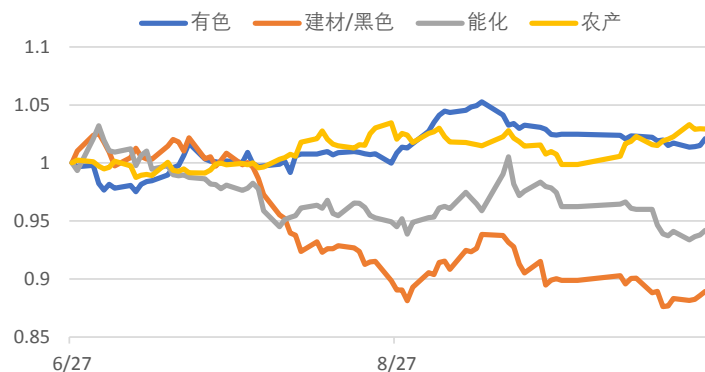


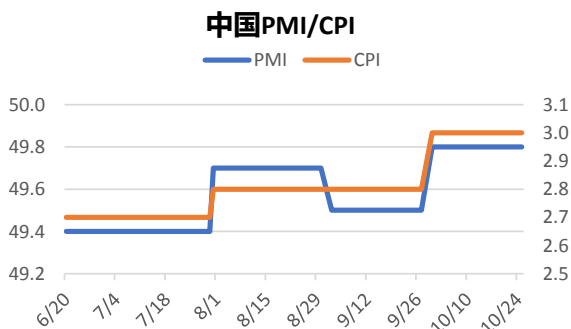
本周趋势概况

商品板块指数追踪

资金流		股市		商品	
外资	平稳	趋势	震荡	趋势	空
债券	空	成交量	小幅放量	成交量	缩量
股市	多	持仓	减仓	持仓	增仓
商品	空	人民币	平稳	人民币	平稳
风险情绪	乐观	土债	空	土债	空



120天市场概览



- 人民币企稳+风险情绪释放+债券进入空头=做多股市！
- 原油底部震荡，商品大方向仍然分化走势
- PMI长期低于荣枯线，CPI明显上行触碰3%（食品端通胀+工业品端通缩）

美元指数



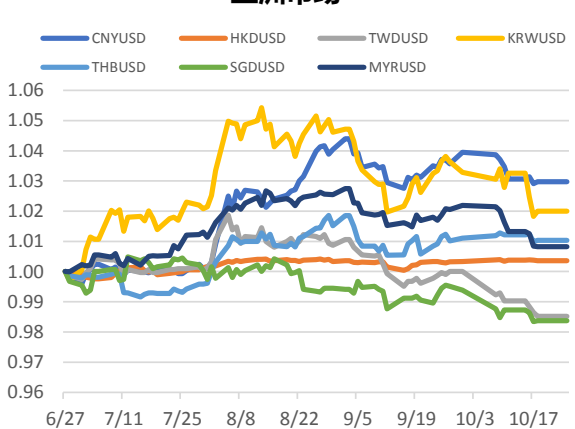
人民币



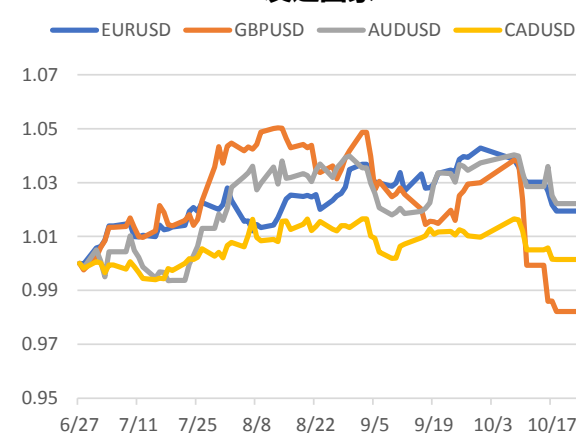
避险货币



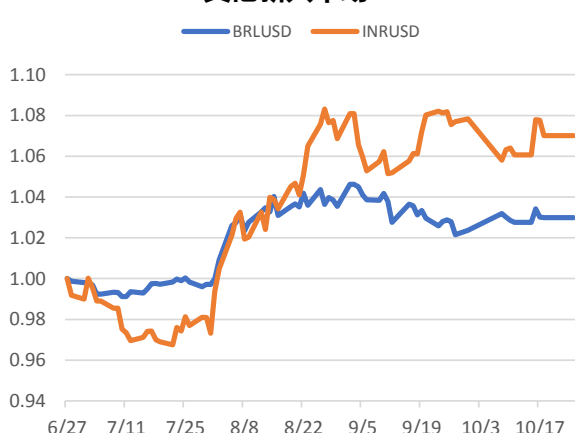
亚洲市场



发达国家



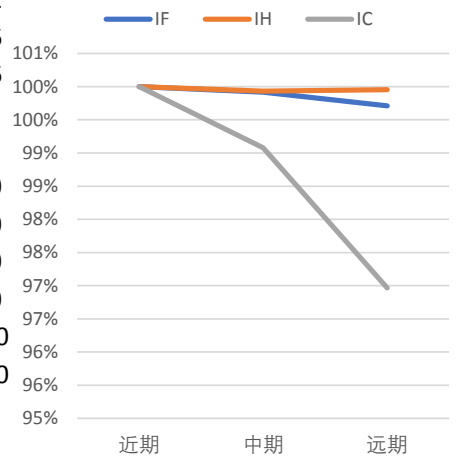
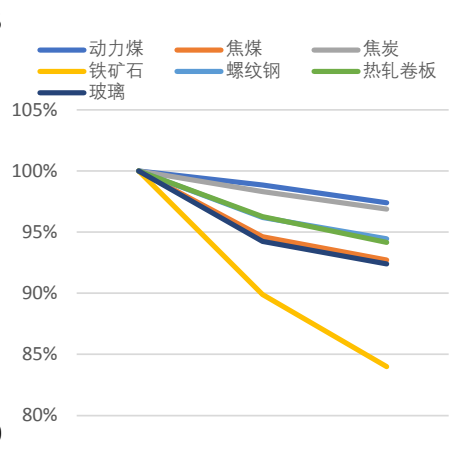
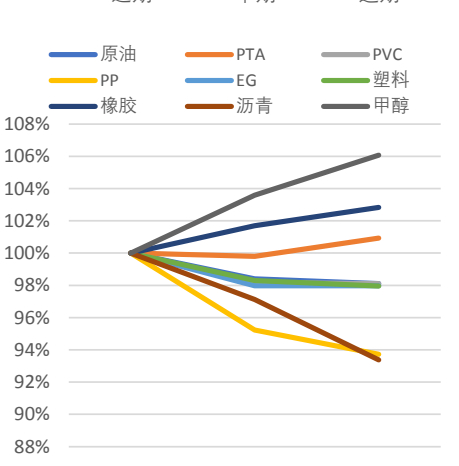
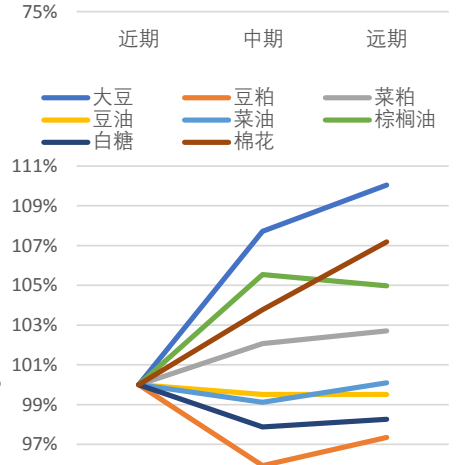
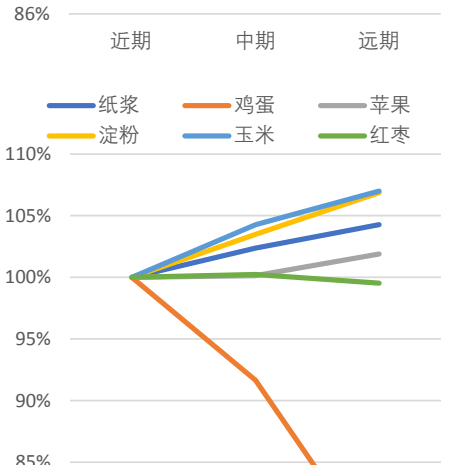
其他新兴市场



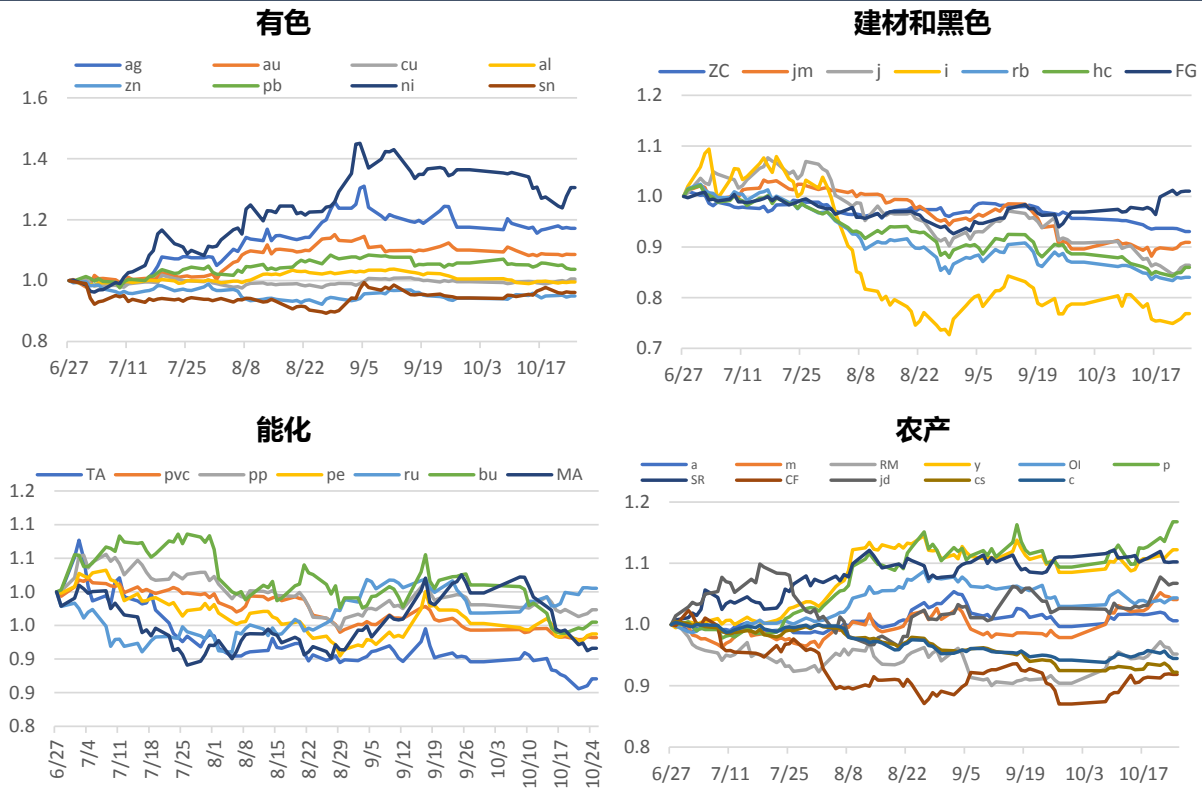
*由于技术原因，货币追踪图标会有5天延迟，不影响趋势观察

- 美元开始进入空头，人民币企稳，避险货币回调释放风险情绪--->目前走势和2019年初的那一轮如出一辙！
- 亚洲区货币集体升值，台币明显强势，给与人民币走出明显剪刀差
- 欧元英镑大幅升值

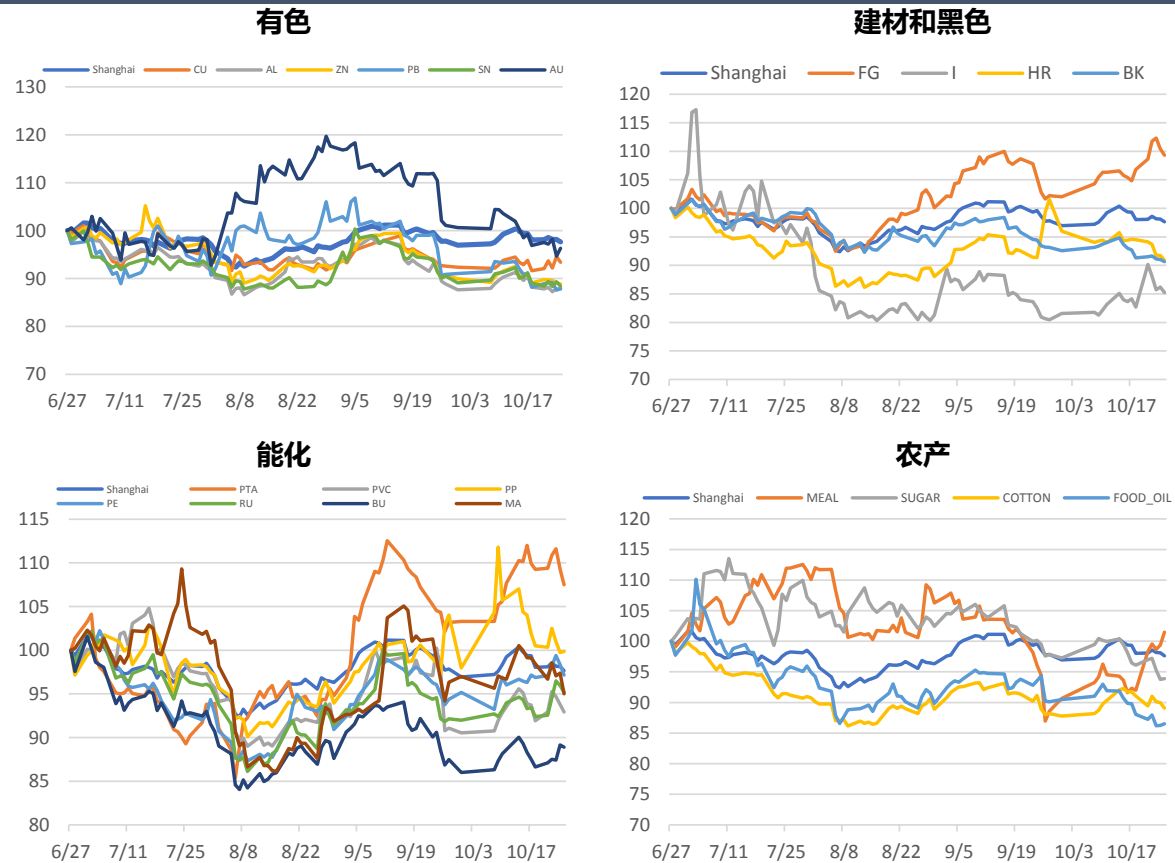
商品板块概览							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	镍	最强	玻璃	最强	橡胶	最强	棕榈油
最弱	锌	最弱	铁矿	最弱	PTA	最弱	棉花
贴水最大	镍	贴水最大	焦炭	贴水最大	PP	贴水最大	豆粕
升水最大	铅	升水最大	螺纹	升水最大	甲醇	升水最大	大豆
持仓最大	白银	持仓最大	螺纹	持仓最大	PTA	持仓最大	豆粕
成交最大	白银	成交最大	螺纹	成交最大	PTA	成交最大	豆粕
股市对应板块							
有色		建材黑色		能化		农产	
最强	黄金	最强	玻璃	最强	PTA	最强	饲料
最弱	锡	最弱	钢材	最弱	沥青	最弱	粮油

商品市场最新截面概览								
品种分析		近期	展期价格 中期	远期	展期曲线汇总			
股指	IF	3870.4	3867.2	3859.2				
	IH	2959	2957	2957.6				
	IC	4924	4878.6	4774.6				
贵金属	黄金	342	343	345				
	白银	4,309	4,337	4,359				
	铜	47,290	47,360	47,400				
有色	铝	13,885	13,825	13,790				
	锌	18,860	18,880	18,890				
	铅	16,655	16,630	16,630				
	镍	135,940	133,080	131,390				
	锡	138,110	138,310	138,310				
黑色	动力煤	562	555	547				
	焦煤	1256.5	1189	1165				
	焦炭	1781	1751	1725.5				
	铁矿石	628	564.5	527.5				
建材	螺纹钢	3,318	3,192	3,134				
	热轧卷板	3,356	3,231	3,160				
	玻璃	1,513	1,426	1,398				
化工	原油	444	437	436				
	PTA	4,948	4,938	4,994				
	PVC	6345	6230	6225				
	PP	8114	7727	7605				
	EG	4588	4495	4495				
	塑料	7345	7220	7195				
	橡胶	11,825	12,025	12,160				
	沥青	2,990	2,904	2,792				
	甲醇	2,058	2,132	2,183				
农产品	纸浆	4,630	4,740	4,828				
	大豆	3394	3656	3735				
	豆粕	3047	2923	2966				
	菜粕	2,362	2,411	2,426				
	豆油	6136	6106	6106				
	菜油	7,245	7,181	7,252				
	棕榈油	4980	5256	5228				
	白糖	5,508	5,391	5,412				
	棉花	12,730	13,210	13,645				
	鸡蛋	5120	4693	3946				
	苹果	8,013	8,025	8,165				
	淀粉	2184	2260	2334				
	玉米	1828	1906	1956				
	红枣	10,625	10,650	10,575				

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



- 有色股票明显整体弱于大盘，期货方面只有镍强势
- 黑色系整体跌势良好，只有玻璃强势，同时玻璃股票明显强于大盘，本周玻璃商品突破上行
- PTA股票明显强于大盘，但是PTA商品仍然弱势，农产品中饲料再度开始大幅上行

120天滚动商品市场波动相关性追踪

商品板块趋势相关性

	有色	黑色	能化	农产
债券期货	0.32	-0.39	-0.40	0.39
人民币	0.74	-0.94	-0.71	0.80
原油	-0.08	0.35	0.41	-0.11
有色股市	0.02	---	---	---
黑色股市	---	0.78	---	---
能化股市	---	---	0.19	---
农产股市	---	---	---	-0.54

大盘趋势相关性

	上证
债券期货	-0.50
人民币	-0.07
日元	0.64
黄金	-0.16

商品趋势相关性

	人民币	日元	股市板块	债券期货	原油
黄金	0.97	-0.56	0.79	0.63	-0.22
铜	-0.01	0.42	0.54	-0.31	0.14
铝	0.62	-0.56	0.18	0.67	0.13
锌	-0.76	0.56	0.74	-0.57	0.38
铅	0.83	-0.40	0.42	0.55	-0.16
锡	-0.02	0.44	0.60	-0.41	0.09
煤炭	-0.71	0.01	0.79	-0.03	0.40
钢材	-0.90	0.20	0.29	-0.29	0.36
玻璃	-0.68	0.69	0.09	-0.77	0.11
PTA	-0.78	0.25	-0.30	-0.36	0.47
PVC	-0.84	0.08	0.49	-0.13	0.38
PP	-0.87	0.44	0.09	-0.40	0.25
塑料	-0.80	0.44	0.31	-0.48	0.27
橡胶	0.61	0.12	0.17	-0.04	0.13
沥青	-0.72	0.23	0.51	-0.18	0.16
甲醇	0.04	0.30	0.29	-0.30	0.07
饲料	0.79	-0.40	-0.23	0.38	0.01
白糖	0.82	-0.28	-0.39	0.47	-0.42
棉花	-0.87	0.56	0.81	-0.59	0.46
油脂	0.91	-0.46	-0.68	0.54	-0.19

波动率

	商品
有色	1.83%
黑色	4.91%
能化	2.25%
农产	1.29%
	股市
有色	2.64%
黑色	3.74%
能化	4.18%
农产	3.84%

* 这里的所有相关性都是采用价格走势之间的相关性，更好的反应不同商品的走势相关性。

- 黑色+能化对宏观变量的短期反应与有色+农产完全相反，只有黑色股市和商品的联动性良好
- 从相关性上来讲：人民币的短期走强将会对能化板块形成明显支撑
- 目前环境主要受到债券走势影响，对食品通胀和工业品通缩的重新定价

统计数据

多	18
空	22

基于量价关系强弱关系

品种分析		方向	强弱	原因	特点
股指	IF	多	中等	多放入场	小幅增仓上行
	IH	多	强势	多放入场	小幅增仓上行
	IC	多	弱势	多放入场	小幅增仓上行
贵金属	黄金	空	小幅反弹	分歧加大	缩量震荡
	白银	空	小幅反弹	分歧加大	缩量震荡
有色	铜	多	弱势横盘	多空平衡点	均线附近减仓缩量
	铝	空	弱势宽幅震荡	无趋势	多方大量止盈
	锌	空	弱势横盘	下跌中继	多方抄底止损盘
	铅	空	破位下行	多止损离场	减仓放量下行
	镍	多	大幅反弹	空止损	缩量减仓上行
	锡	多	弱势反弹	新多入场	增仓横盘
	动力煤	空	报复反弹	空止盈离场	缩量减仓反弹
	焦煤	空	报复反弹	空止盈离场	缩量减仓反弹
煤炭	焦炭	空	报复反弹	空止盈离场	缩量减仓反弹
	铁矿石	空	报复反弹	空止盈离场	缩量减仓反弹
建材	螺纹钢	空	横盘	多空平衡	空头流畅下行
	热轧卷板	空	横盘	多空平衡	空头流畅下行
	玻璃	多	突破上行	心多入场	巨量增仓突破
	原油	多	弱势震荡	空离场	减仓反弹
化工	PTA	空	流畅下跌	空止盈离场	减仓反弹
	PVC	空	流畅下跌	多空平衡	空头流畅下行
	PP	空	宽幅震荡	多空分歧加大	减仓整理
	EG	空	小幅反弹	分歧加大	震荡下行
	塑料	空	缩量震荡	多空分歧加大	宽幅震荡伴随增仓
	橡胶	多	震荡上行	新多入场	增仓上行
	沥青	空	横盘整理	多空平仓	空头流畅下行
	甲醇	空	破位下行	新空入场	增仓破位
	大豆	空	横盘整理	无趋势	增仓下行
	豆粕	多	跳空突破	大幅增仓	多趋势成立
农产品	菜粕	多	跳空突破	缩量增仓	多趋势成立
	豆油	多	震荡上行	新多入场	增仓突破，中等
	菜油	多	震荡上行	新多入场	增仓突破，弱势
	棕榈油	多	震荡上行	新多入场	增仓突破，强势
	白糖	多	横盘整荡	多方小幅止盈	减仓横盘
	棉花	多	突破上行	新多入场	巨量增仓突破
	鸡蛋	多	突破上行	多增仓新高	增仓跳空突破
	苹果	空	流畅下跌	量仓稳定	空头打压
	淀粉	空	继续下跌	多空分歧加大	增仓下行
	玉米	空	继续下跌	多空分歧加大	增仓下行
	红枣	多	剧烈震荡	空离场	减仓反弹



海红投资策略

10/25/2019

- 1、继续做多白糖（等待白糖有效突破）
- 2、继续做空黑色系（详情参见内部报告）
 - a> 黑色系本周大幅反弹，将会迎来在次做空机会
- 3、做多IH（时机已经成熟，等待机会入场）
 - a> 宏观避险情绪稳定，日元回调，黄金大幅回调
 - b> 人民币近期贬值预期降温，离岸人民币出现大幅升值，新兴市场货币整体反弹
 - c> 内盘债券开始进入空头，资金面利多
 - d> IF,IH,IC之间的对比来看，IC最弱，IH最强，做多最强势品种最保险

