

# 交易周记

2018-11-23

内盘总结 8:26			
金属		黑色	
多-> 2	空-> 4	多->	空-> 6
铜、锡	铝、镍		矿、螺纹、热卷、
能化		农产	
多->	空-> 8	多-> 4	空-> 8
	甲醇、PTA、PP	苹果、	棕榈、棉花、
贵金属	2:0、黄金空头减仓、反弹没有创新高、白银盘整仍在多头趋势	股指	IF、IH、IC 全部进入空头、小幅放量下跌、短期来看股指回调
缩量品种	金、玻璃、橡胶、饲料、糖、	国债	国债期货小幅回调、仍在上升趋势、远期利率看跌、股市风险加大
放量品种	锡、双焦、甲醇、PP、棕榈、鸡蛋、	逆回购	短期利率开始上扬、目前已经进入多头
持仓异常品种			
加仓		减仓	
锌、镍、双焦、甲醇、PTA、PVC、PE、棕榈、玉米		金、银、锡、螺纹、玻璃、	
库存异动			
库存大增		库存大减	
		锌、橡胶、螺纹、热卷、白糖、	
关键点：			
1、有色板块整体弱势运行、镍走出新低、铝开始盘整、最强势品种锡本周大幅减仓回撤重新回到前期的平台、但是目前还没有达到空头趋势、多头在主力做多目前上主动退出会对板块整体产生悲观影响、同时看到主力空			

<p>头镍再次走出新低伴随小幅放量加仓、表明空头情绪依然严重、本周没有库存大幅上涨情况、锌库存小幅减少但是价格却增仓下行、目前看空情绪严重、整体看有色做空为主</p>			
<p>2、黑色系整体崩盘、空头情绪严重、螺纹热卷和铁矿是主力做空目标、螺纹已经逼近前期低点有可能会在短期收到支撑、同时动力煤本周经历大幅震荡之后再次回到空头、同时跌破近期平台预计后市持续下跌、前期最强势品种焦煤也跌入空头伴随小幅加仓、同时焦炭也顺利进入空头、整体来看黑色系空头趋势良好、判断后市延续惯性下跌、</p>			
<p>3、能化方面、全部崩盘、目前受到原油暴跌影响能化板块彻底崩盘最弱势品种为 PP、甲醇、PTA、本周都再次走出新低、目前板块内部盯住 PVC 因为在下跌过程中它走出持仓新高、同时没有走出新低、如果有可能出现反弹那么 PVC 极有可能会成为领头羊、同时不再追加能化板块空头头寸、同时盯住原油是否止跌、整体来看能化板块崩盘趋势良好、都是会延续惯性下跌</p>			
<p>4、农产品方面、苹果、玉米和淀粉依然是最强势品种、油脂内部出现明显分歧：棕榈油暴跌继续出现新低、豆油小幅下跌、但是菜油明显反弹、目前排序菜油&gt;豆油&gt;棕榈油、盯住菜油走势如果出现反弹极有可能成为领头羊、饲料板块一致性良好、同时注意到白糖过度回调目前再次进入空头、棉花也没有延续反弹趋势再度开始下跌出现新低、整体来看板块看空情绪严重、但是内部已经开始出现不一致性、判断后市继续下跌但是动能明显减小、等待机会</p>			
<p><b>外盘总结</b></p>			
美元指数	美元横盘、目前仍在多头趋势	主要货币	欧洲货币窄幅震荡、没有明显趋势
亚洲货币	RMB 横盘、港币宽幅震荡、韩币贬值趋势	负利率区货币	日元、瑞郎小幅升值、目前仍在贬值趋势、没有明显宏观风险表现
欧美期指	纳指崩盘、出现新低、道指跳空	亚洲期指	国企指回到空头、日本仍在空头、A50 弱势、

	低开、欧洲股指空头趋势良好、		台湾股市空头趋势良好
东京橡胶	橡胶触及五年低位、	马来棕榈油	棕榈油触及近五年低点之后反弹、
贵金属	1:1、黄金多头趋势良好、白银趋势空头、	农产品	农产品小幅反弹、仍在低位运行、白糖横盘小幅收跌、棉花止跌、大幅减仓
有色	0:6、基本金属弱势运行、全部进入空头铝和镍出现新低、锡崩盘、铜和锌也纷纷进入空头、	原油	原油崩盘跌破60、空头情绪严重

关键点：

- 1、美元横盘、趋势仍然处于多头、主要货币横盘窄幅震荡没有明显趋势、亚洲区货币港币宽幅震荡、RMB 横盘目前仍在贬值趋势、韩币贬值趋势保持良好、日元、瑞郎小幅升值、目前仍在贬值趋势、没有明显宏观风险表现、目前美元没有明显升值表现、伴随美股的熊市趋势短期之内国际市场美元需求不会有明显趋势、如果美联储继续强势加息、推高美国利率、导致风险资产定价进一步贬值、会加剧熊市走势、导致游资撤离、如果热钱还能找到更好的归处那么加息很有可能导致美元的短期贬值而不是升值、叠加目前欧美股市完全进入熊市、通胀率远期有继续爬升的趋势、目前仍被低估的贵金属有望继续受到追捧、
- 2、全球股市方面、目前欧美股市全线空头、判断后市延续惯性下跌、美国股指方面纳指最弱、标普最强、全球目前逐渐退出放水环境短期内会让股指继续承压、新兴市场方面中国股市本周弱势震荡、重新回到空头、日本和台湾股市也都在空头、整体来看全球股指都在空头、内盘来看：近期反弹力度 IC 最强、IF 最弱
- 3、国际商品市场方面、贵金属中黄金多头趋势保持良好、白银明显走弱进入空头、预计黄金在一段时间内仍然会强于白银、原油近期暴跌 30%、完

全进入空头、判断后市继续惯性下跌、基本金属方面、伦敦有色金属完全进入空头、镍跌出新低、铜转变进入空头、本周亮点是锡大幅回撤进入空头、目前走势基本吻合内盘走势、有色的走弱明显领先于原油的崩塌长达半年、我们以铜的价格为主要衡量指标来考虑全球经济热度、那么经济减速的预期大约领先原油半年、所以目前的原油价格基本上完全由供给端决定、这个整体逻辑基本吻合了去年国内商品市场黑色系逻辑、农产品方面农产品小幅反弹、仍在低位运行、白糖横盘小幅收跌、棉花止跌、大幅减仓、橡胶触及五年低位、棕榈油触及近五年低点之后反弹、

### 股市板块总结

强势板块	券商、军工、金融、黄金、锌、铁矿、PP、PVC、饲料、油脂、白糖、	弱势板块	50 指数、价值、消费、铝、煤炭、钢铁、甲醇、PTA、
大环境	中等幅度回调	成交量	小幅放量、

关键点：

1、大环境来看、本周小幅放量回调、导致大盘再次进入空头、目前只有创业板稍强、前期强势品种券商和金融目前还在多头趋势、黄金股目前也在多头、结合目前利率环境来看、国债期货上扬远期利率看空、同时近期逆回购利率进入多头短期利率看涨、导致利率曲线开始变扁平、预示风险偏好开始吃紧、给股市施加压力、目前整体来看股市回到空头短期内适当回避或者等待为主、

2、股市商品联动方面、近期强势板块为黄金、锌、铁矿、PP、PVC、饲料、油脂和白糖、黑色系崩盘、铝在有色中最弱、同时化工品股票内部只有甲醇和 PTA 最弱、商品方面由于原油崩盘化工品全线崩溃、但是股市方面并没有联动、只有前期暴涨过的甲醇和 PTA 出现大幅回调进入空头、同时前期弱势品种 PVC 和 PP 却出现了反弹回到多头、这是明显的板块轮动和调仓换股的标志、目前正在进行题材轮换、趋势方面可以看到目前农业股开始明显走强、饲料和白糖棉花再次进入多头、

## 思考：

### 商品市场

- **有色**：有色板块整体弱势运行、镍走出新低、铝开始盘整、最强势品种锡本周大幅减仓回撤重新回到前期的平台、但是目前还没有达到空头趋势、多头在主力做多目前上主动退出会对板块整体产生悲观影响、同时看到主力空头镍再次走出新低伴随小幅放量加仓、表明空头情绪依然严重、本周没有库存大幅上涨情况、锌库存小幅减少但是价格却增仓下行、目前看空情绪严重、整体看有色做空为主、结合外盘来看、基本金属方面、伦敦有色金属完全进入空头、镍跌出新低、铜转变进入空头、本周亮点是锡大幅回撤进入空头、目前走势基本吻合内盘走势、有色的走弱明显领先于原油的崩塌长达半年、我们以铜的价格为主要衡量指标来考虑全球经济热度、那么经济减速的预期大约领先原油半年、所以目前的原油价格基本上完全由供给端决定、结合股市来看联动性良好、铝最弱、锡最强、同时铜重新回到空头
- **黑色系**：黑色系整体崩盘、空头情绪严重、螺纹热卷和铁矿是主力做空目标、螺纹已经逼近前期低点有可能会在短期收到支撑、同时动力煤本周经历大幅震荡之后再次回到空头、同时跌破近期平台预计后市持续下跌、前期最强势品种焦煤也跌入空头伴随小幅加仓、同时焦炭也顺利进入空头、整体来看黑色系空头趋势良好、判断后市延续惯性下跌、结合股市来看联动性良好、黑色系股市全线进入空头、钢材股市跌破长期平台、看空趋势强烈、
- **化工品**：能化方面、全部崩盘、目前受到原油暴跌影响能化板块彻底崩盘最弱势品种为 PP、甲醇、PTA、本周都再次走出新低、目前板块内部盯住 PVC 因为在下跌过程中它走出持仓新高、同时没有走出新低、如果有可能出现反弹那么 PVC 极有可能会成为领头羊、同时不再追加能化板块空头头寸、同时盯住原油是否止跌、整体来看能化板块崩盘趋势良好、都是会延续惯性下跌、结合股市来看化工品股票内部只有甲醇和 PTA 最弱、商品方面由于原油崩盘化工品全线崩溃、但是股市方面并没有联动、只有前期暴涨过的甲醇和 PTA 出现大幅回调进入空头、同时前期弱势品种 PVC 和 PP 却出现了反弹回到多头、这是明显的板块轮动和调仓换股的标志、
- **农产品**：农产品方面、苹果、玉米和淀粉依然是最强势品种、油脂内部出现明显分歧：棕榈油暴跌继续出现新低、豆油小幅下跌、但是菜

油明显反弹、目前排序菜油>豆油>棕榈油、盯住菜油走势如果出现反弹极有可能成为领头羊、饲料板块一致性良好、同时注意到白糖过度回调目前再次进入空头、棉花也没有延续反弹趋势再度开始下跌出现新低、整体来看板块看空情绪严重、但是内部已经开始出现不一致性、判断后市继续下跌但是动能明显减小、等待机会、结合外盘来看农产品小幅反弹、仍在低位运行、白糖横盘小幅收跌、棉花止跌、大幅减仓、橡胶触及五年低位、棕榈油触及近五年低点之后反弹、结合股市来看可以看到目前农业股开始明显走强、饲料和白糖棉花再次进入多头、股市商品出现比较大的反差已经持续了将近一个月、预计后市会进行收敛、目前对商品市场农产品看反弹、但是时机还没有成熟、

## 股市和宏观

- **全球：**美元横盘、趋势仍然处于多头、主要货币横盘窄幅震荡没有明显趋势、亚洲区货币港币宽幅震荡、RMB 横盘目前仍在贬值趋势、韩币贬值趋势保持良好、日元、瑞郎小幅升值、目前仍在贬值趋势、没有明显宏观风险表现、目前美元没有明显升值表现、伴随美股的熊市趋势短期之内国际市场美元需求不会有明显趋势、如果美联储继续强势加息、推高美国利率、导致风险资产定价进一步贬值、会加剧熊市走势、导致游资撤离、如果热钱还能找到更好的归处那么加息很有可能导致美元的短期贬值而不是升值、叠加目前欧美股市完全进入熊市、通胀率远期有继续爬升的趋势、目前仍被低估的贵金属有望继续受到追捧、全球股市方面、目前欧美股市全线空头、判断后市延续惯性下跌、美国股指方面纳指最弱、标普最强、全球目前逐渐退出放水环境短期内会让股指继续承压、新兴市场方面中国股市本周弱势震荡、重新回到空头、日本和台湾股市也都在空头、整体来看全球股指都在空头、内盘来看：近期反弹力度 IC 最强、IF 最弱
- **内盘：**大环境来看、本周小幅放量回调、导致大盘再次进入空头、目前只有创业板稍强、前期强势品种券商和金融目前还在多头趋势、黄金股目前也在多头、结合目前利率环境来看、国债期货上扬远期利率看空、同时近期逆回购利率进入多头短期利率看涨、导致利率曲线开始变扁平、预示风险偏好开始吃紧、给股市施加压力、目前整体来看股市回到空头短期内适当回避或者等待为主、

下周交易策略：

- 多：黄金、白银
- 空：铝、螺纹、双焦、动力煤、
- 盯住：苹果、IC
- 退出：IH