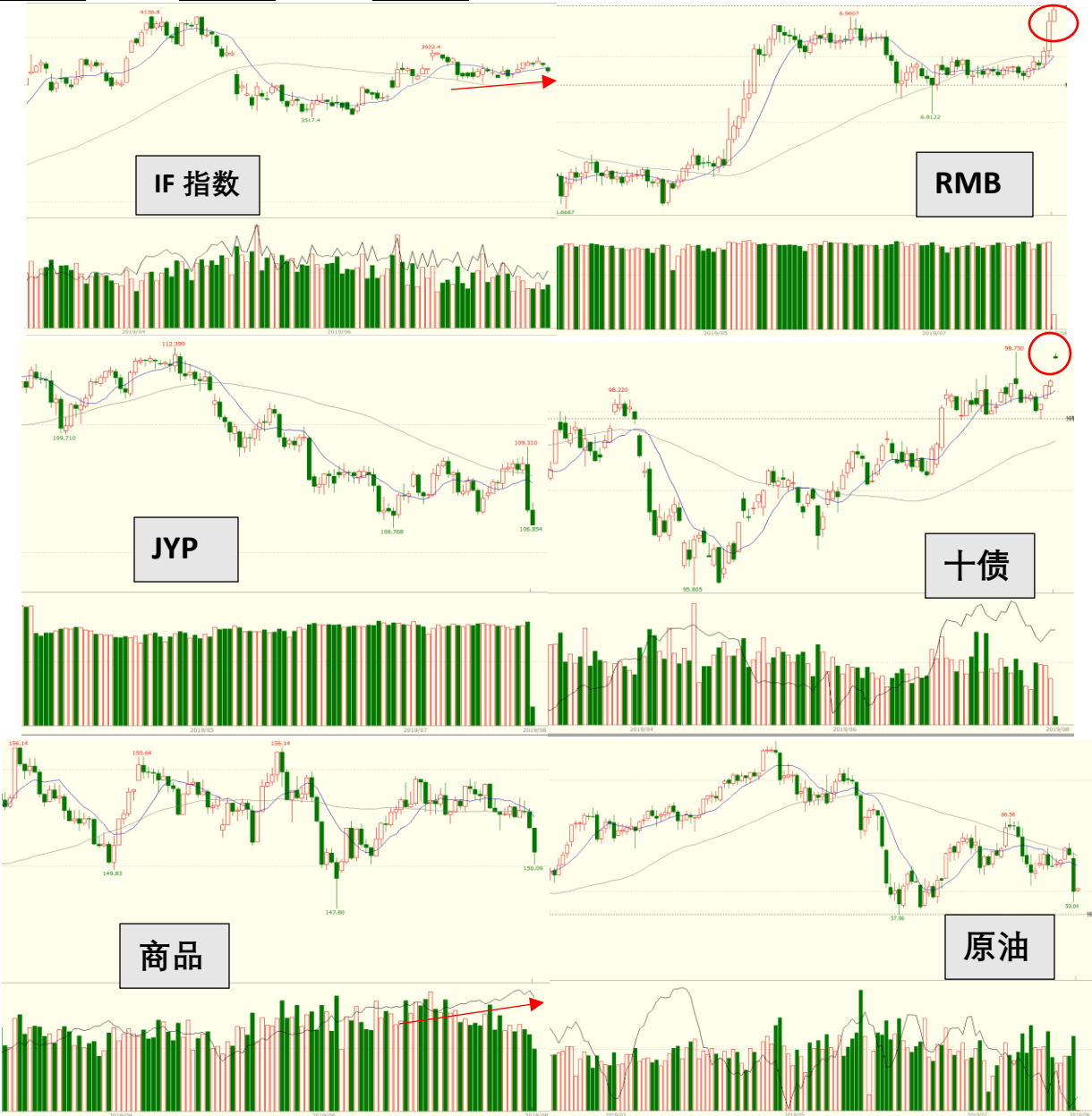
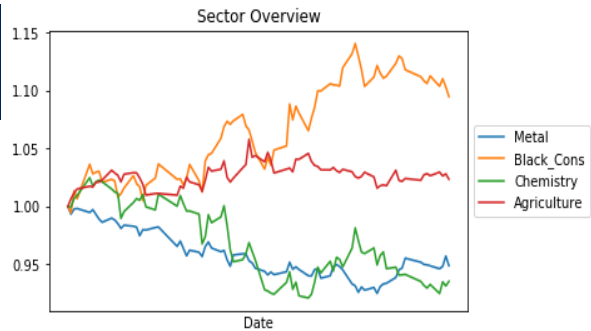


每周总结

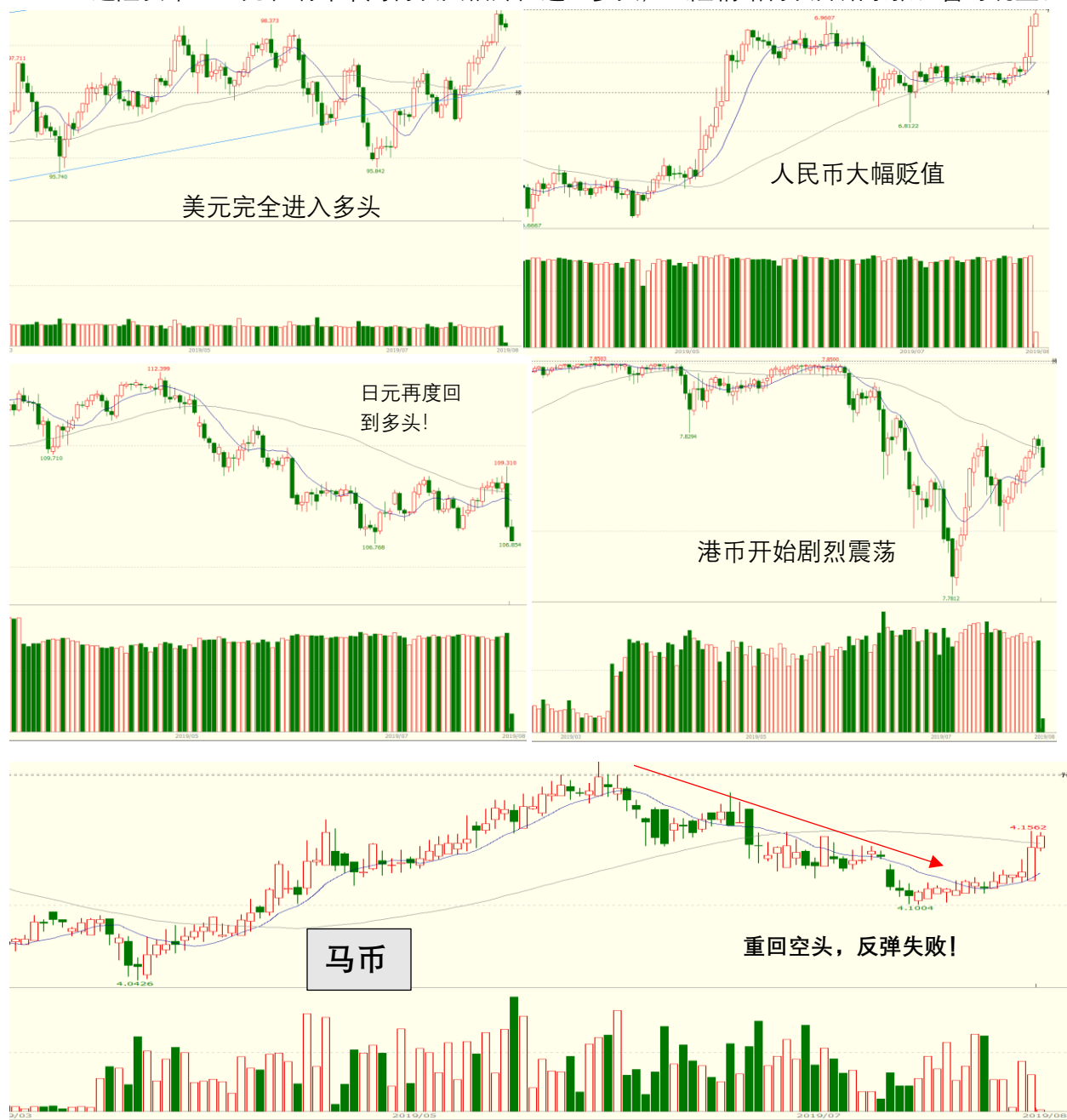
2019-08-02

市场总体情况					
资金流		股市		商品	
外资	流出	趋势	空	趋势	空
债券	流入	成交量	缩量	成交量	缩量
股市	流出	持仓	下降	持仓	增仓
商品	流入	RMB	空	RMB	空
风险情绪	紧张	十债	多	十债	多

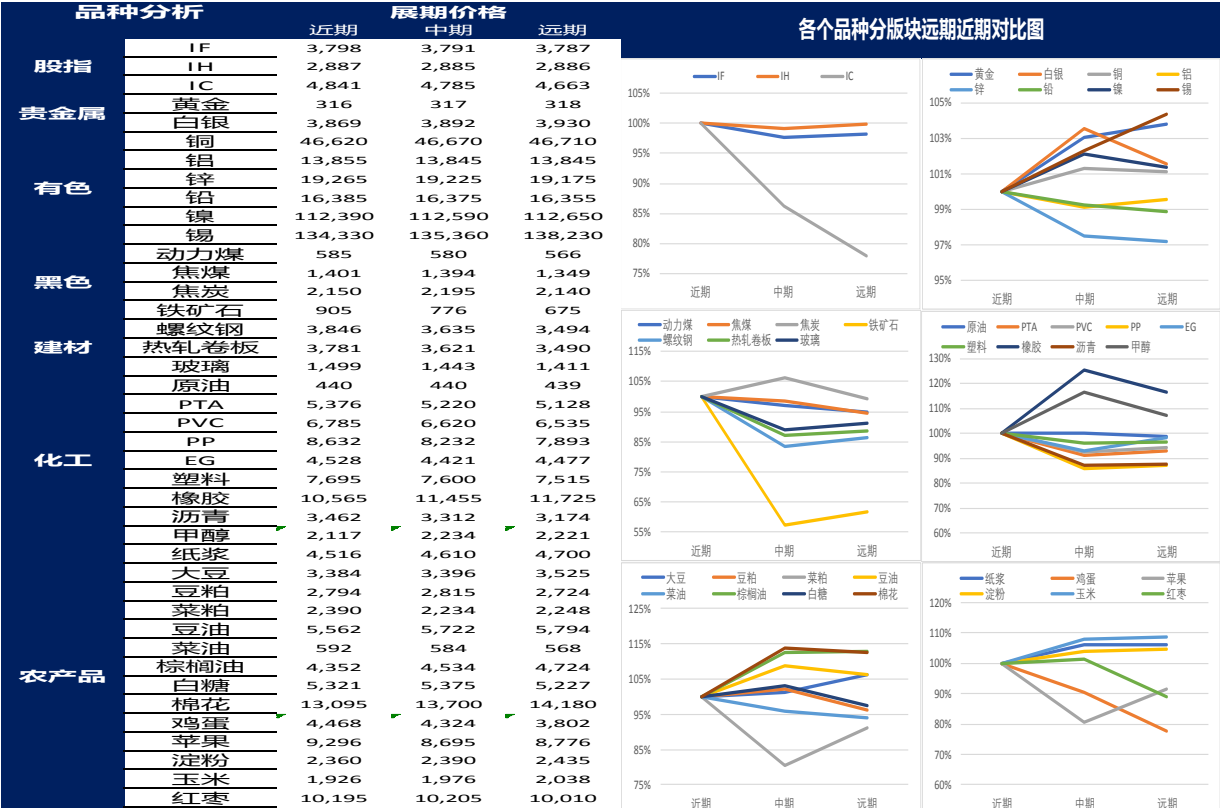


外汇市场

- 美元：受联储降息不及预期和新一轮贸易战影响，美元放量突破区间，完全进入多头，为上行打开空间。同时本周非美货币集体大幅贬值，基本可以确定新一轮的外汇主导的交易模式已经开始。强美元走势会至少维持一段时间。
- 发达国家货币：英镑，欧元和澳元完全维持空头趋势运行，预计延续贬值趋势下跌。加元处于强势回调。
- 发展中国家货币：马币反弹失败，和台币一起重回空头。
- 避险货币：日元和瑞郎本周再次大幅升值进入多头，风险情绪再次开始紧张。暂时观望。

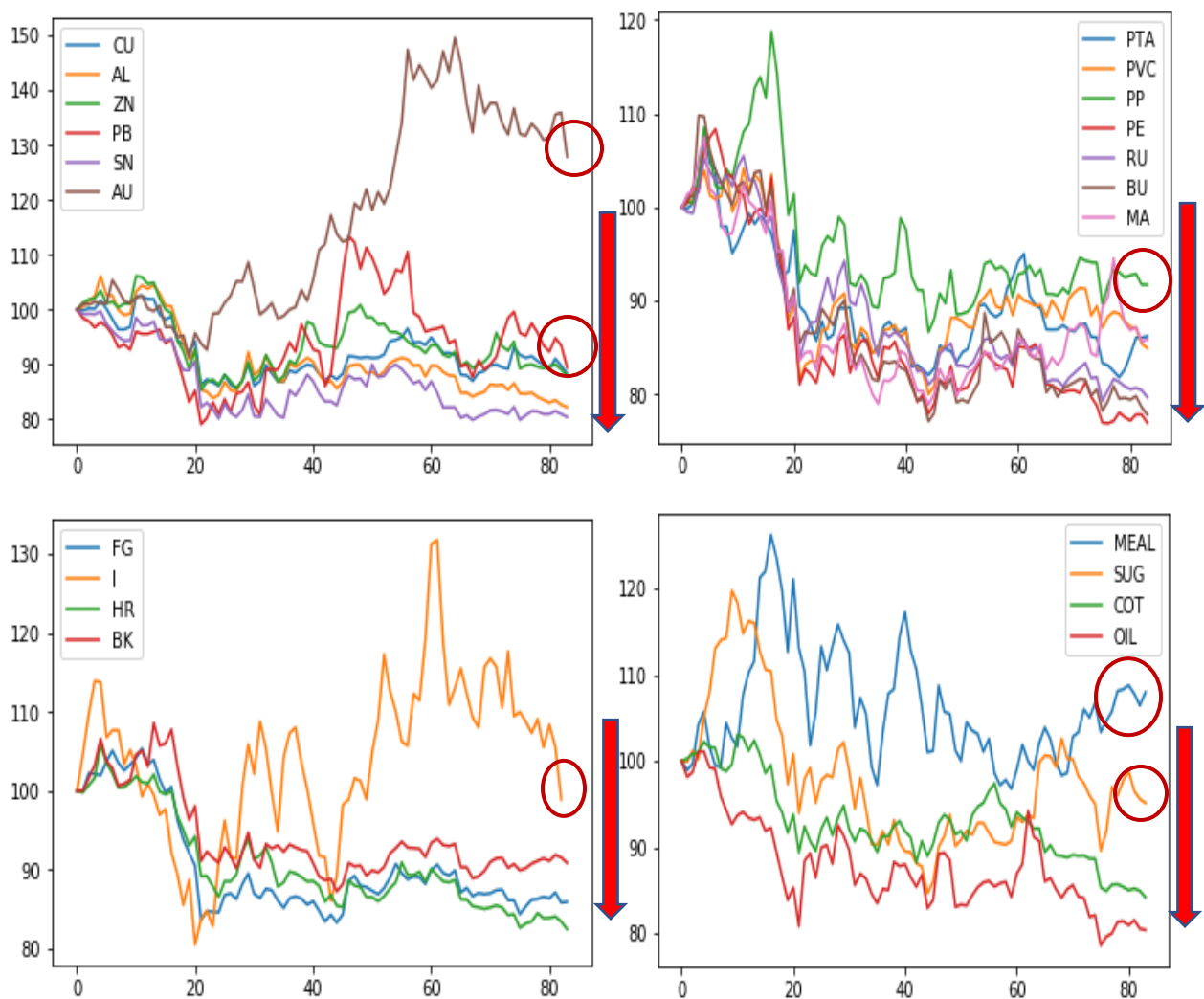


商品市场



商品市场									
有色		建材黑色		能化		农产		波动率	
最强	金	最强	铁矿	最强	PVC	最强	鸡蛋	商品	
最弱	锌	最弱	动力煤	最弱	PTA	最弱	棉花	有色	2.03%
贴水最大	锌	贴水最大	铁矿石	贴水最大	PP	贴水最大	鸡蛋	黑色	4.15%
升水最大	金	升水最大	焦炭	升水最大	橡胶	升水最大	棉花	能化	3.19%
持仓最大	银	持仓最大	螺纹	持仓最大	PTA	持仓最大	豆粕	农产	0.99%
成交最大	镍	成交最大	螺纹	成交最大	PTA	成交最大	豆粕	股市	
股市商品板块								有色	4.65%
有色		建材黑色		能化		农产		黑色	5.03%
最强	金	最强	铁矿	最强	PP	最强	饲料	能化	7.07%
最弱	锡	最弱	钢材	最弱	塑料	最弱	油脂	农产	4.59%

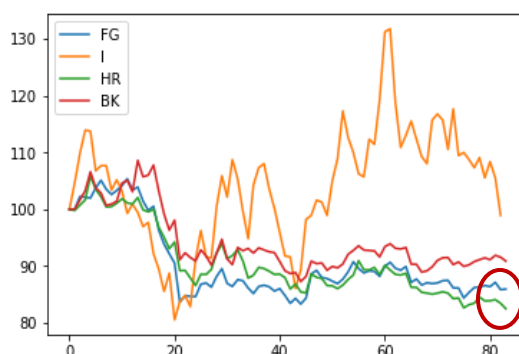
2019/04/01 为基准个品种对应股市板块走势图



交易机会

- 做空黑色系：

- 黑色系本周集体崩盘破位下行，我们与上个月（2019/07）试空了黑色系，但是因为时机太早还不成熟，导致黑色系的反弹我们止损离场。做空逻辑
 - 在国债收益率明确下行的时间段，商品总体收到通胀走弱预期影响会呈现下行态势，具体分析参考我们之前的逻辑梳理文章。
 - 我们已经明确看到了的黑色系的股市对应板块的走弱，明显与其他板块形成了鲜明对比。说明黑色系的企业盈利能力持续走弱，这直接会导致企业的融资困难和兑付债券的压力增大。企业的经营走弱导致实体需求走弱，所以黑色系整体的需求是明确下行的。



- 可以看到在这次下跌过程中，也是焦炭跌幅最为明显的，其中原因主要是焦炭的远期曲线最适合做空，在 01 月份的焦炭价格呈现明显强势，如果继续上行就会十分有利于现货商进行盘上放空套期保值，所以潜在的空单很多。

品种分析		展期价格		
		近期	中期	远期
黑色	动力煤	579	579	567
	焦煤	1,416	1,401	1,349
	焦炭	2,191	2,222	2,078
建材	铁矿石	894	785	698
	螺纹钢	3,968	3,733	3,564
	热轧卷板	3,861	3,694	3,542
	玻璃	1,499	1,443	1,411

- 再次出现做空机会，首先考虑：动力煤和焦炭
 - 目前看来这一逻辑没有任何改变，等待再次进场做空时机。
- 继续做多饲料和白糖逻辑不变，参考之前的分析。