

每周总结

2019-05-24



市场总体情况

- 目前上证维持空头趋势不变，国债走势目前开始柱头现在处于空头区间，长期来看还是没有完全进入空头，还需要进一步确认。人民币目前维持贬值趋势良好，本周走出新低。日元价格本周维持强势震荡，目前仍然处于升值趋势。原油在本周五崩盘，日内暴跌 6% 完全进入空头趋势。同时内盘商品综合指数本周小幅回调但是仍然维持多头趋势。
- 商品市场：由于国债开始柱头同时人民币价格维持空头趋势良好，宏观来看未来通胀上行概率较大，同时出口情况开始回暖带动商品需求。利多商品价格，这也就解释了为什么周五原油巨量崩盘但是并没有引起内盘商品一起跳水的原因。再看目前日元仍处于升值趋势说明宏观风险还是没有释放，短期紧张的情绪导致国债价格短期内有了很强的支撑，重点关注是否可以震荡走弱会是决定宏观通胀预期的重要指标。同时看到股市近期完全进入空头，这次的反弹维持了 4 个月，从 2019.01---2019.04 根据宏观供需理论，这一次的反弹会引起一次需求脉冲，导致商品市场大概率在 19 下半年或者 20 年初形成一次维持一个季度左右的多头趋势。同时要看当时的外汇和国债是否支持。目前来看商品还在筑底过程，内部板块走势强弱分化，总体下方空间有限。
- 股票市场：短期内大量的资本外流，人民币贬值坚决而迅猛，导致股市短期内十分贫血，表现为持续的缩量下跌行情，同时看到由于日元持续坚挺，导致国债短期内受到支撑引起股市资金进一步回流债券市场，市场进一步阴跌。所以短期内股市没有任何好转的迹象，做多还需要等待。但是考虑到债券开始柱头，有可能开始震荡下行，说明通胀大概率会持续上行。股市个别板块势必会有一波强烈的消费品涨价行情。后市大概率大盘指数继续下跌，但是消费品板块会持续上涨，可以考虑做多消费品板块的同时做空大盘股指。

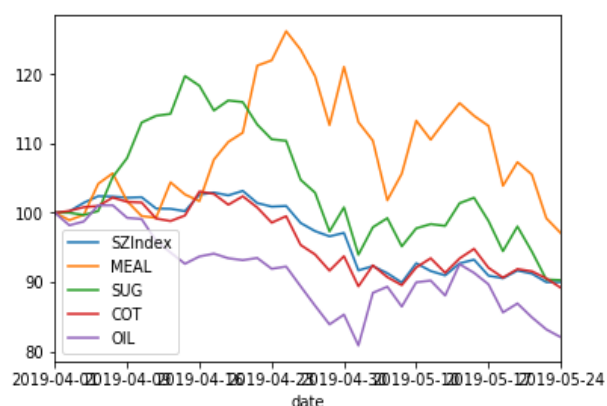
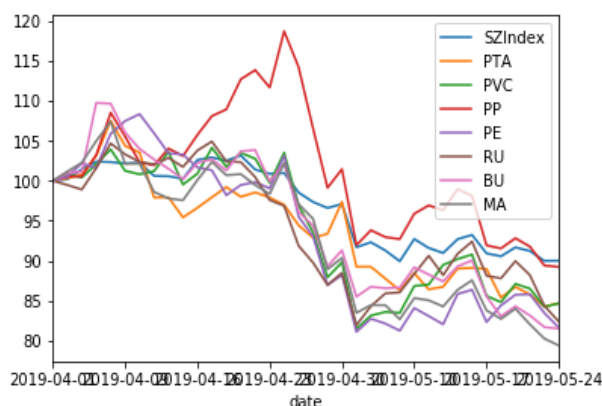
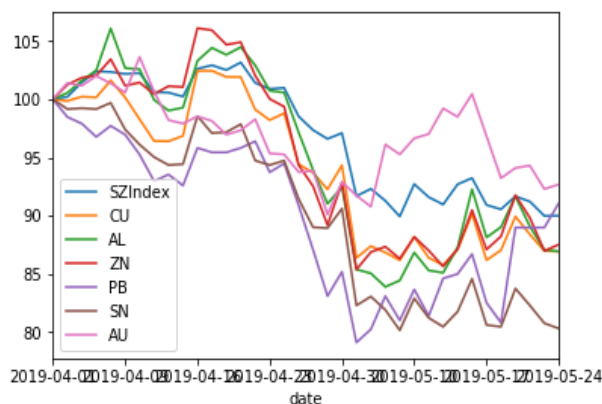
外汇市场

- 美元：目前多头趋势保持良好，没有突破最近的阻力位，但是仍在多头趋势本周走出新高，预计后市仍会正当走强，资本持续回流美国。美元的强势会压制黄金走势，但是近期的紧张情绪又给与黄金极大地支撑，最后形成了金价近期的宽幅震荡。
- 发达国家货币：贬值趋势良好、英镑受到首相辞职影响开始加速贬值、加元横盘稍显强势、目前预计欧洲货币回持续贬值，资本加速回流美国和避险货币。
- 发展中国家货币：人民币本周横盘，但是台币开始加速贬值，同时马币和韩币也走出新低，新兴市场货币崩坏继续，资本回流美国和避险货币。
- 避险货币：本周日元和瑞郎同时走强，日元在多头趋势震荡，瑞郎重新回到多头区间，修复了上周的瑞郎日元背离情况。可以看到目前宏观情绪进一步紧张，全球股市都开始回调，内盘股市更是不断创新低。



商品市场

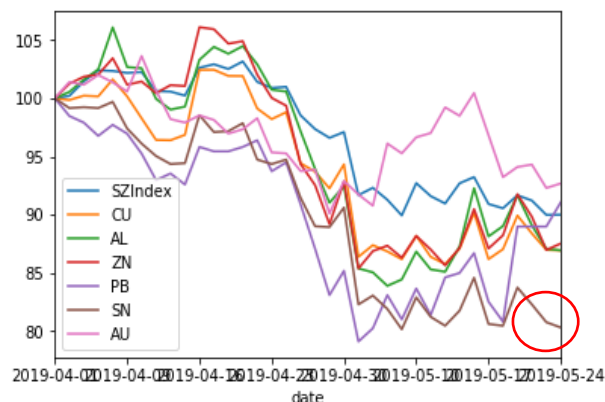
品种分析		5/25/19								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	远期	综合
股指	IF	-1	-1	0		-2%	3,540	3,531		空、缩量下跌、倒挂
	IH	-1	-1	0		-2%	2,657	2,665		空、缩量下跌、正向
	IC	-1	-1	1		-2%	4,710	4,636		空、缩量增仓下跌、倒挂
贵金属	黄金	1	-1	1	2,640	0%	289	291		多、缩量增仓上行、正向
	白银	-1	0	-1	1,103,735	1%	3,554	3,580		空、减仓横盘、正向
有色	铜	-1	0	1	172,266	-8%	47,100	47,150		空、增仓下行、正向
	铝	1	-1	-1	539,202	-5%	14,255	14,240		多、缩量减仓上行、倒挂
	锌	-1	1	0	56,320	-18%	20,325	20,115		空、放量新低、倒挂
	铅	-1	0	0	32,486	-12%	16,215	16,175		空、震荡下行、倒挂
	镍	1	1	0	9,098	3%	100,730	100,600		多、放量突破、倒挂
	锡	-1	0	1	8,264	-1%	144,300	145,730		空、增仓下行新低、正向
黑色	动力煤	-1	0	1		0%	588	583		空、增仓下行、倒挂
	焦煤	1	1	1		0%	1,401	1,370		多、放量增仓新高、倒挂
	焦炭	1	1	0	60	-71%	2,305	2,236		多、放量新高、倒挂
	铁矿石	1	1	1	300	0%	749	688		多、放量增仓突破新高、倒挂
建材	螺纹钢	1	1	0	25,412	-4%	3,874	3,590		多、放量突破、倒挂
	热轧卷板	1	1	1	0	-100%	3,727	3,532		多、放量增仓横盘、倒挂
	玻璃	1	1	0	0	-100%	1,410	1,365		多、放量新高、倒挂
化工	原油	1	1	-1		0%	473	471		多、放量减仓回调、倒挂
	PTA	-1	1	0	68,996	-2%	5,320	5,164		空、放量新低、倒挂
	PVC	1	1	0	2,000	-74%	6,825	6,635		多、放量横盘、倒挂
	PP	-1	-1	0	337	-90%	8,214	7,940		空、缩量震荡下行、倒挂
	EG	-1	1	0	5,100	113%	4499	4623		空、放量新低、正向
	塑料	-1	0	1	2,261	-24%	7,750	7,680		空、巨量增仓震荡、倒挂
	橡胶	1	-1	-1	422,428	-2%	11730	12,690		多、缩量减仓震荡、正向
	沥青	-1	1	-1	44,775	21%	3,420	3,110		空、放量减仓暴跌、倒挂
	甲醇	-1	0	-1	0	-100%	2,425	2,478		空、巨量减仓震荡、正向
农产品	纸浆	-1	0	1	17,094	16%	4,884	4,862		空、增仓下行、新低、倒挂
	大豆	1	-1	-1	26,251	-2%	3,573	3,510		多、缩量减仓上行、倒挂
	豆粕	1	-1	1	5,226	-13%	2,773	2,761		多、缩量增仓横盘、倒挂
	菜粕	1	1	1	810	-10%	2,410	2,197		多、放量增仓新高、倒挂
	豆油	-1	0	-1	20,497	0%	5,356	5,510		空、减仓横盘、正向
	菜油	1	-1	0	7,260	-59%	7,026	6,936		多、缩量横盘、倒挂
	棕榈油	-1	1	0	2,321	-74%	4,366	4,550		空、放量横盘、正向
	白糖	-1	1	1	20,605	-25%	4,994	4,921		空、放量增仓新低、倒挂
	棉花	-1	0	0	18,591	-5%	13,555	14,050		空、趋势良好、新低、正向
	棉纱	-1	1	1		0%	21,845	21,970		空、放量增仓下行、正向
	鸡蛋	1	1	1		0%	4,383	4,005		多、放量增仓上行、倒挂
	苹果	1	1	0		-100%	10,190	9,895		多、放量突破新高、倒挂
	淀粉	1	0	0	1,526	205%	2,459	2,477		多、震荡上行、正向
	玉米	1	1	-1	89,263	-1%	2,005	2,050		多、放量减仓、正向
	红枣	1	1	1		0%	10,730	10,645		多、放量增仓新高、倒挂



- 总体来看商品市场处于两极分化状态，目前黑色系和建材暴力拉升同时化工品崩盘，有色金属弱势震荡下行，同时农产品强势震荡上行，综合之前的分析商品综合市场来看宏观面处于上行周期，收到人民币贬值和通胀上行预期商品价格大概率呈现重心上移的走势。所以目前还是寻找做多机会。
- 从股票商品的联动性来看，股市中的商品板块纷纷开始弱于大盘指数，贵金属方面之后黄金强于大盘，黑色系板块中煤炭强于大盘，化工品集体弱于大盘，同时农产品只有饲料强于大盘。短期来看商品还在筑底过程，最弱势股市商品板块有：锡，钢材，甲醇，油脂。

- 做空锡：

1. 股市板块方面锡是有色中走势最弱。



2. 商品走势锡已经明确进入空头，并且目前的远期曲线明显正向，说明近期价格过低，适合做空。



3. 外盘锡多头明确离场，回调过度进入空头。



- 继续持有菜油，豆粕和橡胶的多单：

1. 菜油目前处于多头区间，在这次回调中明显强势，前期放量增仓上行近期由于大盘原因缩量减仓回调，明显的多方市场，同时回调幅度并没有破位，对比豆油和棕榈油强势地位确立（不放图片了）。同时远期曲线菜油也是唯一一个能够维持倒挂的品种，说明近期价格却是得到市场认可。再叠加目前库

存大幅下降和宏观 CPI 快速抬头的事实，作为食用油市场直接受到涨价的影响。



2. 橡胶目前已经走出了长达 2 年的横盘区间，并且在前段时间实现了一次突破失败。说明多头主动市场。目前收到化工品市场整体萎靡不振的影响，橡胶的工业属性受到拖累没有完全走出多头趋势。等待完全实现突破加仓。



3. 豆粕收到贸易战刺激开始拉升，目前短期周期已经明确进入多头，周线经历了长时间的盘整之后完成了平台突破。不过股市板块对应方面饲料类股票是明确的强于大盘走势的。所以给予商品饲料以支撑。同时大豆价格也实现了平台突破，从原材料端也给予豆粕支撑。

