

# 交易周记

2019-03-16

## 宏观和利率

品种分析		3/16/19								
		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		1			106			多头趋势良好
	5年	1		1			115			多头趋势良好
中债	2年	-1					100.20			突然崩盘暴跌、进入空头
	5年	-1	1	1			99.43			反弹后继续下跌、目前在多空区间
	10年	-1	1	1			97.65			反弹后继续下跌、放量增仓、目前在多空区间
逆回购	28天	1	-1				3.20			缩量反弹进入多头、近期资金面开始收缩
	91天	-1	1				3.05			小幅放量跳空拉升、目前还在空头、但是筑底完成预计开始走强、资金面开始收紧
外汇	美元	1					96.50			美元仍在多头、目前弱势震荡上行
	欧元	-1	1				1.13			欧元破位下行、震荡贬值趋势良好
	英镑	1	1				1.32			英镑震荡上行、多头趋势良好、后市继续升值
	澳元	-1	1				0.71			澳元空头趋势良好、震荡上行
	加元	-1	1				0.75			加元空头趋势良好、目前相对强势、后市震荡
	港币美元	1	1				7.84			港币巨幅放量、有升值趋势
	台币美元	1					30.85			台币进入贬值区间、后市预计贬值
	RMB美元	-1					6.71			升值趋势良好、目前短期横盘、预计震荡升值
	马币美元	-1	1				4.09			与人民币走势类似、近期反弹、目前仍处于升值区间
负利率区	日元	-1					0.90			日元空头趋势良好、宏观风险情绪平和
	瑞郎	-1	1				1.00			瑞郎空头趋势良好、放量下跌、宏观风险平和

- 美债目前多头趋势良好、预计后市继续走高、预示着隐含收益率继续走低、对经济未来不会通胀的逻辑目前被市场接受、预计后市通胀率不会明显上行、后市通胀看空直接影响铜价和金价走弱、对大宗商品施压、同时目前的低通胀率环境下债券价格的持续上涨同时预示后市经济走弱、通胀低迷、对股市长期来看施加压力、
- 中债本周开始回调下跌、同时二债大幅崩盘下跌破位下行进入空头区间、伴随五年期和十年期开始明显走弱、预计后市债券进入空头趋势、收益率开始逐渐走高、后市通胀可能加速、央行有可能开始加息、大宗商品开始看涨、股市短期内同时看涨、同时区域性避险情绪回落、Risk on 过程继续、同时看到逆回购利率明显走高、呼应了国债走势、所以短期来看利率会上行、资金面受到压力、同时中期来看通胀会持续上行、利多通胀敏感类标的
- 外汇方面：美元开始走弱、但是目前仍在多头区间、目前弱势看多、利空大宗商品价格、同时看到由于脱欧影响英镑明显进入强势、欧元明显进入弱势、同时澳元目前大幅下跌进入空头、港币和台币也十分弱势、近期说明一部分热钱开始流出亚洲市场、持续关注台湾股市走势、预计台湾股市会成为内盘的领先指标、避险货币方面日元和瑞郎继续大幅贬值、宏观避险情绪弱势、risk on 过程继续、利多股市

品种分析		3/16/19								
		多空	成交量	持仓	库存	库存变动	近期	中期	远期	综合
全球股指	道指	1	1			2%	25,848			多头趋势、放量震荡上行
	标普	1				3%	2,830			多头新高、后市继续上行
	纳指	1	1			4%	7,714			多头新高、放量上涨
	富时	1				1%	7,190			多头、短期横盘
	CAC	1	1			3%	5,421			多头新高、放量突破
	DAX	1	1			2%	11,736			多头新高、放量突破
	EU50	1	1			3%	3,394			多头新高、放量突破
	意大利	1				3%	21,111			多头新高
	加拿大	1	1			1%	16,140			多头新高、持续上行
	RTS	1				1%	1,196			多头反弹、目前横盘
	日经	1				2%	21,360			多头反弹、趋势走弱
	台湾	1	1			2%	10,439			多头新高、放量拉升
	恒指	1				4%	29,119			多头横盘、趋势良好
	国企指数	1				4%	11,531			多头震荡、趋势良好
	上证	1	-1			2%	3,020			多头缩量盘整
	创业板	1	-1			0%	1,661			多头缩量盘整
股指	IF	1	1	1		2%	3,741	3,753	3,732	多头放量盘整、持续加仓、远期凸起
	IH	1	1	1		2%	2,753	2,774	2,765	多头放量盘整、持续加仓、远期凸起
	IC	1	1	1		1%	5,351	5,307	5,256	多头放量盘整、持续加仓、远期倒挂
板块	贵金属	1	-1							贵金属在多头趋势、但是目前大幅走弱
	有色	1	-1							有色全部都在多头趋势、目前缩量横盘、其中铜和锌最强势、铝最弱势
	黑色	1	-1							煤炭弱势反弹、目前缩量横盘、钢材略强于煤炭、铁矿石开始走弱、玻璃出现跳空下跌明显弱势
	化工	1	0							化工品出现放量回调、PTA和甲醇明显弱于其他化工品、塑料和橡胶明显强势
	农产品	1	1							农产品持续走强、饲料胶再创新高、白糖放量拉升走出新高、棉花走强
	超大	1	1				2.80			多头横盘、小幅放量下跌
	价值	1	-1				5.09			多头趋势、缩量盘整
	券商	1	0				0.98			多头趋势、维持巨量横盘、资金关注热情高、换手率高有可能回调
	军工	1	1				0.78			放量走出新高、强于大盘
	消费	1					4.63			多头趋势
	金融	1					5.81			多头、短期横盘
	医药	1	-1				1.61			多头趋势良好、明显强于大盘、目前缩量横盘
	红利	1	-1				2.83			多头缩量横盘、
	地产	1	-1				0.91			多头趋势、走出新高、明显强于大盘

- 全球股市方面：目前全球股市一片大涨、美股走出新高、欧洲股市也走出新高、乐观情绪蔓延、内盘大概率会被带动走出新高、作为领先指标的国企指数目前也处于多头、说明内盘还在上升趋势不变、
- 期指方面：目前三大股指均在多头趋势、短期开始横盘宽幅震荡、持仓持续增加、说明市场关注热情还在提高、仍以做多思路为主、最强势板块为 IC 最弱势板块为 IH、但是可以看到在这次反弹中 IC 是唯一一个远期曲线倒挂的品种、近端价格的爆发式拉涨提升了指数价格、同时造成了远期曲线处于倒挂形态、
- 股市板块方面：最弱势板块为：贵金属、黑色和化工、最强势板块为：有色、农产品、消费、券商和地产、其中明显出现的趋势有：1、黄金和白银走弱、2、铜和锌强势、铝最弱势、3、铁矿和玻璃明显走弱、煤炭远弱于钢材、4、PTA 和甲醇明显走弱、塑料明显走强、5、农产品中饲料和棉花糖明显走强、

品种分析		3/16/19								综合
		多空	成交量	持仓	库存	库存变动	近期	中期	远期	
贵金属	黄金	-1	1	1	2,700	0%	283	286	287	空头趋势、放量增仓反弹、远期正向
	白银	-1	-1	1	1,225,912	-1%	3,593	3,627	3,660	空头趋势、放量反弹、价格曲线正向
有色	铜	1	1	-1	264,601	12%	49,040	49,100	49,190	多头趋势、放量回调、持仓小幅上升、正向曲线、库存大增
	铝	1	1	-1	739,058	0%	13,560	13,595	13,645	多头、放量大幅减仓、正向
	锌	1	1	1	124,038	6%	21,895	21,690	21,495	多头、放量增仓、库存大增、倒挂
	铅	-1	-1	-1	33,442	18%	17,055	17,010	17,010	空头调控下跌、缩量减仓、库存大增、平稳
	镍	1	1	-1	12,217	13%	100,700	100,660	100,600	多头、放量减仓回调、库存大增、倒挂
	锡	1	0	1	8,388	-2%	147,240	149,300	149,660	多头在交易区间、大幅增仓、大幅回调、正向
黑色	动力煤	1	-1	0	0	0%	592	588	577	多头、减仓回调、倒挂
	焦煤	1	-1	-1		0%	1,236	1,330	1,295	多头、大幅回调、减仓缩量、进入交易区间、凸起形态
	焦炭	-1	0	0		0%	1,994	1,937	1,886	空头、跌入交易区间、倒挂曲线
	铁矿石	1	1	1		0%	628	578	547	多头、放量增仓、宽幅震荡、严重倒挂
建材	螺纹钢	1	0	0	38,915	11%	3,780	3,604	3,315	多头、库存大增、严重倒挂
	热轧卷板	1	1	1	11,020	-14%	3,694	3,500	3,290	多头、放量增仓回调、接近交易区间、库存大减、严重倒挂
	玻璃	-1	0	1	800	0%	1,292	1,291	1,253	空头、增仓下行、严重倒挂
化工	原油	1	-1	0		0%	451	450	453	多头、减仓小幅上行、下凸形态
	PTA	1	-1	1	36,033	30%	6,404	6,012	5,714	多头、增仓下行进入交易区间、库存大幅增加
	PVC	1	0	1	3	0%	6,404	6,439	6,339	多头、增仓、凸起形态
	PP	1	1	1	484	0%	8,630	8,403	8,297	多头、放量增仓突破下行、倒挂曲线
	EG	1	0	1	234	-6%	5,220			多头、放量、突破下行、进入交易区间
	塑料	-1	1	1	55	0%	8,503	8,352	8,294	空头趋势、放量增仓下行、倒挂
	橡胶	1	-1	1	440,193	0%	11,870	12,140	13,300	多头、缩量回调、正向曲线
	沥青	1	0	1	36,802	12%	3,356	3,338	3,276	多头、增仓上行、库存大幅上升、倒挂
	甲醇	1	-1	0	2,890	-2%	2,523	2,572	2,630	多头、缩量回调、横盘震荡、正向曲线
农产品	纸浆	1	-1	-1		0%	5,424	5,344	5,394	多头、缩量减仓、倒挂
	大豆	1	1	1	26,598	-6%	3,425	3,494	3,498	多头、放量增仓上行、库存大幅下降、正向
	豆粕	1	1	-1	7,757	-5%	2,559	2,619	2,688	多头、放量减仓、正向曲线
	菜粕	1	-1	-1	34	-78%	2,213	2,218	2,154	多头、缩量减仓、反弹、库存大幅下降、倒挂
	豆油	1	-1	-1	23,571	-9%	5,564	5,712	5,822	多头、大幅回调、缩量减仓、库存大幅下降、正向曲线
	菜油	1	-1	-1	25,046	-2%	6,884	6,968	6,967	多头、大幅回调、缩量减仓、正向曲线
	棕榈油	1	1	1		0%	4,460	4,712	4,804	空头、放量增仓突破下行、正向曲线
	白糖	1	0	1	12,110	2%	5,125	5,096	5,101	多头、横盘增仓、向下凸出形态
	棉花	1	0	0	17,002	0%	15,255	15,710	16,090	多头、横盘、倒挂
	棉纱	1	0	0		0%	24,470			多头、横盘
	鸡蛋	1	0	0		0%	3,482	4,135	3,915	多头、凸起形态、趋势良好
	苹果	-1	0	0	506	0%	11,239	7,904		空头、严重倒挂
	淀粉	1	0	0	2,841	0%	2,313	2,341	2,361	多头、正向曲线
全球商品	玉米	1	1	1	26,372	0%	1,847	1,877	1,921	多头、放量增仓、正向
	布油	1	0	1		2%	67			多头、增仓上行、横盘震荡
	美油	1				4%	59			多头、增仓新高
	黄金	-1	0	1		0%	1,307			空头、增仓、窄幅震荡
	白银	-1	-1	-1		0%	15			空头、减仓缩量、震荡下跌
	铜	1	0	0		1%	6,430			多头、横盘窄幅震荡、下跌
	铝	1	0	0		1%	1,895			多头、弱势横盘、进入交易区间、走弱可能性较大
	锌	1	0	1		3%	2,790			多头、增仓向上、震荡看多
	铅	1	0	0		-1%	2,062			多头、宽幅震荡、进入交易区间
	镍	1	0	0		-1%	12,925			多头、强势横盘
	锡	1	0	1		-1%	21,070			多头、小幅回调、
	美豆	-1	-1	0		2%	921			空头、
	美豆粕	1	-1	1		3%	314			空头、增仓反弹、
	美豆油	1	-1			0%	30			多头、缩量回调、小幅增仓
	美玉米	-1	0	1		2%	381			空头、增仓反弹、
	棉花	1	-1	0		3%	76			多头、突破向上、缩量反弹、在交易区间
	糖	-1	0	1		3%	13			空头、增仓反弹、
	棕榈油	-1	1	1		-2%	2,134			空头、放量增仓突破下行
	橡胶	1	-1	-1		-3%	191			多头、缩量减仓回调、目前趋势看多

- 整体来看商品总体多空比例（31：7）、主力空头集中在黑色系、主力多头集中在农产品、结合之前分析目前商品市场开始分化、同时每个板块内部也开始出现分化、之前的纯粹多头趋势开始动摇、目前多空趋势重新排列、结合之前分析内盘商品总体大趋势受外盘开始走强影响预计继续走强、同时内盘债券市场开始回调预示着未来通胀率上行、商品价格有望继续多头趋势、目前判断属于短期震荡回调、大趋势仍然看多
- 贵金属方面：黄金白银开始走弱、其中黄金明显强于白银、同时看到白银远期价格曲线明显修复成为正向、同时黄金开始反弹、近期趋势主要由于美元有望开始走弱引起的、但是贵金属内在情绪已经逐渐修复
- 有色方面：目前最强势品种铜和镍、最弱势品种铅和铝、整体来看库存大幅上升、目前处于交易区间的品种有：1、铝、2、锡、本周有色出现大幅减仓、资金流出意愿明显、恐怕难以后市形成大趋势、目前来看多头离场加速、短期来看走弱情况会继续、考虑做空锡、结合外盘来看、外盘有色明显强于内盘最弱势品种铝和铅走势很弱进入交易区间与内盘呼应、开始看空
- 黑色系和建材：目前强势品种：铁矿石、最弱势品种：玻璃、双焦、整体来看黑色系明显走弱、开始进入空头、属于进入空头的第一板块、伴随整个黑色系的价格曲线全部开始进入倒挂、远期看空情绪强烈、短期来看商品市场回调的主力做空板块应该是黑色系和建材、玻璃是最先进入空头的、目前维持空头趋势良好、同时双焦也开始加入空头行列、开始全力做空黑色系
- 化工方面：目前强势品种：原油、沥青、橡胶、弱势品种：塑料、PP、整体来看化工板块剧烈震荡、部分品种走势完全脱离原油走势、整体开板块增仓明显、资金流入意愿强烈、空头打压价格但是多空分歧加大、细看各品种：1、最强势品种橡胶明显减仓缩量回调、属于明确的多头趋势回调、等待做多机会、2、盯住最强势品种沥青的走势对整体情绪产生影响、3、前期强势品种PTA、目前增仓下行、伴随库存大幅上升、开始不再乐观、4、最弱势品种塑料经过短期横盘整理、选择突破向下、开始看空、结合外盘来看国际原油价格明显处于多头、美元有望走弱所以化工品短期下跌但是趋势大概率仍然维持看多情绪、
- 农产品方面：目前强势品种：玉米和淀粉、弱势品种：苹果、棕榈油、豆粕、本周弱势品种明显空头离场、出现减仓反弹、同时前期弱势品种鸡蛋开始明显进入多头、同时前期已经经过调整的品种开始出现增仓缓慢上行表现、两粕已经明显筑底完成开始看多、其中菜粕明显强于豆粕、白糖多头趋势良好、棉花横盘震荡明显止跌企稳、结合之前分析来看、白糖股票非常强势给予白糖多头强烈支撑、同时白糖属于明显的通胀敏感品种、后市有望持续走强、菜油经过暴力拉升之后出现巨幅回调、但是明显是减仓缩量格局、目前判断为多头趋势的修复、仍然看多对待、结合外盘来看、农产品明显开始反弹、其中棉花和白糖走势较强、同时橡胶也属于明显的多头缩量反弹格局、但是棕榈油放量增仓破位下行、带动内盘崩盘下行看空情绪还没有得到缓解

综合以上分析下周交易策略和逻辑如下：

注意：我们的分析完全依据市场行为进行推演、不存在任何主观臆想因素、我们唯一假定市场会延续当前趋势继续进行、从中找到合理的价格变化逻辑、分析主要考虑短期资金流动行为、不考虑远期可能出现的因素、所以每周都会根据市场走势进行预期修正、所有的分析都从利率变动（以债券价格作为直接反应观测物）开始、传导至股市和商品、结合外汇变动推演资金在全球范围内的流动情况、从而看清趋势的走势

- 大环境：美债多头趋势继续、同时影射出对通胀率无法如期上行的担忧、极大程度上反映了市场认为联储加息概率大幅下降、导致美元开始走弱、美元的走弱对外盘商品产生极大价格支撑、传导至内盘对商品整体价格产生支撑、同时加息担忧的缓解叠加欧洲央行的再次防水行为对美股和全球股市产生极大支撑、而股市的全球联动性会传导至内盘对内盘股市形成支撑、同时外汇市场中避险货币价格持续下跌、遭到大理抛售说明市场整体的乐观情绪弥漫、risk on 过程继续、再看美元的走弱和人民币的升值趋势保持良好说明了外资没有离场迹象、内盘金融市场总体资金量乐观、值得担忧和关注的点：1、台币开始走弱、说明国际资金从台湾离场、同时由于台湾经济体量小所以是亚洲区货币中的一个灵敏指标、值得关注如果继续弱势运行、开始影响台湾股市那么将会是一个领先信号、
- 内盘：国债价格开始下跌、其中两年期国债崩盘式跳水、完全进入空头区间、配合出现了短期借贷利率上行进入多头、说明近期来看内盘市场的资金面开始收紧、部分解释了近期的股市震荡走势、预计后市债券进入空头趋势、收益率开始逐渐走高、后市通胀可能加速、央行有可能开始加息、大宗商品开始看涨、股市短期内同时看涨、同时区域性避险情绪回落、Risk on 过程继续、对通胀敏感型的标的强烈利好、其中表现为近期股市的白糖和消费品板块明显强于其他板块同时对白糖和棉花商品价格形成支撑、商品市场方面资金流动从有色撤出流入化工品和农产品、可以看到化工品被空头强烈打压、主要是由

于短期来看库存大幅上升导致的、但是结合之前分析目前大环境不利于做空、所以放弃做空机会、结合内盘股市、外盘商品来看橡胶属于明显的多头回调走势、盯住做多机会、再看农产品、结合之前分析和股市来看农产品、明显资金流入、同时弱势品种开始转入多头、预计后市会出现多头趋势、主要做多目标为白糖和棉花、同时伴随对冲品种做空前期强势品种苹果、不在做空其他农产品、黑色系前期的巨大涨幅过后出现了维持将近一年半的宽幅震荡、可以断定已经不再是多头趋势、目前整个板块的价格全线全部倒挂、同时板块整体进入空头区间、作为价格修复行情、后市极有可能走出一波空头趋势、开始做空最弱势品种双焦、等待做空螺纹的热卷、盯住最强势品种铁矿石的走势、

- 多：橡胶、白糖、棉花、
- 空：苹果、双焦、螺纹、热卷
- 多股市：消费、IC