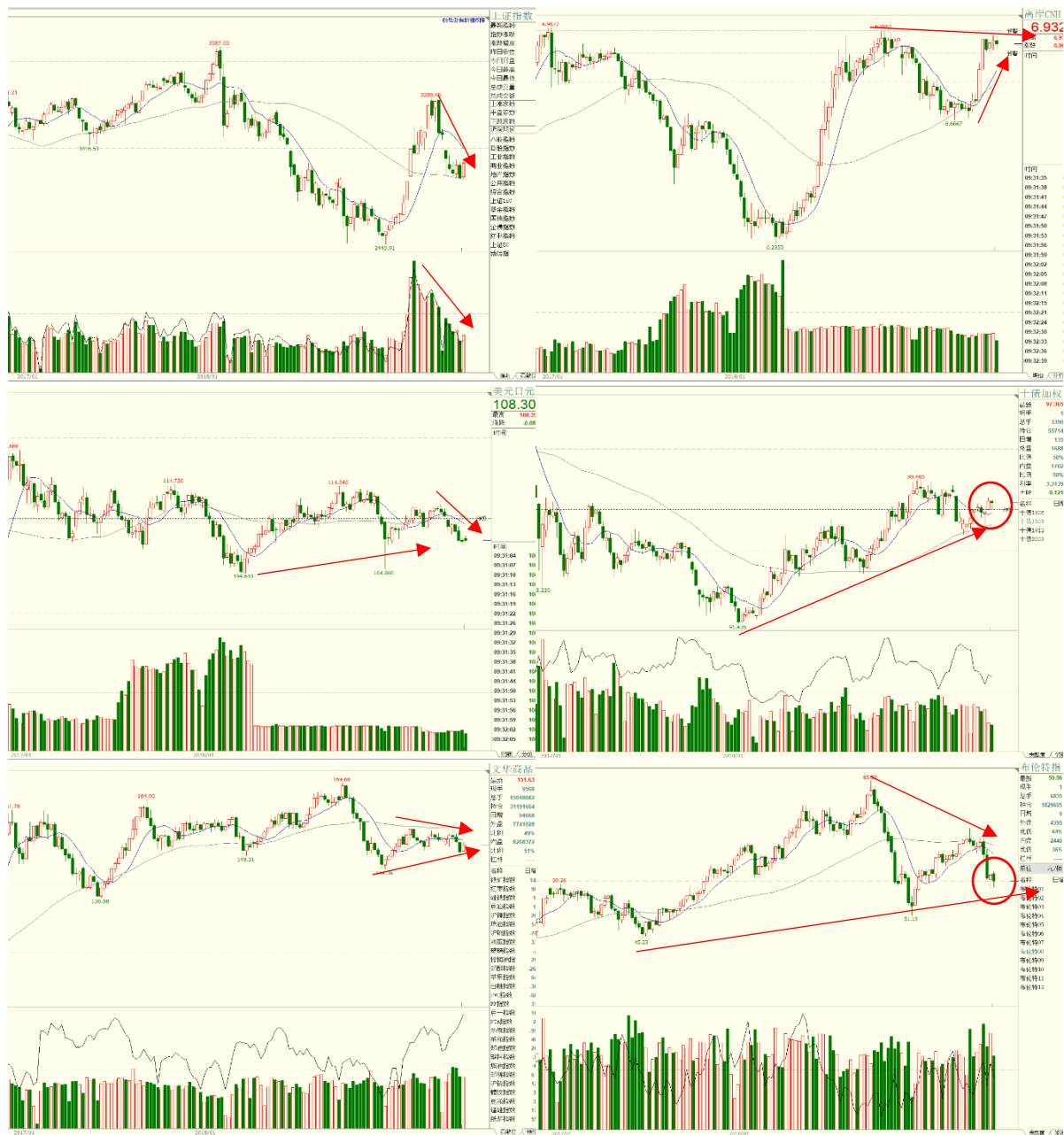


每周总结

2019-06-15

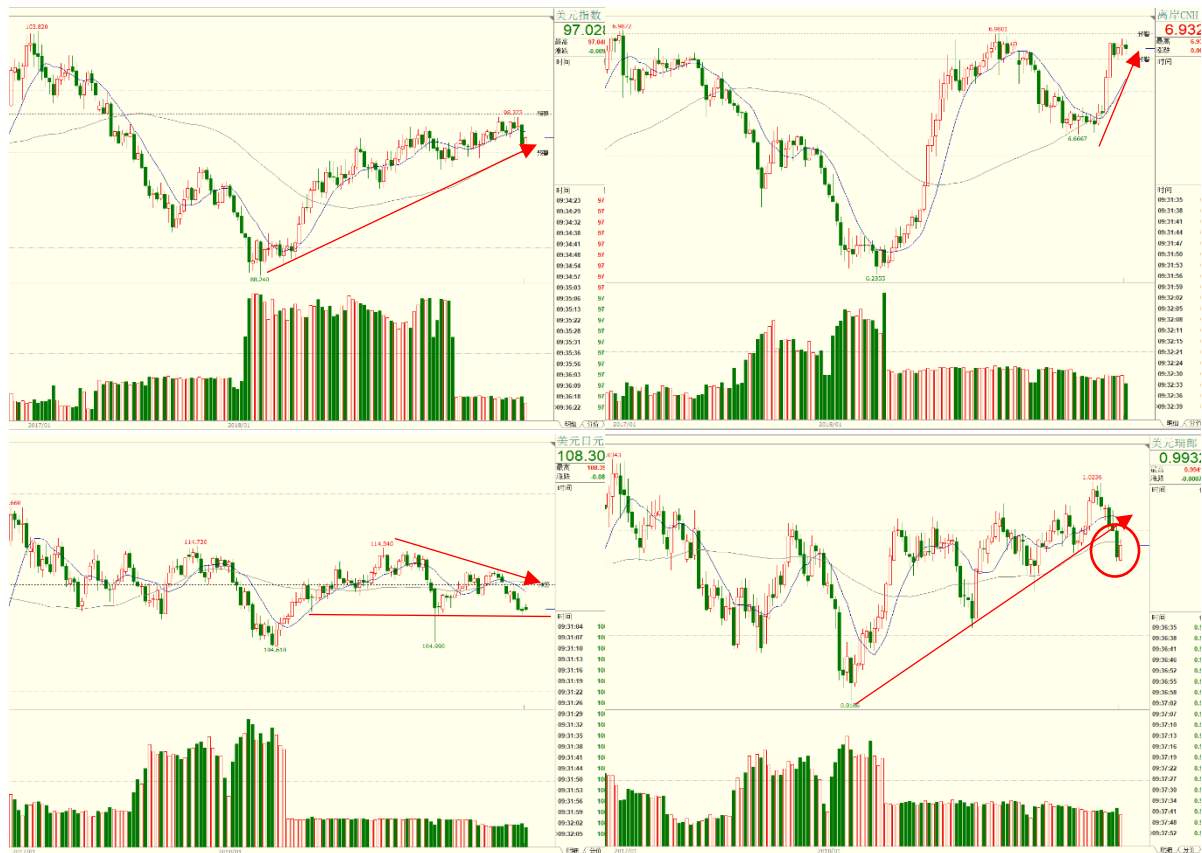


市场总体情况

- 本周没有明显的趋势改变迹象，维持上周观点不变。目前上证维持空头趋势不变，但是开始严重缩量横盘震荡，本周出现了反弹但是力度不足以进入多头趋势同时没有明显的成交量配合，国债走势重新回到多头再度开始走强，本周维持高位徘徊，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，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：国债走势的斜率开始重新向上，通胀预期降温，对商品产生利空影响，可以看到每当国债再次开始受到追捧大概率工业品就会开始降温。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：本周美元开始明显走弱，并且可以看到在第一次破位下行的时候的确给内盘带来了一次反弹。但是不可否认，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。

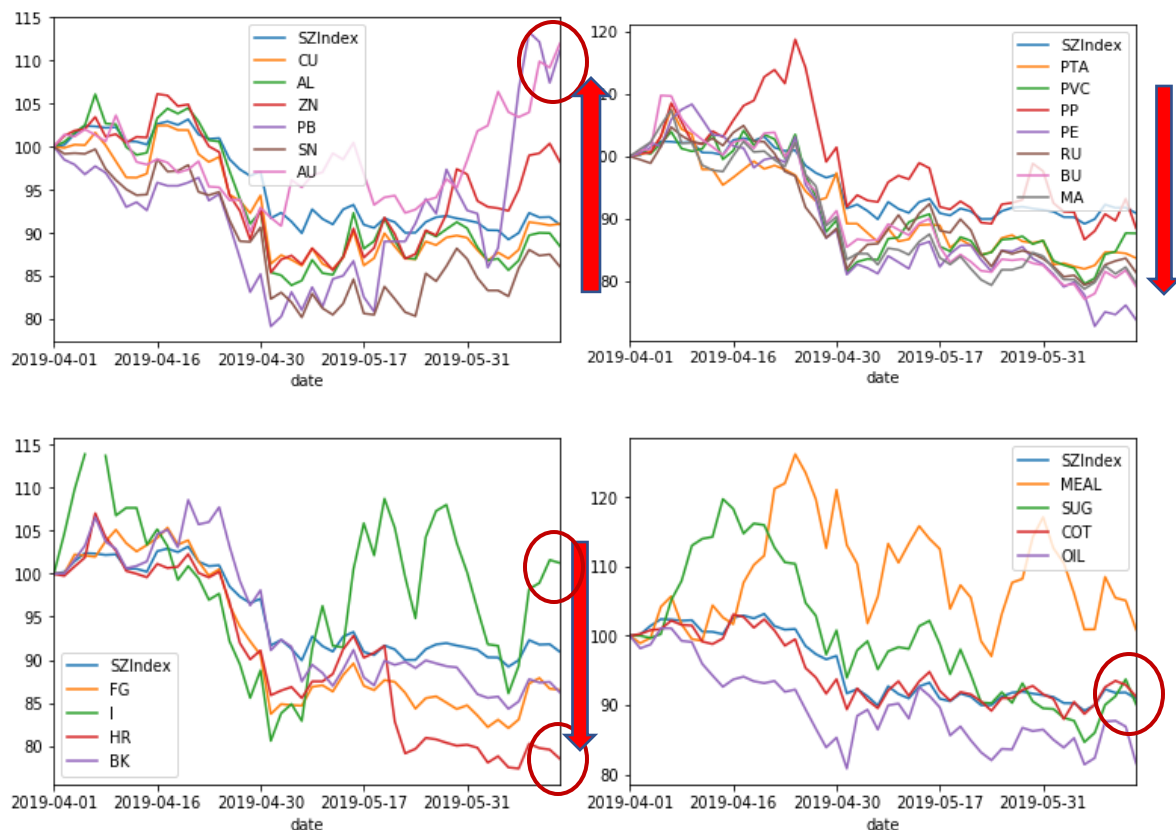
外汇市场

- 美元：美元本周大幅回调，目前仍在多头，开始逼近多空分界区间，这次美元的走弱有力带动了内盘的一次全面反弹，同时目前美元价格也已经完成了对降息预期的 price in 工作，所以降息新闻发布时候将会出现预期纠正行为，而这种预期纠正行为大概率不会导致内盘大幅变化，除非预期与现实完全反向。目前维持美元看多趋势不变。
- 发达国家货币：欧元，英镑和加元在最后一个交易日疯狂贬值，伴随美元指数被推高再次回到前期平台，美元还是看多走势强势，资金流出欧洲回流美国。预计发达国家货币会持续贬值，导致短期内故事开始回调。
- 发展中国家货币：目前人民币走势维持贬值趋势良好，尽管周中美元由于降息预期刺激出现了大幅回调，人民币反而没有明显的升值走势，说明人民币也面临同样的降息预期，这一点可以从国债价格持续走高得到证实。而降息预期大多数来自于对经济和通胀的担忧，所以说目前国内经济预期较为悲观，同时前期出现的通胀苗头受到考验。
- 避险货币：日元和瑞郎本周出现持续升值走势，其中瑞郎表现最为明显。两周前我们预判认为日元和瑞郎出现了明显的分歧甚至要开始分道扬镳，但是本周瑞郎出现的及时纠正，重新让两者关系向正常化靠拢。同时看到目前两者都在多头趋势中，说明宏观面的避险情绪还是高涨的，任何一点风吹草动都有可能导致大规模的 flight to quality 行为。风险情绪方面还没有给股票市场打开时间窗口。



商品市场

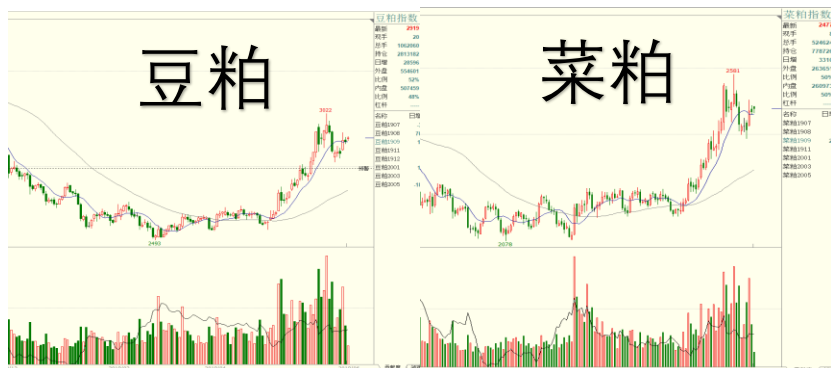
品种分析		2019/6/15								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益	综合
股指	IF	-1	0	0		4%	3,643	3,634	-1.5%	空，倒挂
	IH	-1	-1	0		4%	2,766	2,766	0.0%	空，缩量反弹，平稳
	IC	-1	1	1		4%	4,740	4,614	-15.9%	空，放量增仓横盘，严重倒挂
贵金属	黄金	1	1	1	2,730	0%	303	304	2.4%	多，放量增仓新高，正向
	白银	1	-1	1	1,201,121	5%	3,594	3,652	3.2%	多，缩量增仓上行，正向
有色	铜	-1	0	0	139,556	-4%	46,430	46,460	0.8%	空，横盘震荡，正向
	铝	-1	-1	1	451,050	-5%	13,925	13,890	-3.0%	空，缩量增仓下行，倒挂
	锌	-1	-1	0	79,945	32%	20,485	20,035	-26.4%	空，缩量横盘，严重倒挂
	铅	-1	0	1	30,213	2%	16,140	16,100	-3.0%	空，横盘增仓，倒挂
	镍	1	1	1	16,936	53%	99,760	98,830	-11.2%	多，放量增仓突破，严重倒挂
	锡	-1	0	0	8,126	1%	144,750	146,080	2.8%	空，震荡下行，正向
黑色	动力煤	-1	-1	-1	0	-100%	589	590	0.7%	空，缩量减仓反弹，正向
	焦煤	1	-1	-1	0	-100%	1,396	1,358	-8.2%	多，缩量减仓回调，倒挂
	焦炭	1	-1	-1	60	0%	2,120	2,078	-5.9%	多，缩量减仓回调，倒挂
	铁矿石	1	-1	1	1,100	0%	794	713	-30.6%	多，缩量增仓新高，严重倒挂
建材	螺纹钢	-1	-1	-1	22,701	-6%	3,774	3,515	-20.6%	空，缩量减仓下行，严重倒挂
	热轧卷板	-1	-1	0	0	-100%	3,632	3,475	-13.0%	空，缩量下行，倒挂
	玻璃	1	1	1	800	0%	1,464	1,413	-10.5%	多，放量增仓突破上行，倒挂
化工	原油	-1	0	1	0	-100%	423	425	5.7%	空，增仓下行，正向
	PTA	-1	0	1	70,130	0%	5,210	4,978	-13.4%	空，增仓新低，倒挂
	PVC	-1	-1	-1	2,000	0%	6,685	6,485	-9.0%	空，缩量减仓反弹，倒挂
	PP	-1	1	1	337	0%	8,023	7,670	-13.2%	空，放量增仓新低，倒挂
	EG	-1	-1	0	13,176	-12%	4358	4479	8.3%	空，缩量新低，正向
	塑料	-1	1	1	1,571	-5%	7,560	7,490	-2.8%	空，放量增仓下行，平稳
	橡胶	1	1	1	424,445	0%	12090	13,085	24.7%	多，放量增仓震荡上行，严重正向
	沥青	-1	1	-1	44,775	0%	2,956	2,864	-6.2%	空，放量减仓震荡，倒挂
	甲醇	-1	1	1	226	0%	2,343	2,392	12.5%	空，放量增仓横盘，正向
农产品	纸浆	-1	0	1	33,944	0%	4,582	4,642	3.9%	空，增仓新低，正向
	大豆	1	-1	1	24,926	-3%	3,480	3,484	0.3%	多，缩量增仓回调，平稳
	豆粕	1	1	0	5,521	22%	2,917	2,961	4.5%	多，放量震荡上行，正向
	菜粕	1	1	0	308	-38%	2,530	2,336	-23.0%	多，放量增仓上行，严重倒挂
	豆油	1	0	0	21,497	0%	5,482	5,638	8.5%	多，开始突破，正向
	菜油	1	0	0	3,500	0%	7,106	7,041	-2.7%	多，横盘窄幅波动，倒挂
	棕榈油	-1	-1	1	300	0%	4,390	4,584	13.3%	空，缩量增仓横盘，正向
	白糖	1	-1	0	17,034	-2%	5,137	5,155	1.1%	多，缩量震荡上行，正向
	棉花	-1	1	1	17,122	-3%	13,425	13,980	12.4%	空，放量增仓反弹，正向
	棉纱	-1	1	1	0	-100%	21,465	21,325	-2.0%	空、放量增仓下行、
	鸡蛋	1	-1	-1	0	-100%	4,439	4,149	-19.6%	多，减仓缩量回调，倒挂
	苹果	-1	0	0	0	-100%	9,057	8,729	-14.5%	空，突破下行，倒挂
	淀粉	1	-1	1	1,217	-5%	2,394	2,453	7.4%	多、缩量增仓回调、正向
	玉米	1	-1	1	85,062	0%	1,957	2,026	10.6%	多、缩量增仓回调、正向
	红枣	-1	-1	-1	0	-100%	9,750	9,770	2.5%	空，缩量减仓突破向下，正向



- 商品大环境目前仍然偏空运行，农产品和煤炭较为强势，但是钢材已经完全进入空头，同时有色和化工品依然最为弱势。分板块来看，有色中：镍最强，锌最弱。建材和黑色系中：铁矿石最强，热卷最弱。化工品中：橡胶最强，PTA 最弱。农产品中：饲料最强，棉花最弱。由于美元强势人民币贬值的影响，短期来看金融属性强的商品会受到支撑，具体表现为耐储存的商品会普遍涨价。同时由于美元强势直接导致以美元计价的有色金属开始走弱，外盘的走弱会拖累内盘的走势，与本应该有的金融属性支撑完成对冲，所以大概率内盘有色金属没有明显趋势走势。但是内盘其他储存能力强的品种会受到价格支撑。中期来看目前通胀从食品端开始抬头，同时经济持续走弱，央行为了稳定经济增长不得不采取宽松政策。直接推高了债券价格，所以极大可能产生通胀上行的同时经济走弱。债券价格短期内可能不在很好的反应通胀预期，而是反映了央行的宽松刺激政策。
- 本周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。化工品市场持续低迷，在本周大盘出现反弹时也没有明显起色，说明基本面确实很差，前期稍显强势的 PP 本周也开始弱于大盘走势，塑料类股票走势最弱，顶住后市橡胶股票的走势。黑色系和建材，本周开始了明显分化走势，铁矿石再度开始走强，同时钢材持续走弱，这么一来钢厂利润持续做空的思路成立，板块内的其他品种走势与大盘基本一致。农产品板块本周持续走弱，前期最强势品种饲料本周持续走弱，带动了板块整体的看空情绪，不过可以观察到在板块整体走弱的时候，白糖类股票开始走强，有可能成为下一阶段的市场主力品种。***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

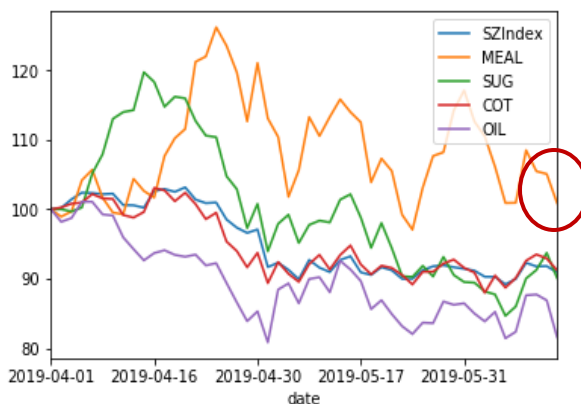
- 做多饲料：
 - 目前饲料走势在农产品中最为强势，处于良好的多头市场，走势健康。



- 在已经形成趋势的品种中，菜粕目前远期倒挂，豆粕处于正向，短期来看菜粕的市场需求更强势，应为农产品由于不利于储存正常情况下应该是近期价格高于远期价格比较合理。豆粕目前远期更高，说明近期炒作不够强力。

品种分析		2019/6/15							
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益
农产品	豆粕	1	1	0	5,521	22%	2,917	2,961	4.5%
	菜粕	1	1	0	308	-38%	2,530	2,336	-23.0%

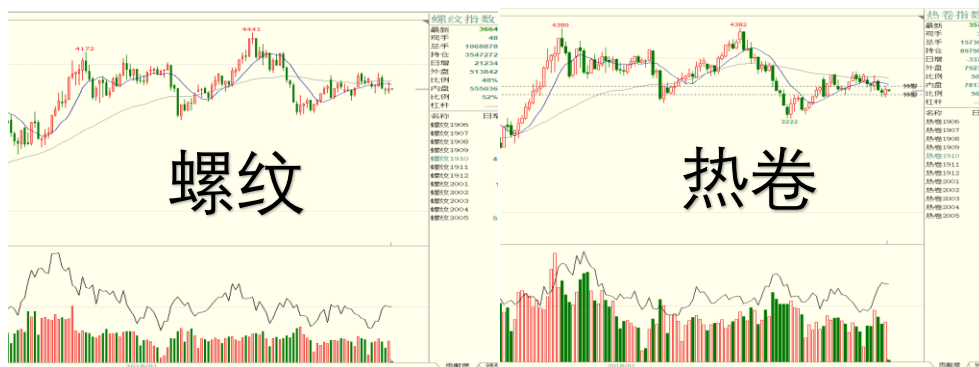
- 目前饲料类股票大幅回调，但是仍然远强于大盘走势，在所有商品类股票走势中较为强势。



- 通胀影响食品端已经开始了明显的涨价行情，饲料距离食品端的距离很近，最容易受到涨价行情的带动作用。

- 做空螺纹，热卷：

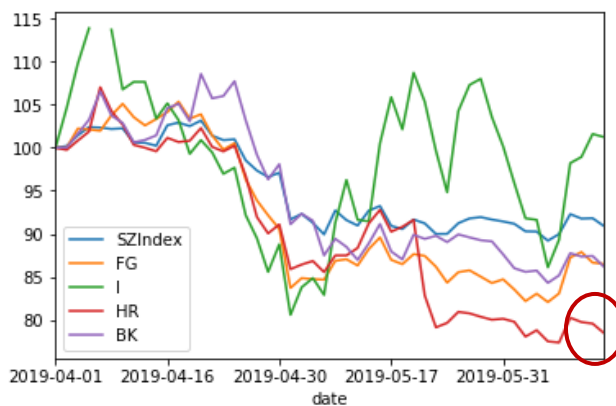
- 目前螺纹和热卷已经进入空头趋势，热卷弱于螺纹。并且钢材明显弱于煤炭。



- 目前螺纹远期价格差百分比大于热卷，说明螺纹目前基本面还是比热卷强势的。从价格走势来看也可见一斑。做空热卷更有胜算。

品种分析		2019/6/15							
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益
建材	螺纹钢	-1	-1	-1	22,701	-6%	3,774	3,515	-20.6%
	热轧卷板	-1	-1	0	0	-100%	3,632	3,475	-13.0%

- 根据上周分析，本周股市板块来看钢材股明显持续弱势，在黑色和建材内部明显弱于其他题材。预计商品价格未来跟随其股市板块走势。



- 目前宏观来看人民币的弱势仍会给予钢材一定支撑，同时观察地产板块股票的综合走势。一旦地产整体趋势开始多或者空都会对钢材板块产生影响。

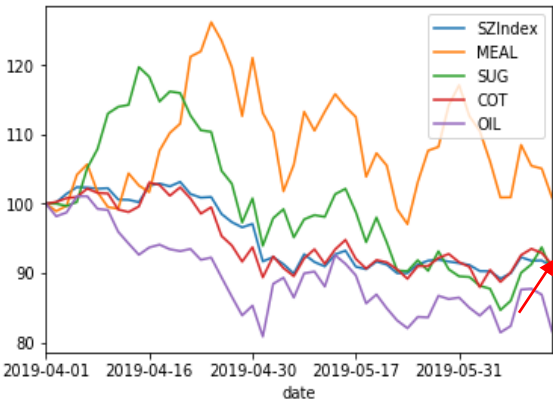
- 做多白糖：
 - 白糖目前筑底完成，已经开始走入空头。近期的走势也完全是多头主动的市场。



- 白糖近远期目前已经基本持平，如果突破配合着近期大幅拉升，说明需求开始旺盛。棉花则明显近期过低，说明需求端太疲软。

品种分析		2019/6/15							
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益
农产品	白糖	1	-1	0	17,034	-2%	5,137	5,155	1.1%
	棉花	-1	1	1	17,122	-3%	13,425	13,980	12.4%

- 白糖类股票本周明显走强，开始逼近大盘，有望持续强势，会带动商品价格。***
下图中的绿色曲线。



- ***做多橡胶，做多铅，目前橡胶已经完成长达两年的盘整期，并且周线和日线完全进入多头。同时日本橡胶已经完成多头突破。判断已经完成筑底，目前还需要等待股市方面的确认。目前有色金属明显走强，其中最强势的就是铅，但是商品市场有色还是没有走好，还需要等待。