

# 交易周记

2019-04-12

## 宏观和利率

品种分析		4/12/19								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	远期	综合
美债	2年	1	0	0		0%	106.27			多头、回调破位、处于边界、看震荡
	5年	1	0	0		0%	115.15			多头、回调破位、处于边界、看震荡
中债	2年	-1	0	0		0%	99.97			空头、新低
	5年	-1	1	1		0%	98.85			空头、巨量增仓、震荡下行
	10年	-1	0	1		0%	96.62			空头、增仓下行
逆回购	28天	-1				6%	2.87			空头、横盘
	91天	-1				5%	2.98			空头、横盘
外汇	美元	1				1%	96.90			多头、突破失败、震荡向上
	欧元	-1	-1			1%	0.88			空头、震荡
	英镑	-1	-1			0%	0.77			空头、弱势上行
	澳元	1	0			1%	1.39			多头、新高
	加元	-1	-1			1%	1.33			空头、横盘
	港币	1	1			0%	7.84			多头、巨量升值、突破上行
	台币	-1	-1			0%	30.83			空头、横盘缩量
	RMB	1				0%	6.71			多头、横盘、强势
	马币	-1	1			1%	4.11			空头、巨量增仓下行
负利率区	日元	-1				0%	111.99			空头、新低
	瑞郎	-1				0%	1.00			空头、下行趋势良好

- 美债本周回调严重破位重新临近空头区间、长期来看仍在多头趋势、短期开始走弱、配合市场的多头情绪、目前的回调大致反映了风险情绪的释放、债券市场调整回了多空分界线、后市仍然以震荡对待
- 中债空头趋势保持良好、本周两年期国债再次走出新低、整体债券市场明显增仓向下打压、空头趋势预计会延续一段时间、释放了避险情绪的同时开始逐步反应对未来通胀的预期、配合美债的走势大致预计市场对未来通胀有一定通胀预期
- 外汇市场本周延续上周走势、美元指数小幅回调但是不影响多头趋势、后市仍然看涨、同时欧洲区货币持续贬值、亚洲区货币持续增值、说明市场的主体资金流向较上周没有改变、值得注意的是之前我们观察到的马币异动终于在本周兑现了预期！马币大幅破位下行、贬值趋势确立、配合了历史天量预计会持续贬值、关注棕榈油是否有跟随、同时盯住对亚洲区货币的影响、但是同时也看到港币目前出现了大幅升值的波段、外资持续流入趋势不改、同时台币也开始小幅走强、目前没有对内盘的外在压力、不过亚洲区域其他国货币开始有所松动、

全球股市

品种分析		4/12/19								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	远期	综合
全球股指	道指	1	1			0%	26406			多头、放量震荡
	标普	1				0%	2906			多头、新高
	纳指	1				1%	7,984			多头、强势新高
	富时	1				0%	7,393			多头、震荡
	CAC	1	1			1%	5,502			多头、放量新高
	DAX	1				0%	12,040			多头、新高
	EU50	1	1			0%	3,447			多头、放量新高
	意大利	1	1			0%	21,844			多头、放量新高
	加拿大	1				1%	16,477			多头、新高
	RTS	1				2%	1,253			多头、跳空新高
	日经	1				1%	22,075			多头、新高
	台湾	1	1			1%	10,804			多头、持续放量、新高
	恒指	1			强	1%	30,097			多头、震荡
	国企指数	1			强	1%	11,678			多头、震荡
	上证	1	-1			-2%	3,187			多头、缩量回调
	创业板	1	-1		弱	-5%	1,694			多头、缩量回调、走弱
股指	IF	1		1		-2%	3,996	4,002	3,990	多头、增仓回调、凸起形态
	IH	1	-1	1		-1%	2,928	2,937	2,920	多头、缩量增仓回调、凸起形态
	IC	1		1		-3%	5,701	5,683	5,593	多头、增仓回调、倒挂
板块	贵金属	-1	-1		弱	#DIV/0!				空头、缩量破位下行
	有色	1	-1			#DIV/0!				多头、严重缩量、铅和锡弱势、锌强势
	黑色	1	-1			#DIV/0!				多头、严重缩量回调、煤炭强于钢铁
	化工	1	-1			#DIV/0!				多头、严重缩量、PTA和塑料强、甲醇走弱
	农产品	1	-1			#DIV/0!				多头、油脂、白糖、棉花强势、
	超大	1				-2%	2.91			多头、横盘、
	价值	1				-1%	5.33			多头、横盘
	券商	1	-1			-5%	1.03			多头、缩量回调
	军工	1	-1		严重缩量	-5%	0.83			多头、严重缩量回调、
	消费	1			强势	0%	5.05			多头、没有回调、
	金融	1				-2%	6.08			多头、震荡
	医药	1	1		放量横盘	-1%	1.72			多头、放量横盘
	红利	1	-1			-2%	3.01			多头、缩量回调
	地产	1	1		放量横盘	-1%	0.99			多头、放量横盘

- 全球股市方面：本周全球股市集体走出新高、目前没有一个股指处于空头趋势、就算是货币持续贬值的标的也是持续创新高、最强势的股指有：纳指、CAC、欧洲 50、俄国股指、台湾和香港、大环境极度乐观
- 期指方面：目前三大股指均在多头趋势、本周出现一定程度回调、期指方面调整幅度明显强于股市现货、同时期指方面只有 IH 股指走出了严重缩量回调、强于 IC 和 IF
- 股市板块方面：目前强势板块基本延续上周表现、可以确定的股市主体运行逻辑仍会以消费、军工、医药和地产强势为主并没有改变、目前强势板块特征基本一致、在大环境十分乐观的时候严重缩量回调形成短期的平台、持续做多态度不变、反观商品生产商股票、目前黄金股已经开始进入空头、在股市回调时候如果是由于避险情绪导致的杀跌那么往往应该伴随黄金股的强势、但是可以看到这次的回调确实黄金股领跌、说明避险逻辑并不存在、回调更多的是前期多单止盈、新多等待入场、再看强势板块目前化工和农产品强于有色和黑色、板块内部来看有色：锡和铅最弱、锌最强、黑色：煤炭强于钢材、化工：PTA 和塑料强、甲醇弱、农产：饲料、油脂和棉花、糖强势

商品市场

品种分析		4/12/19								综合
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	远期	
贵金属	黄金	-1	0	-1	3,450	-6%	284	286		空头、减仓下行、多头止损、正向
	白银	-1	-1	0	1,148,668	-1%	3,538	3,597		空头、缩量下行、正向
有色	铜	1	-1	0	245,178	-5%	49,470	49,570		多头、缩量震荡、正向
	铝	1	0	0	701,138	-3%	13,820	13,875		多头、正向
	锌	1	0	-1	101,275	-7%	22,675	22,480		多头、减仓回调、倒挂
	铅	-1	1	1	33,149	-4%	16,325	16,310		空头、放量增仓突破下行、倒挂
	镍	1	1	0	9,502	-3%	101,060	101,000		多头、放量回调到区间、倒挂
	锡	-1	0	0	8,058	0%	147,320	149,200		空头、横盘、平稳
黑色	动力煤	1	-1	0		0%	621	593	584	多头、缩量、震荡上行
	焦煤	1	-1	-1		0%	1,225	1,319	1,285	多头、缩量减仓、凸起形态
	焦炭	-1	0	-1		0%	2,006	2,031	1,996	空头、减仓震荡、凸起形态
	铁矿石	1	1	1		0%	708	649	599	多头、放量增仓横盘震荡、严重倒挂
建材	螺纹钢	1	1	-1	16,562	-2%	4,144	3,824	3,578	多头、放量减仓新高、严重倒挂
	热轧卷板	1	0	-1	4,902	-20%	3,992	3,736	3,540	多头、减仓上行、
	玻璃	1	1	0	1,921	-17%	1,285	1,331	1,295	多头、放量震荡上行、凸起形态
化工	原油	1	0	1		0%	475	474	475	多头、增仓平稳
	PTA	1	1	1	27,431	0%	6,684	6,388	5,874	多头、巨量增仓突破、严重倒挂
	PVC	1	1	0		0%	6,850	6,840	6,705	多头、放量、倒挂
	PP	1	1	0		0%	8,952	8,514		多头、巨量筑底、横盘震荡、倒挂
	EG	-1	1	1	89.00	0%	4807	4945	5045	空头、放量增仓横盘、正向
	塑料	1	1	-1		0%	8,630	8,540	8,425	多头、放量减仓、横盘、倒挂
	橡胶	1	0	-1	441,128	0%	11,710	11,950	13,085	多头、减仓上行、正向
	沥青	1	-1	0	36,802	0%	3,466	3,446	3,398	多头、缩量横盘、倒挂
	甲醇	-1	0	-1	1,797	-16%	2,456	2,525	2,598	空头、减仓下行、正向
农产品	纸浆	1	0	-1		0%	5,466	5,458	5,504	多头、减仓上行、正向
	大豆	-1	0	1	5,615	305%	3,311	3,409	3,407	空头、增仓下行、正向
	豆粕	1	-1	-1		0%	2,516	2,604	2,684	多头、缩量减仓横盘、正向
	菜粕	1	-1	0		0%	2,183	2,194	2,128	多头、缩量横盘、减仓
	豆油	-1	-1	0	500	0%	5,432	5,602	5,728	空头、缩量反弹、正向
	菜油	1	-1	-1	22,936	-5%	7,048	7,097	7,055	多头、缩量减仓横盘、凸起形态
	棕榈油	-1	-1	-1	500	0%	4,460	4,678	4,764	空头、缩量减仓反弹、正向
	白糖	1	1	1	17,990	12%	5,300	5,364	5,465	多头、放量增仓突破、正向
	棉花	1	1	1	17,402	3%	15,465	15,985	16,585	多头、放量增仓突破、正向
	棉纱	1				0%	24,395			多头、
	鸡蛋	1	0	1		0%	3,572	4,252	3,918	多头、增仓突破、凸起形态
	苹果	-1	1	1	442	-7%	11,833	7,678		空头、放量增仓下行、不规则
	淀粉	1	1	-1		0%	2,286	2,344	2,373	多头、放量减仓上行、正向
	玉米	1	0	0	6,000	0%	1,846	1,892	1,925	多头、上行趋势良好、正向
全球商品	布油	1	0	-1		1%	70			多头、减仓上行、新高
	美油	1	1	0		1%	64			多头、放量增仓上行
	黄金	-1	1	-1		0%	1,296			空头、放量减仓、横盘
	白银	-1	1	1		-1%	15			空头、放量增仓突破向下
	铜	1	0	1		1%	6,484			多头、增仓上行
	铝	-1	0	1		-1%	1,863			空头、增仓下行、窄幅震荡
	锌	1	0	1		0%	2,928			多头、增仓上行、横盘整理
	铅	-1	1	1		-3%	1,926			空头、放量增仓新低
	镍	1	1	1		0%	13,020			多头、放量增仓、横盘整理
	锡	-1	1	0		-2%	20,650			空头、放量新低
	美豆	-1	0	1		0%	910			空头、增仓下行
	美豆粕	1	1	-1		0%	313			多头、放量减仓
	美豆油	-1	1	-1		-1%	29			空头、放量减仓反弹
	美玉米	-1	0	-1		0%	373			空头、减仓下行、
	棉花	1	1	-1		0%	78			多头、放量减仓上行
	糖	1	1	0		0%	13			多头、放量横盘、
	棕榈油	1	0	0		-2%	2,203			多头、震荡上行
	橡胶	1	-1	-1		4%	192			多头、减仓缩量上行、

- 整体来看商品总体多空比例（27：11）、对比上周商品市场看多情绪持续高涨、本周有新的品种（白糖、棉花、饲料和PTA）突破进入多头、
  - 目前可以断定趋势的有、
    - 多头：（锌、铁矿石、原油、PTA、沥青、白糖、菜油、鸡蛋）
    - 空头：（白银、铅、苹果）
- 贵金属方面：美元持续强势、伴随黄金和白银破位下跌、再叠加股市集体走出新高、形成了正反馈过程、同时白银依然明显弱于黄金、说明除了风险情绪乐观之外工业需求并不乐观、目前这一反应有可能是因为白银品种的个体需求原因
- 有色方面：本周有色开始明显的分化走势、领头羊铜价震荡向上、但是铅却突破向下走出新低、目前强势品种有：铜、铝、锌、弱势品种有：铅、从铜价走势来看没有悲观预期有所缓解、对通胀的预期有一定升温、
- 黑色系和建材：本周黑色系再度强势走出新高、其中煤炭明显强于钢材、但是股市方面却明显走出钢材强于煤炭的趋势、目前商品市场的排序为：铁矿>螺纹>热卷>动力煤>焦煤>焦炭>玻璃、目前市场整体处于极度多头情绪不适合做空、等待机会盯住焦炭的做空机会、
- 化工方面：本周化工板块情绪开始升温、整体价值中心持续上移、目前确定突破的品种多头有：原油、PTA、PVC、PP、橡胶、沥青、空头有：EG、甲醇、结合股市来看、目前PTA和塑料走势明显强于其他品种、同时甲醇股票走势明显弱于其他品种、再次与商品市场呼应、说明市场对目前的行情走势正反馈认可、
- 农产品方面：本周农产品开始启动、棉花和白糖形成完美突破、同时鸡蛋再次走出新高、饲料也筑底完成开始翻多、板块整体做多情绪升温、目前确定的趋势多头有：菜油、棉花、白糖、鸡蛋、确定的空头有：苹果、结合股市走势来看目前白糖和棉花的突破得到双方应证、正反馈形成、同时油脂股票也接

连创出新高但是由于股市的油脂板块标的实在太少存在很大的估计误差、并不能完全相信、苹果的空头趋势保持良好、我们维持近两个月的看空判断不变、

### **综合以上分析下周交易策略和逻辑如下：**

注意：我们的分析完全依据市场行为进行推演、不存在任何主观臆想因素、我们唯一假定市场会延续当前趋势继续进行、从中找到合理的价格变化逻辑、分析主要考虑短期资金流动行为、不考虑远期可能出现的因素、所以每周都会根据市场走势进行预期修正、所有的分析都从利率变动（以债券价格作为直接反应观测物）开始、传导至股市和商品、结合外汇变动推演资金在全球范围内的流动情况、从而看清趋势的走势

- **大环境：本周继续之前确立的宏观基本逻辑、美元明确多头趋势不变、伴随美股上扬和美债回调、预示着美国经济开始转向看好、欧洲区货币整体开始贬值伴随着股市接连走出新高、亚洲区目前货币整体偏强势运行、股市较欧美更为强势、再看内盘债券市场空头趋势已经明显成立、预示着风险情绪的持续乐观同时预示着对通胀走高的担忧、本周的债券市场反应和棉花糖形成完美正反馈、预示着市场近期的债券崩盘是对未来通胀预期的 price-in、同时铜价也开始震荡上行、可以看到尽管美元的多头对铜价施压却没能使得铜价下跌、这一负反馈的失败从反证法看来预示着正反馈的成立、同时目前马币确立放出天量之后开始新一轮的贬值趋势、与之前的观察判断相呼应、依照目前成立的趋势继续推演、假定美元持续升值同时原油逐步走高将会：**
  - 1、压制黄金价格导致白银持续超跌、
  - 2、美元的多头一定程度上压制铜价没有出色表现、铜价的疲软会拖累有色整体维持强势震荡格局、
  - 3、美国经济好转再次挑动加息预期正反馈促使美元加速升值、
  - 4、欧洲区货币在反馈机制下加速贬值、最终带动亚洲区货币贬值、开始新一轮的外汇主导的交易模

式、5、通胀预期持续升温、伴随消费品大幅涨价、最终修复消费股的盈利预期推升股价、同时扩大消费投入再次推生商品正反馈过程、

- 从内盘宏观基本维持上周判断、参考上周的报告可以看到商品市场确实形成了从消费品开始的涨价行情、推动力主要来自于通胀预期、传导反应过程如下：人民币升值->股市突破上行->债券突破下行->（通胀预期确立）商品价格普涨、上周对未来铜价的担忧本周也得到释放、目前来看几乎所有市场给出了一只预期走势、说明之前判断的逻辑得到多方应证后成立、维持交易逻辑不变
- 内盘总体来看：看多情绪明显升温、关键点：1、人民币还在升值通道外汇流动基本稳定、2、债券价格突破新低下行降低风险情绪的同时开始兑现通胀预期、3、全球股市明确集体走出新高、联动性给予支撑、4、商品市场开始形成消费品突破、应证通胀预期、5、贵金属价格和贵金属股票开始超跌、避险情绪降至冰点、6、避险货币持续贬值进入空头、宏观没有风险预期、7、股市强势板块和弱势板块趋势没有明显改变、

### 下周策略：

操作策略只根据假定目前趋势会继续这一基本假设、不考虑所有反转可能性、每周只给出最看好的两个期货品种和两个股市板块

- 商品策略：

- （延续上周）多 PTA：1 原油价格目前突破新高、2 PTA 相关股票大部分已经突破新高、明暗强于大盘、3 债券市场通胀预期叠加 PTA 属于消费品直接受益于通胀、4 目前盘面价格经历过前期大跌之后明显低估、5 PTA 交易所库存明显出现连续一个月的下跌、6 如果上述传导逻辑成



立那么商品总体趋势以做多为主、有色金属由于美元强势形成有力压制、黑色系已经处于历史高位、只有农产品和化工品适合做多、7 区间突破开始、8 棉花与 PTA 形成完美替代品、相互有明显的正反馈逻辑

- 多棉花：1 目前价格处于近三年盘整区间突破向上、2 美国棉花价格已经进入多头区间、3 作为主要消费品迎合目前的市场主体逻辑、做多通胀、4 棉花股票近期走势明显强于大盘、特别是本周大盘回调但是棉花股票没有回调、市场逐步认可基本逻辑、5 棉花目前的远期曲线已经修正为正向、说明对未来保持乐观预期、6 消费股持续强势同时推高消费品的需求和价格、7 棉花与 PTA 形成完美替代品、相互有明显的正反馈逻辑
- 基本逻辑也适用于做多白糖，但是白糖相对历史走势波动率极大、潜在被洗盘可能很大、但在通胀预期方面白糖和棉花虽然没有因果关系但是却有明显一致性、可以作为参考系

- 股市策略：

- 多高股息标的、多消费股