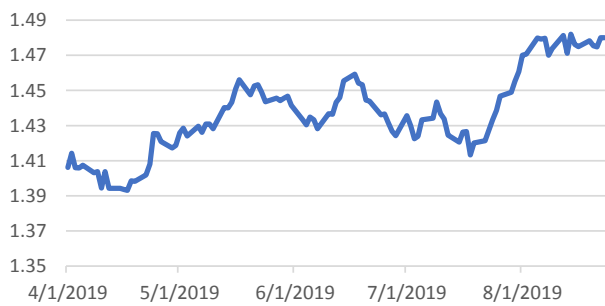
USDRMB



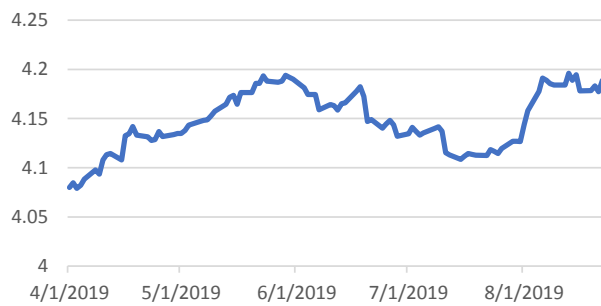
USDHKD



USDAUD



USDMYR



市场趋势概况

有色		建材黑色		能化		农产		波动率	
最强	金	最强	焦煤	最强	沥青	最强	红枣	商品	
最弱	锌	最弱	铁矿	最弱	塑料	最弱	棉花		
贴水最大	锌	贴水最大	铁矿	贴水最大	沥青	贴水最大	苹果		
升水最大	金	升水最大	---	升水最大	橡胶	升水最大	棉花		
持仓最大	银	持仓最大	螺纹	持仓最大	PTA	持仓最大	豆粕		
成交最大	镍	成交最大	螺纹	成交最大	PTA	成交最大	豆粕	股市	
股市对应板块									
有色		建材黑色		能化		农产		有色	3.19%
								黑色	4.20%
最强	金	最强	铁矿	最强	PTA	最强	饲料	能化	3.28%
最弱	锡	最弱	钢材	最弱	塑料	最弱	油脂	农产	2.64%

商品趋势概况

品种分析		展期价格			展期曲线汇总			
		近期	中期	远期				
股指	IF	3,783	3,775	3,764				
	IH	2,872	2,853	2,848				
	IC	4,854	4,726	4,629				
贵金属	黄金	345	346	348				
	白银	4,207	4,234	4,275				
有色	铜	46,270	46,310	46,340				
	铝	14,340	14,340	14,305				
	锌	18,690	18,625	18,540				
	铅	17,020	17,045	16,985				
	镍	122,880	122,930	122,850				
	锡	131,630	131,340	131,390				
黑色	动力煤	588	577	564				
	焦煤	1,401	1,326	1,282				
	焦炭	2,045	1,951	1,902				
	铁矿石	714	594	539				
建材	螺纹钢	3,715	3,418	3,281				
	热轧卷板	3,714	3,500	3,374				
	玻璃	1,499	1,443	1,411				
	化工	原油	416	413			413	
PTA		5,156	5,100	5,018				
PVC		6,850	6,660	6,550				
PP		8,621	8,150	7,781				
EG		4,510	4,530	4,520				
塑料		7,360	7,405	7,375				
橡胶		10,385	11,435	11,650				
沥青		3,422	3,206	3,064				
甲醇		2,032	2,139	2,155				
农产品	纸浆	4,528	4,620	4,700				
	大豆	3,379	3,431	3,648				
	豆粕	2,892	2,890	2,719				
	菜粕	2,444	2,351	2,320				
	豆油	6,038	6,168	6,144				
	菜油	592	584	568				
	棕榈油	4,666	4,752	4,928				
	白糖	5,531	5,475	5,381				
	棉花	12,260	12,790	13,245				
	鸡蛋	4,152	4,200	3,771				
	苹果	9,060	8,477	8,495				
	淀粉	2,289	2,314	2,358				
玉米	1,837	1,899	1,957					
	红枣	10,715	10,650	10,500				

2019-04为基准各个商品走势对比图

要点

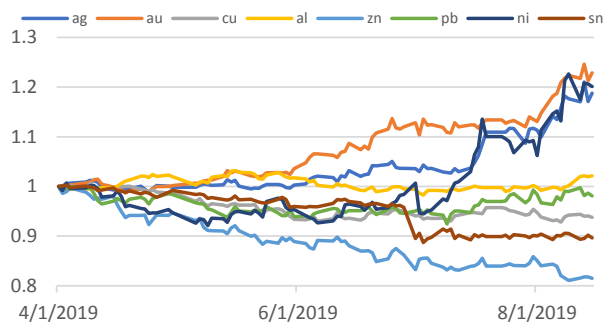
黑色系空头良好

本周农产超越黑色！

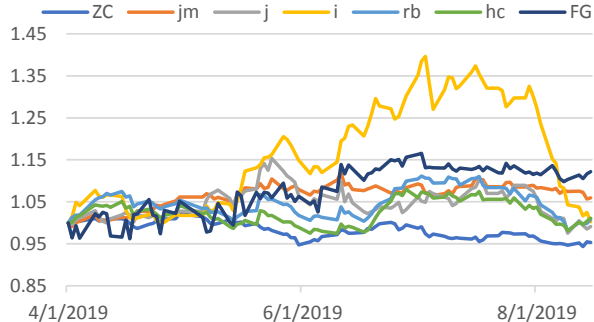
有色铝和铅开始上行！

油脂大幅拉升！

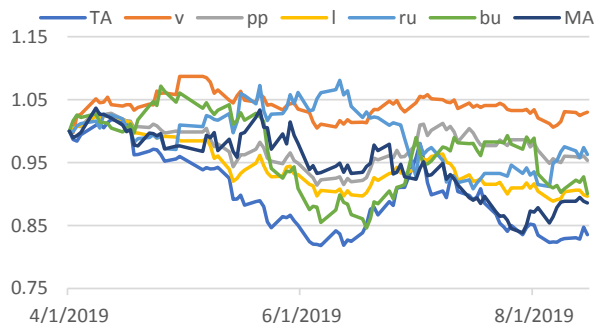
有色



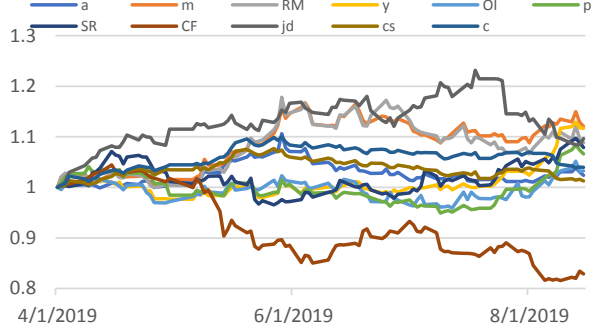
建材和黑色



能化



农产



2019-04为基准各个股市板块对应商品走势对比图

要点

贵金属和铅最强！

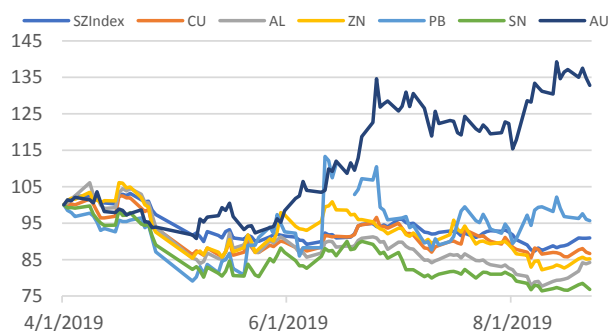
黑色整体崩盘

PTA、PP开始走强

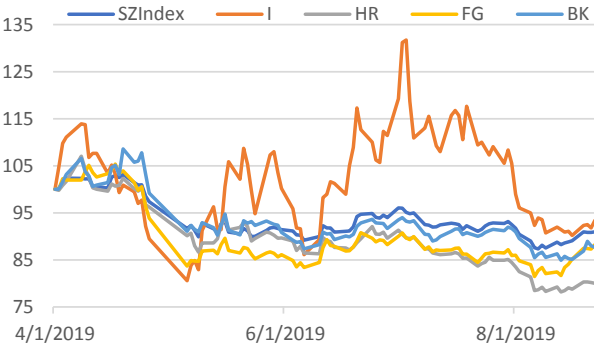
饲料大幅回调

玻璃开始上行

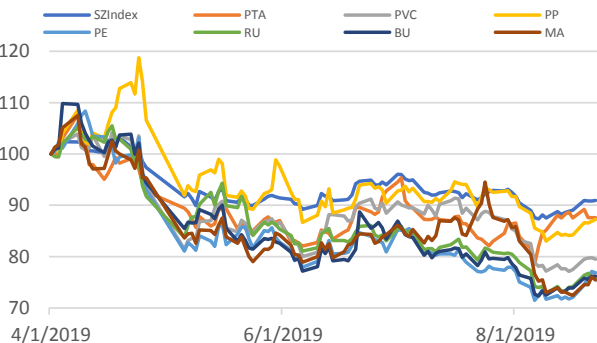
有色



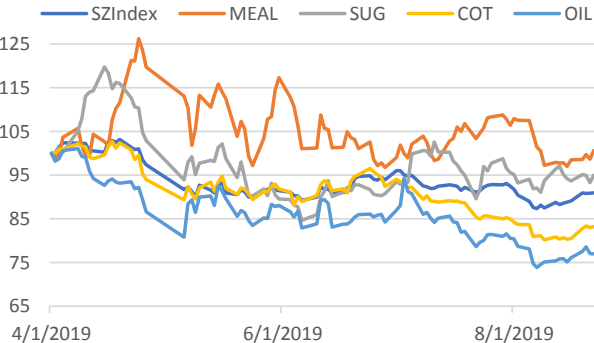
建材和黑色



能化



农产



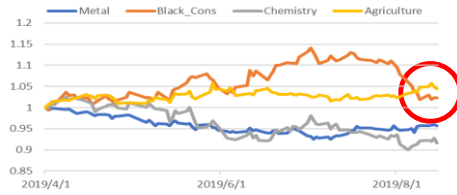
商品市场最近60天滚动相关性追踪						要点	
	有色	黑色	能化	农产	商品综合	上证	
十债收益	-0.08	0.23	0.56	-0.15	0.43	十债收益	0.43
RMB	0.43	-0.79	-0.64	0.60	-0.79	RMB	-0.82
原油	-0.16	0.54	0.67	-0.38	0.69	商品综合	0.84
有色股市	-0.25	0.42	0.12	0.00	0.39		
黑色股市	-0.51	0.85	0.79	-0.51	0.92		
能化股市	-0.42	0.76	0.77	-0.44	0.86		
农产股市	-0.48	0.54	0.64	-0.28	0.62		
上证指数	-0.53	0.82	0.66	-0.43	0.84		
	股市板块	十债收益	RMB	原油			
金	0.91	-0.94	0.60	-0.13	黄金宏观层面和股商联动均顺周期运行！		
铜	0.41	0.23	-0.39	0.44			
铝	0.23	0.23	-0.39	0.44			
铅	0.12	-0.71	0.53	-0.22	铅宏观层面顺周期，股商联动相关性略低！		
锌	0.67	0.89	-0.39	-0.07			
锡	0.73	0.82	-0.21	-0.10			
煤炭	0.75	0.74	-0.69	0.37			
铁矿	0.88	0.24	-0.81	0.48			
钢材	0.35	0.04	-0.67	0.67			
玻璃	0.49	-0.31	-0.19	0.23			
PTA	0.78	0.13	-0.57	0.65			
PVC	0.65	0.16	-0.54	0.77			
PP	0.29	-0.29	-0.35	0.65			
甲醇	-0.13	0.74	-0.29	0.22			
塑料	0.74	0.39	-0.59	0.70			
沥青	0.13	-0.14	-0.35	0.61			
橡胶	0.46	0.66	-0.02	-0.30			
饲料	0.04	0.33	0.05	-0.21			
油脂	-0.71	-0.63	0.90	-0.39	油脂股票明显弱于商品！走出交叉背离！		
棉花	0.83	0.65	-0.82	0.45	棉花在宏观层面逆势运行，但是股商联动达到历史高点！		
白糖	0.47	-0.90	0.66	-0.23			

1、

继续做多豆粕和白糖

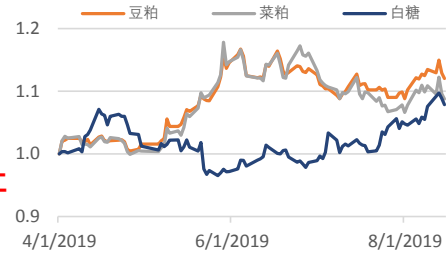
目前对豆粕和白糖的分析仍和之前的结果一直，继续做多

a) 本周农产品综合指数彻底超过黑色系成为领头羊！



农产品开始强于黑色

有色金属开始强于化工



b) 展期曲线平稳，基本全部进入远期倒挂

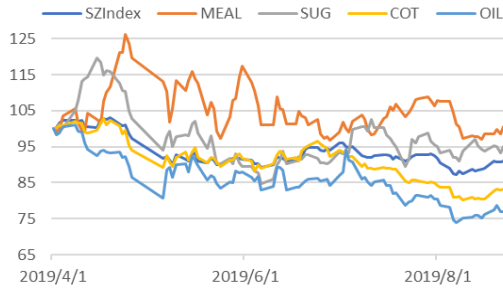
	近期	中期	远期
豆粕	2,892	2,890	2,719
菜粕	2,444	2,351	2,320
白糖	5,531	5,475	5,381

豆粕曲线明显开始倒挂！走强

菜粕曲线明显开始倒挂！走强

白糖曲线明显开始倒挂！走强

c) 对应股市板块有所回调，主要受到大盘下跌影响，目前仍然强于大盘！



d) 饲料对宏观变量不敏感，但是当下利率环境利多白糖。饲料本周商品强于股市，饲料股票有筑头迹象

	股市板块	十债收益	RMB	原油
饲料	0.04	0.33	0.05	-0.21
白糖	0.47	-0.90	0.66	-0.23

股市板块向上，同时债券收益率下行，相关性系数显著，利于做多！

2、

股票可以买了吗？

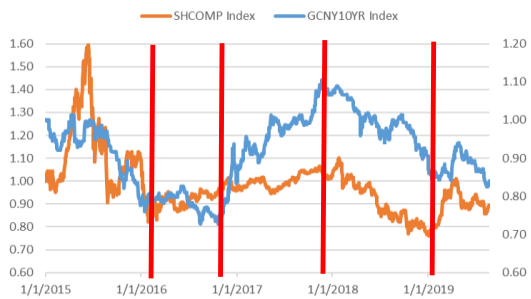
目前的上证指数已经走进了交易区间，经过我们的长期跟踪，目前认为宏观层面还是没有明显好转，继续等待！

a) 本币与上证负相关明显，下图是标准化后的日元，人民币和上证综合走势图，2015-2019



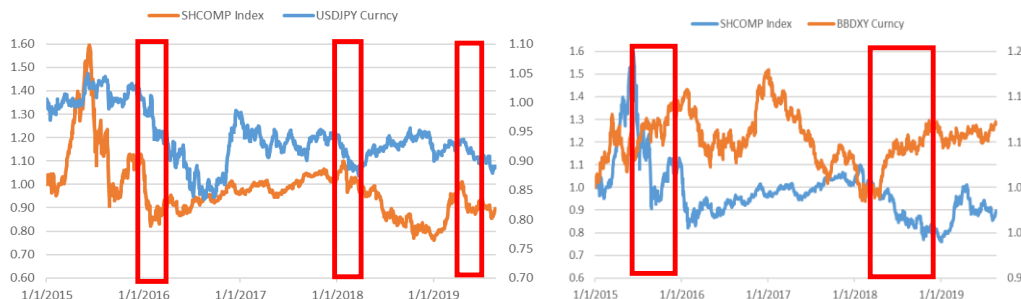
本币走势与股市长期负相关，贬值->下跌

b) 国债收益率和股市长期呈现明显正相关，下图是标准化后的国债收益率和上证综合走势图，2015-2019



国债收益率走势与股市长期正相关，收益下行->下跌

c) 黄金和避险货币走势短期会造成大盘脉冲，避险货币大幅升值内盘闪崩



总结：目前的状态可以看到，本币贬值基本已经确定趋势->利空股市
全球环境的大幅降息会直接影响国内利率政策，最终导致国内跟随降息->利空股市
黄金价格目前再创新高，多头趋势保持良好->利空股市
日元为主的避险货币目前多头趋势良好，近期开始有所松动，持续关注

目前还是不能做多的，外部环境十分不成熟，一旦出现黑天鹅内盘可以预计就是千股跌停的场面

展望：人民币的走势预计会长时间维持弱势贬值不变，同时内盘的国债收益率预计也会维持弱势相当长的一段时间
目前只能等待避险货币和贵金属走势回调接近确认走空，判定外部环境缓和，然后做多

策略：如果做多那么什么将会是收益的板块？

推荐偏向固定收益的高股息标的，消费类股票

同时重资产行业为主的利率敏感板块会适当出现超跌过后的报复性反弹

原因：人民币贬值+全球降息->固定收益未来折现价值提升+进口依赖企业崩溃+出口导向企业利润表修复
但是关税影响抵消了本币贬值红利

贬值叠加商品筑底推高通胀水平，利多价格传导能力强的消费类股票涨价行情

利率下行，本币贬值同时导致拥有海外资产，同时负债比率高的重资产板块受益，会适当修复近期利润表

*前期由于环境悲观影响，导致部分超跌的重资产股票可以考虑短期的报复性反弹