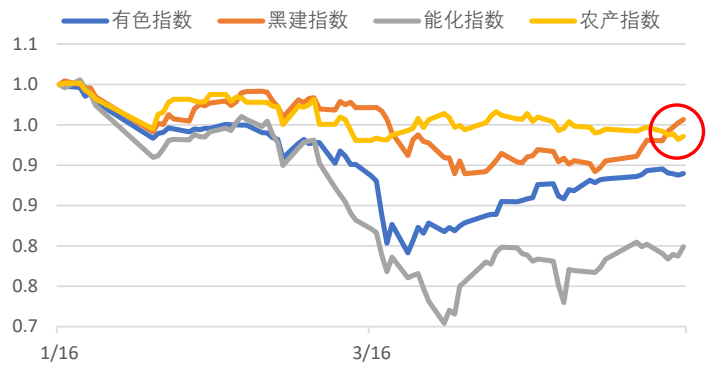


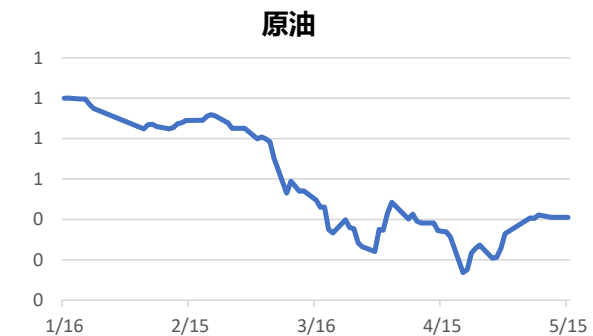
本周趋势概况

商品板块指数追踪

| 资金流 | | 股指 | | 商品综合 | |
|------|----|-----|----|------|----|
| 外资 | 流出 | 趋势 | 多 | 趋势 | 反弹 |
| 债券 | 破位 | 成交量 | 缩量 | 成交量 | 缩量 |
| 股市 | 震荡 | 持仓 | 减仓 | 持仓 | 平稳 |
| 商品 | 反弹 | 人民币 | 空 | | |
| 风险情绪 | 厌恶 | 土债 | 空 | | |



120天市场概览



- 美债开始陡峭，美元继续上行，信用风险持续下行，但是美债整体曲线持续下行，接近零利率曲线。
- 内盘国债出现大幅破位进入空头，引起黑色和有色走强，原油触底反弹，人民币持续弱势。
- 商品强势板块排序：黑色---农产---有色---能化。黑色超预期反弹开始走强。

美元指数



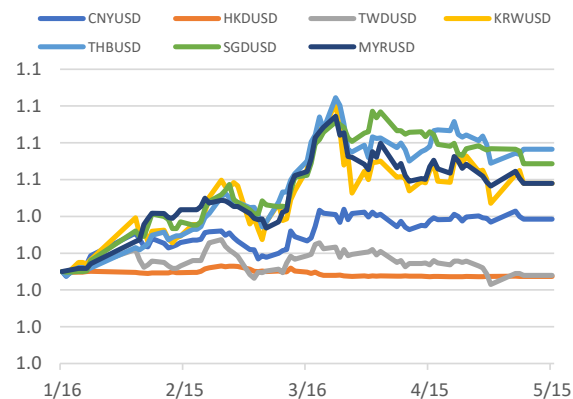
人民币



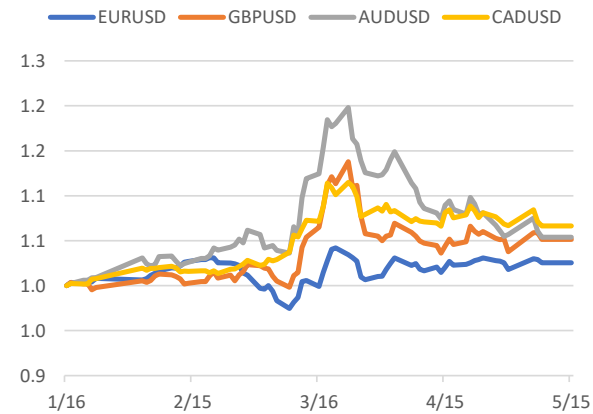
避险货币



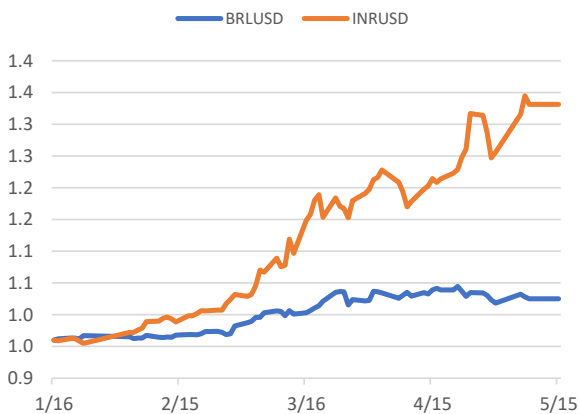
亚洲市场



发达国家



其他新兴市场



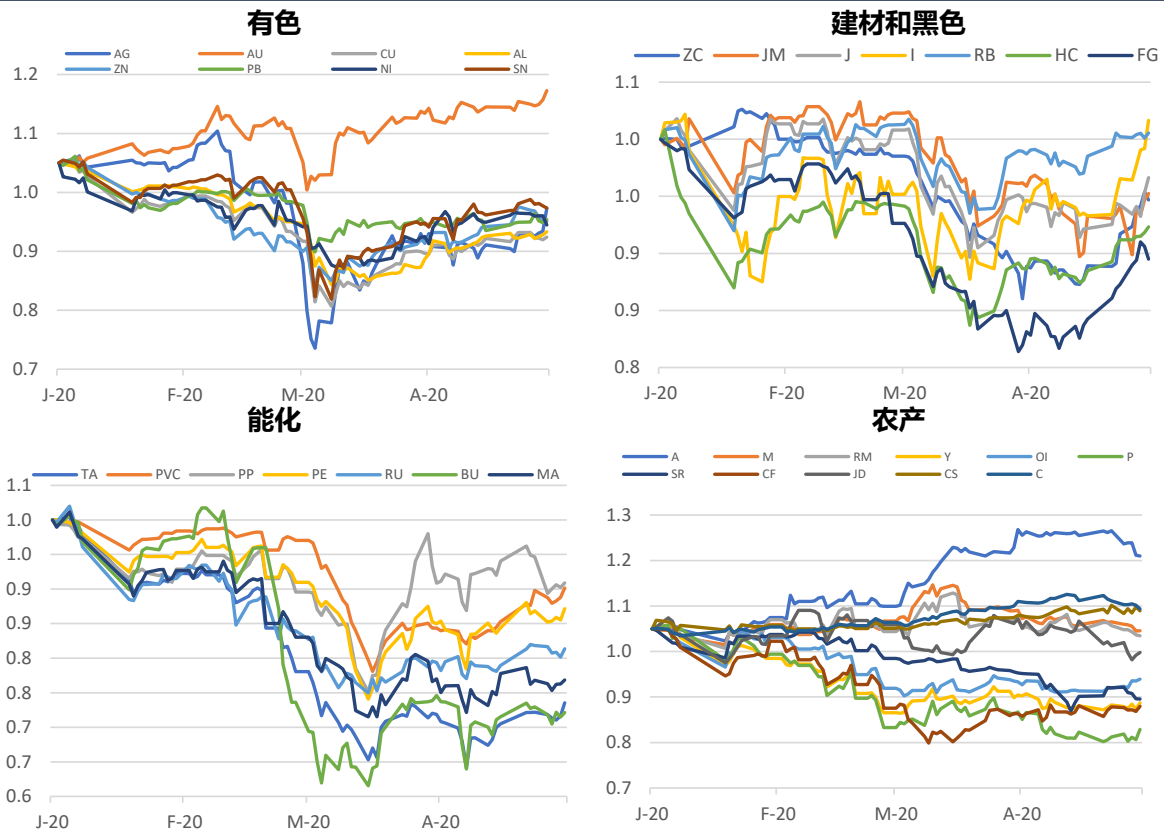
- 美元流动性彻底缓解，甚至现在美元出现泛滥趋势，亚洲市场整体贬值，发达地区开始升值。
- 澳元大幅升值，出口经济市场预期好转，矿石价格跟随上行。

| 商品板块概览 | | | | | | | |
|--------|----|------|-----|------|----|------|----|
| 有色 | | 建材黑色 | | 能化 | | 农产 | |
| 最强 | 黄金 | 最强 | 铁矿 | 最强 | PP | 最强 | 大豆 |
| 最弱 | 白银 | 最弱 | 玻璃 | 最弱 | 沥青 | 最弱 | 棕榈 |
| 贴水最大 | 锡 | 贴水最大 | 铁矿 | 贴水最大 | PP | 贴水最大 | 大豆 |
| 升水最大 | 银 | 升水最大 | 动力煤 | 升水最大 | 橡胶 | 升水最大 | 棉花 |

| 股市对应板块 | | | | | | | |
|--------|----|------|----|----|-----|----|----|
| 有色 | | 建材黑色 | | 能化 | | 农产 | |
| 最强 | 黄金 | 最强 | 铁矿 | 最强 | 塑料 | 最强 | 饲料 |
| 最弱 | 铜 | 最弱 | 钢材 | 最弱 | PVC | 最弱 | 棉花 |

| 商品市场最新截面概览 | | | | | | | |
|------------|------|---------|---------|---------|--------|--|--|
| 品种分析 | | 展期价格 | | | 展期曲线汇总 | | |
| | | 近期 | 中期 | 远期 | | | |
| 股指 | IF | 3,861 | 3,771 | 3,771 | | | |
| | IH | 2,779 | 2,705 | 2,705 | | | |
| | IC | 5,405 | 5,210 | 5,210 | | | |
| 贵金属 | 黄金 | 390 | 390 | 391 | | | |
| | 白银 | 3,962 | 3,974 | 3,990 | | | |
| 有色 | 铜 | 43,130 | 42,940 | 42,920 | | | |
| | 铝 | 12,850 | 12,600 | 12,400 | | | |
| | 锌 | 16,545 | 16,465 | 16,370 | | | |
| | 铅 | 13,940 | 13,805 | 13,665 | | | |
| | 镍 | 99,400 | 99,400 | 99,520 | | | |
| | 锡 | 131,280 | 127,000 | 126,500 | | | |
| 黑色 | 动力煤 | 522 | 522 | 518 | | | |
| | 焦煤 | 1,125 | 1,125 | 1,082 | | | |
| | 焦炭 | 1,777 | 1,715 | 1,715 | | | |
| | 铁矿石 | 668 | 615 | 615 | | | |
| 建材 | 螺纹钢 | 3,541 | 3,313 | 3,313 | | | |
| | 热轧卷板 | 3,427 | 3,263 | 3,263 | | | |
| | 玻璃 | 1,343 | 1,329 | 1,329 | | | |
| 化工 | 原油 | 244 | 260 | 260 | | | |
| | PTA | 3,576 | 3,706 | 3,706 | | | |
| | PVC | 5,820 | 5,770 | 5,770 | | | |
| | PP | 6,923 | 6,785 | 6,785 | | | |
| | EG | 3,566 | 3,731 | 3,731 | | | |
| | 塑料 | 6,395 | 6,395 | 6,395 | | | |
| | 橡胶 | 10,295 | 11,680 | 11,680 | | | |
| | 沥青 | 2,358 | 2,544 | 2,544 | | | |
| 农产品 | 甲醇 | 1,760 | 1,877 | 1,877 | | | |
| | 纸浆 | 4,422 | 4,560 | 4,560 | | | |
| | 大豆 | 4,358 | 3,960 | 3,960 | | | |
| | 豆粕 | 2,702 | 2,778 | 2,778 | | | |
| | 菜粕 | 2,294 | 2,192 | 2,192 | | | |
| | 豆油 | 5,416 | 5,504 | 5,504 | | | |
| | 菜油 | 6,806 | 6,661 | 6,661 | | | |
| | 棕榈油 | 4,494 | 4,632 | 4,632 | | | |
| | 白糖 | 4,921 | 4,796 | 4,796 | | | |
| | 棉花 | 11,645 | 12,150 | 12,150 | | | |
| | 鸡蛋 | 4,085 | 3,902 | 3,902 | | | |
| | 苹果 | 6,863 | 9,449 | 9,449 | | | |
| | 淀粉 | 2,384 | 2,418 | 2,418 | | | |
| | 玉米 | 2,027 | 2,064 | 2,064 | | | |
| | 红枣 | 10,215 | 10,215 | 10,215 | | | |

120天滚动商品单位化走势对比图

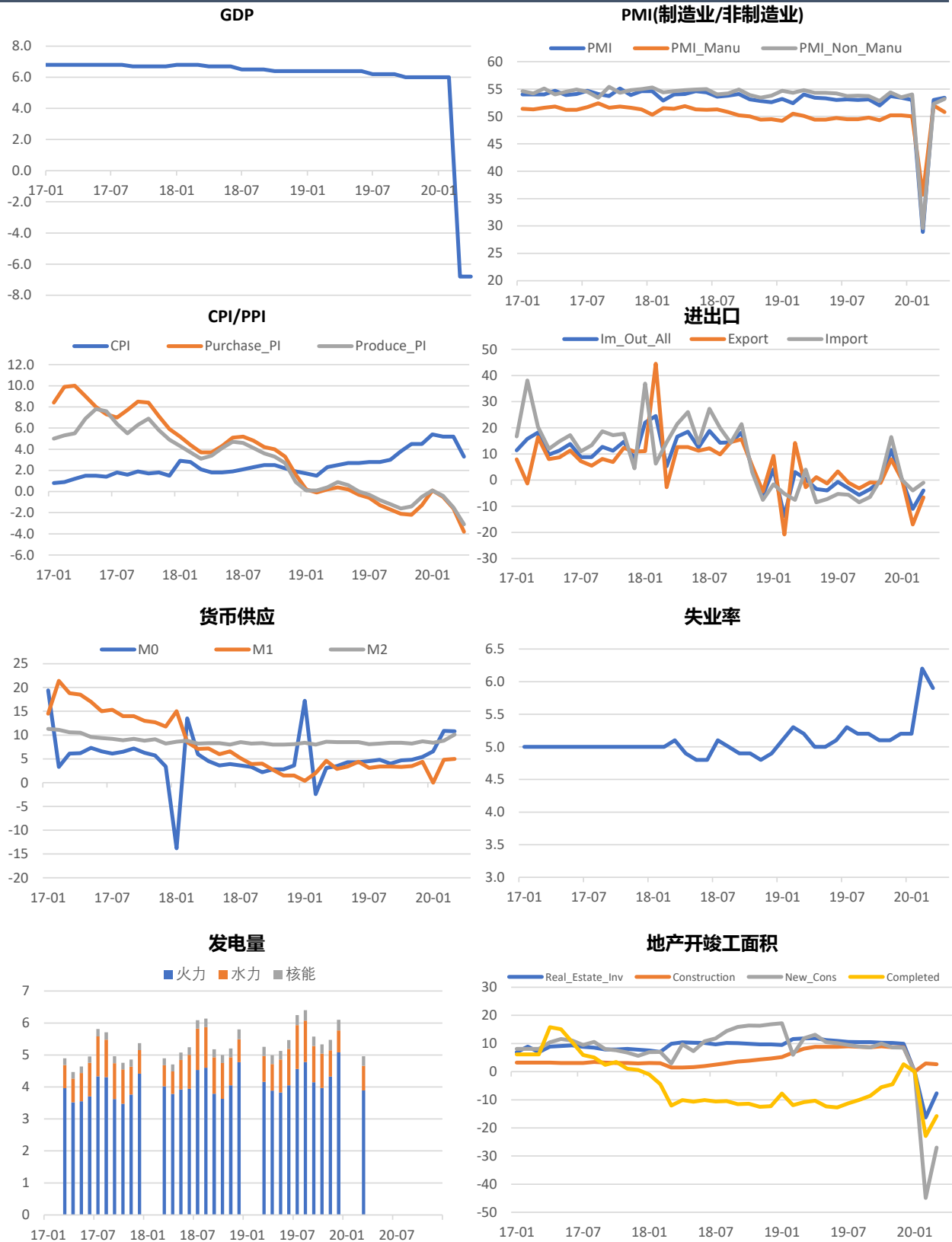


120天滚动各个股市板块对应商品单位化走势对比图



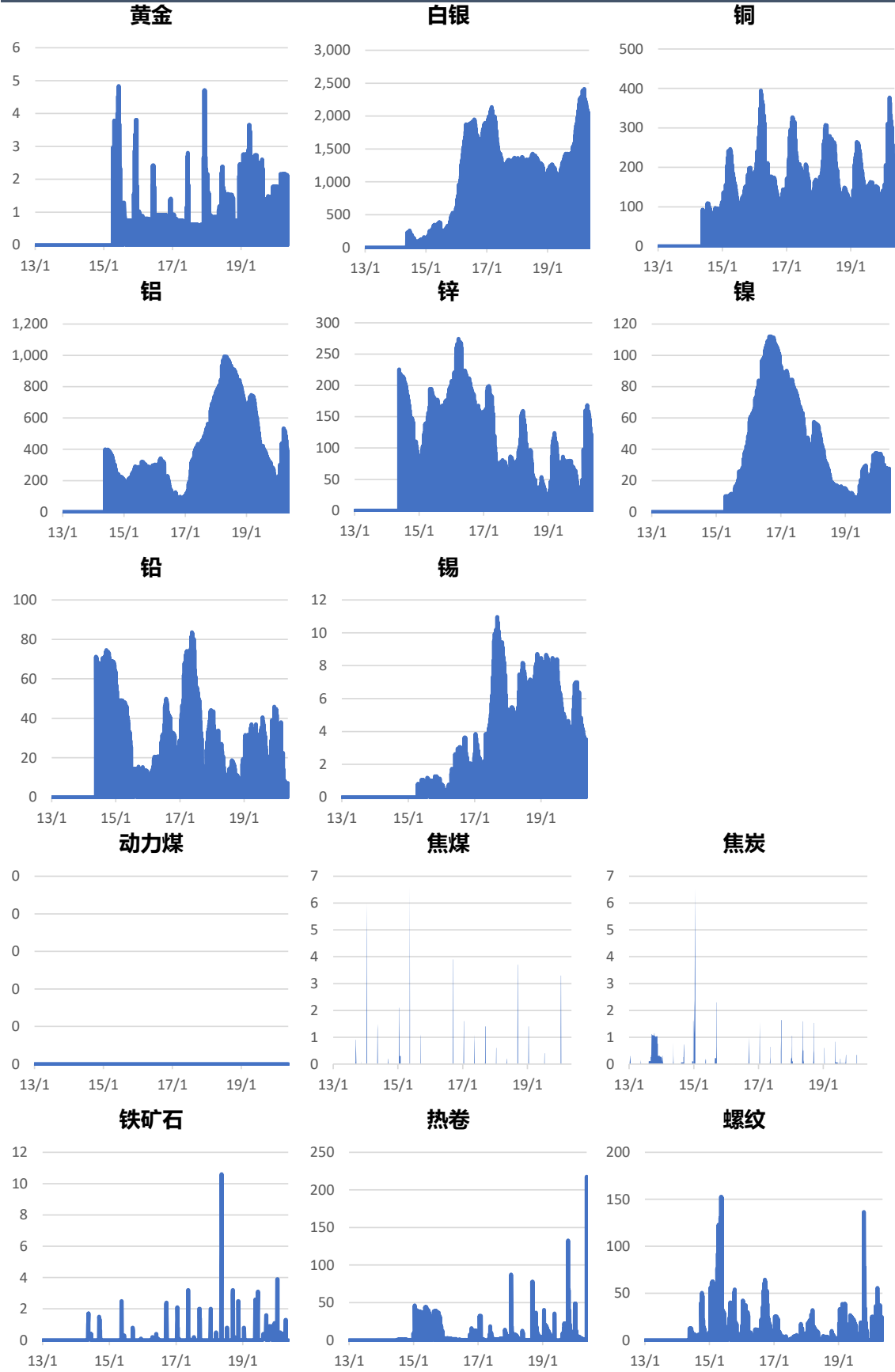
- 商品板块整体通缩预期开始回摆，黑色系下跌并不顺利，能化品种整体大幅反弹。
- 农产品股市板块大爆发，但是期货盘面还没有走好，等待远期价格企稳可以做多。

宏观经济指标追踪（月度数据）

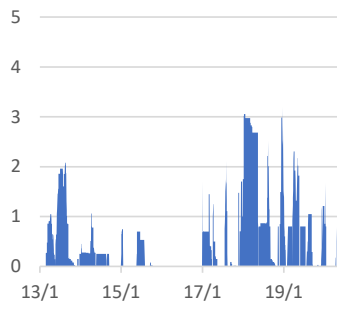


- GDP突然暴跌，PPI-CPI 剪刀差仍将继续，利多消费品，利空工业品。非制造业PMI出现拐点，制造业PMI持续低迷。
- 进出口持续低迷，货币供应平稳。失业率暴力上行。
- 地产开竣工同时暴跌，看反弹力度。

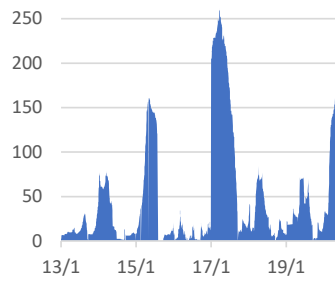
商品库存追踪



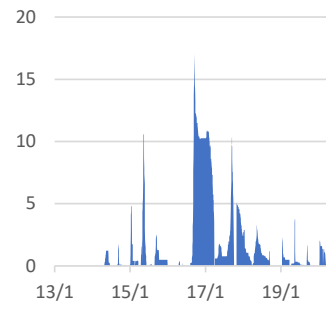
玻璃



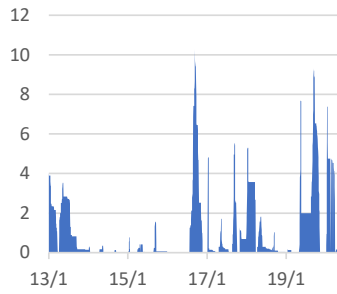
PTA



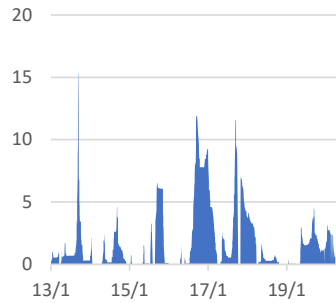
PP



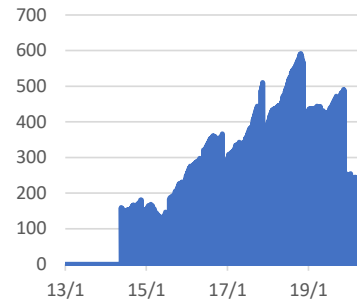
PVC



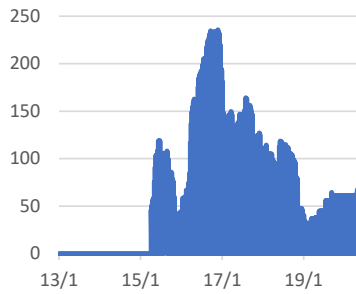
塑料



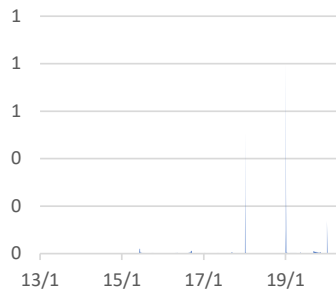
橡胶



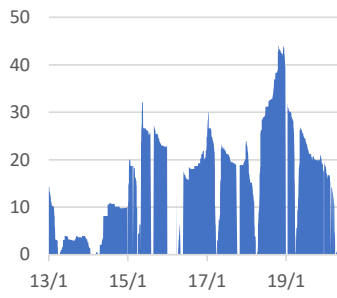
沥青



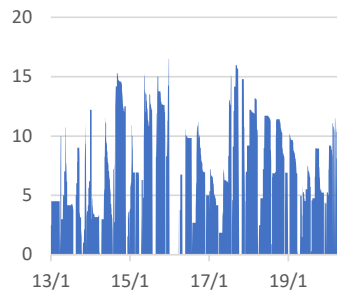
甲醇



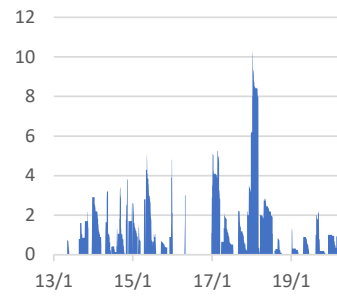
大豆



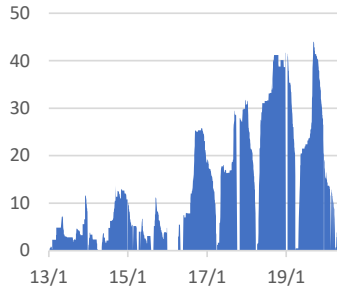
豆粕



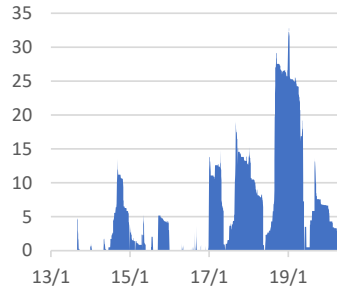
菜粕



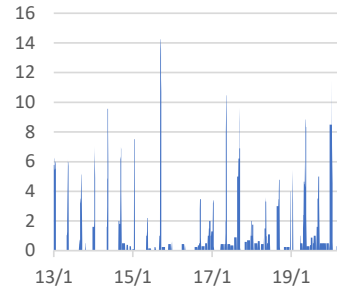
豆油



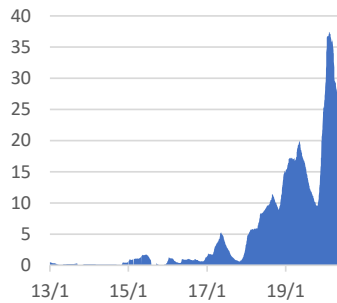
菜油



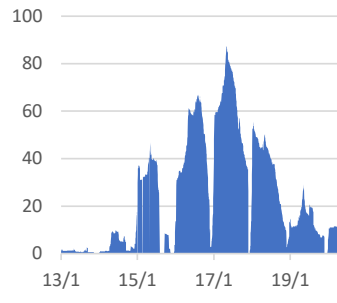
棕榈油



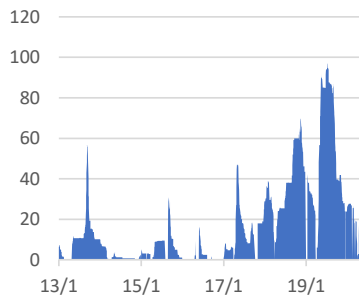
棉花



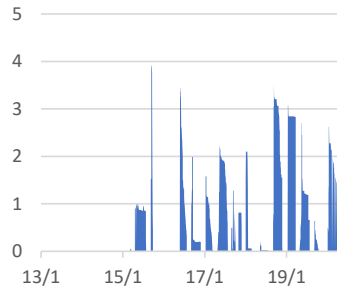
白糖



玉米

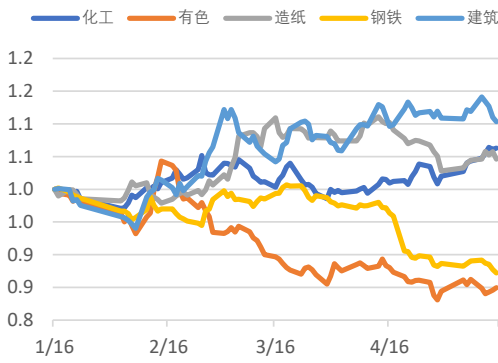


淀粉

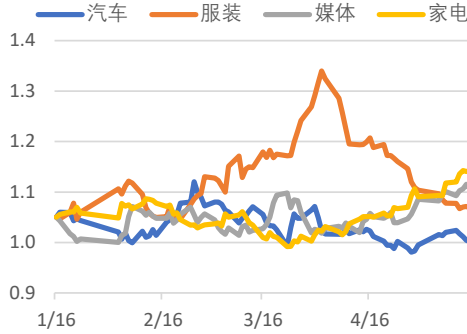


股市板块追踪

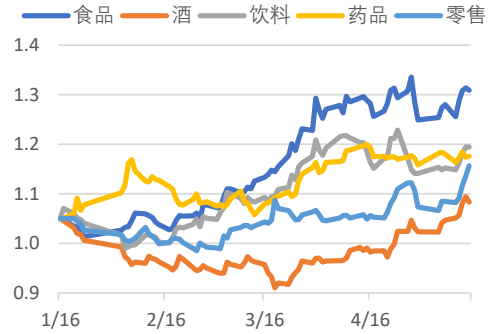
材料



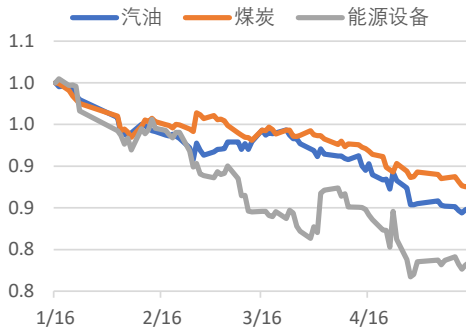
非必需品



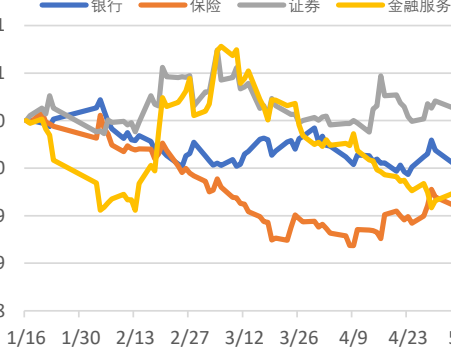
必需品



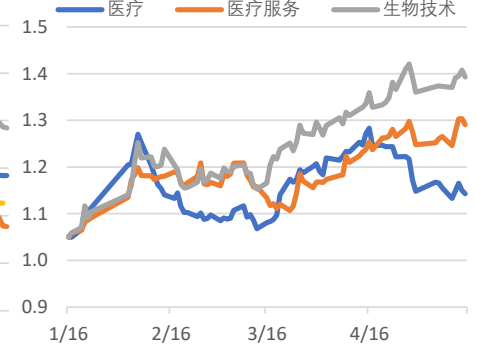
能源



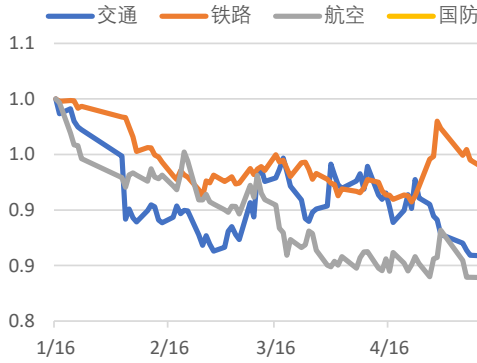
金融



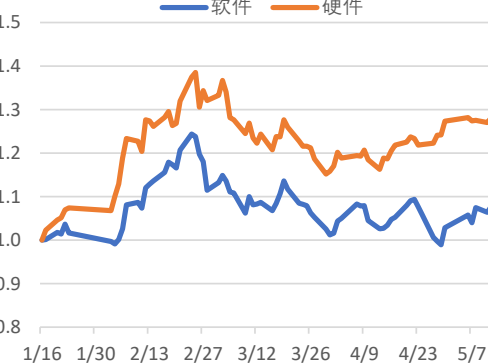
医药



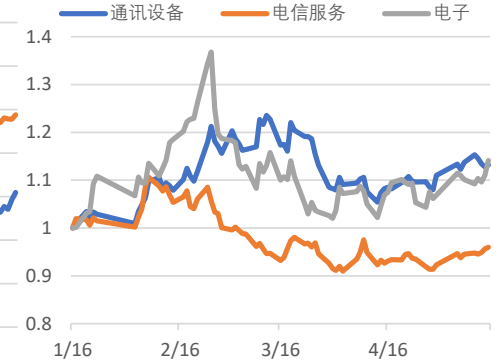
运输



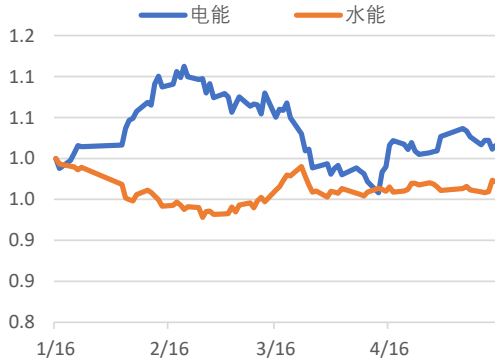
计算机



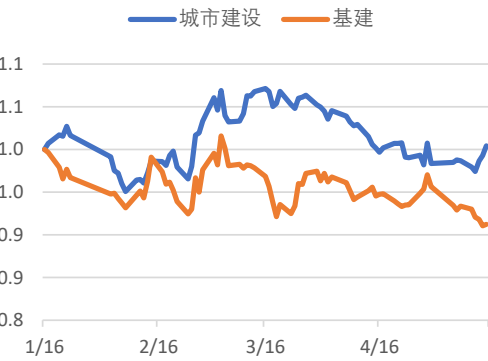
通信/电子



水电能



建设



- 必需品板块走强，食品和酒走强，消费的报复性反弹。服装板块大幅回调。
- 煤炭和能源设备跌出历史新低，同时钢材和有色开始再次下跌。
- 电能板块反弹之后开始横盘，关注是否再次走弱。

市场观点

市场观察

- 人民币还在空头但是债券市场破位预示着资金开始担心通胀，短期会造成黑色和有色宽幅震荡。
- 美国市场债券整体利率开始再次下跌，但是近远期差距小幅拉大5个基点，市场远期预期已经改变。
- 美股再次回到年前高位，其中科技股领涨。市场情绪开始恢复，但是黄金价格再次走出新高，短期避险情绪还在。
- 原油价格大幅反弹，远期价格平稳上行，预计原油开始进入震荡上行趋势。
- 中国CPI-PPI剪刀差继续向人民币价值施压，叠加疫情影响贬值似乎是唯一道路。

商品市场

- 板块来看农产品依然强势，化工品走出双底，黑色系开始走弱，有色恐怕要走弱。
- 目前值得关注的未进仓品种：
 - 大豆（远期贴水历史最低+低仓单=做空机会）短期大幅下跌错过了行情
 - 饲料（远期升水+低仓单+股票指数多头=做多机会）已经具备做多的一切条件
 - 铜（远期贴水+高仓单+股票指数空头=做空机会）已经具备做空条件，反弹结束加仓
 - 铜（远期升水+历史低仓单+股票指数多头=做多机会）已经具备做空条件，回调加仓

持仓详情

2020/5/16

| | |
|----|------------------|
| 1、 | 做多PTA09,4960,80手 |
| 2、 | 做空焦煤JM2009,10手 |
| 3、 | 做空螺纹RB2010,15手 |
| 4、 | 做空动力煤ZC2009,10手 |
| 5、 | 做多橡胶ru2101,2手 |
| 6、 | 做多玻璃FG2101,10手 |
| 7、 | 做空铜CU2009,1手 |