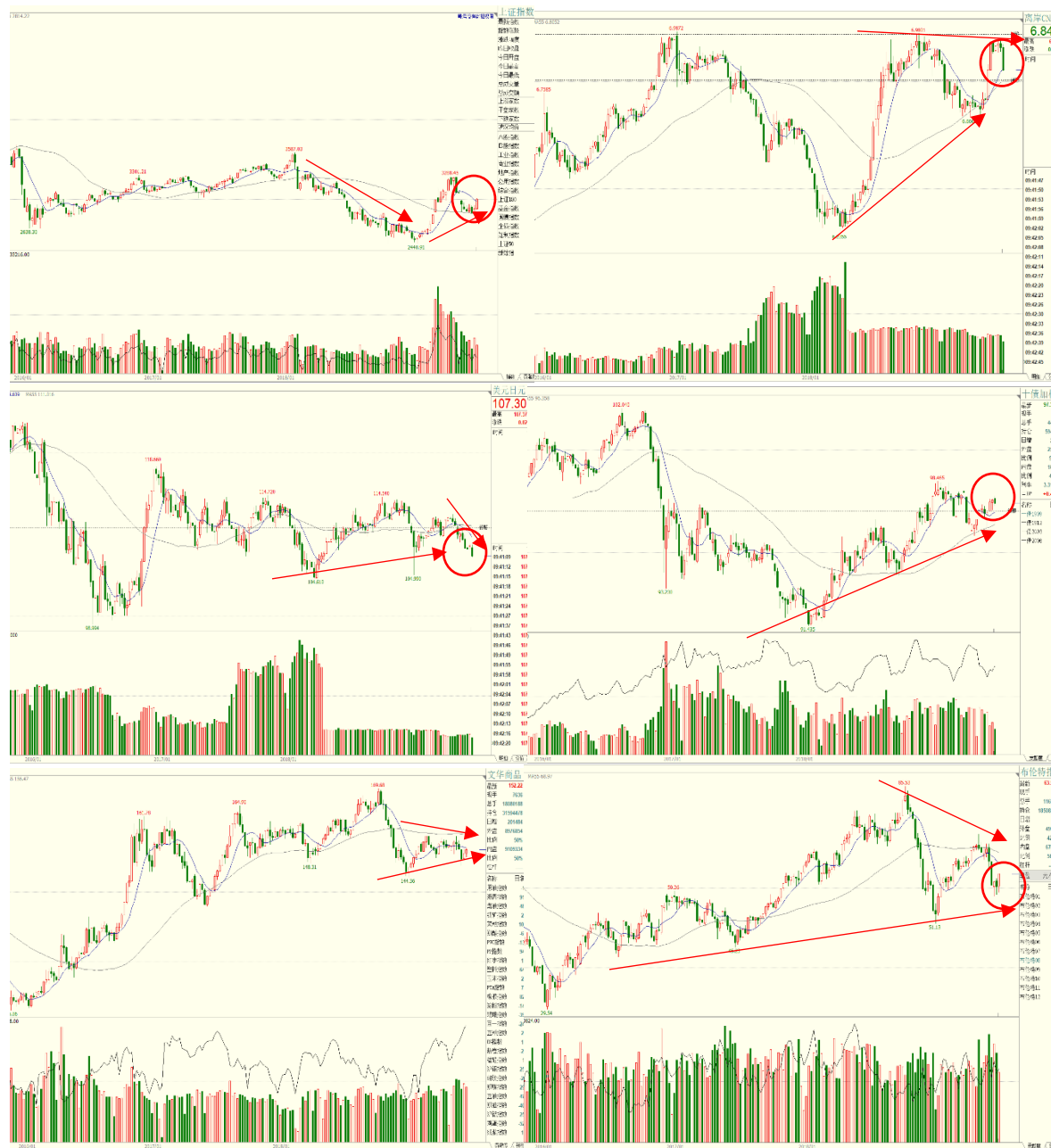


每周总结

2019-06-21



市场总体情况

- 宏观趋势：受益于美联储决定开始降息，带动了美元有效走弱，开始破位进入空头。给人民币升值打开了空间，在人民币开始升值时候股市往往会开始反弹。目前可以看到股市有效反弹的同时黄金开始疯狂走强。市场普遍认为是美元的走弱引起了黄金的反弹。但是仔细看历史走势不能发现，现在的黄金强势更多的是来自对宏观风险的担忧。美国开始对伊朗步步紧逼导致了宏观情绪开始紧张，推高了日元和黄金价格。可以明显看到目前日元价格已经突破进入多头，同时一并进入多头的还有瑞郎和黄金。所以目前的宏观避险情绪十分紧张，任何一个风吹草动都会引起一个幅度巨大的短期波动。
- 商品市场：本周国债价格维持多头横盘震荡，但是目前的走势的斜率是向上的，说明通胀预期降温，对商品产生利空影响，可以看到每当国债再次开始受到追捧大概率工业品就会开始降温。但是本周股市开始反弹，短期内给与一定乐观情绪支撑。同时人民币再次暴涨，利空商品价格走势。但是内部的金融需求和商业需求都已经很低。商品市场持续偏空运行。
- 股票市场：本周内盘市场大幅反弹，驱动力来自于美元的有效走弱，但是伴随发生的还有日元和黄金的暴力拉升，美元走弱的程度远不及避险货币和避险金属走强的程度，说明宏观层面避险情绪持续积累，并且很紧张。同时债券价格跟随拉升，维持斜率向上不变，风险偏好没有完全转向乐观。股市的反弹没有明显的放量配合。所以目前的市场处于紧张做多格局。整体情绪没有走好，只有一部分最大胆的投资者开始入场，目前任何一个风险消息都可能造成大幅超跌来释放积累的情绪。所以最好等待市场回调，有效释放避险情绪之后再决定。

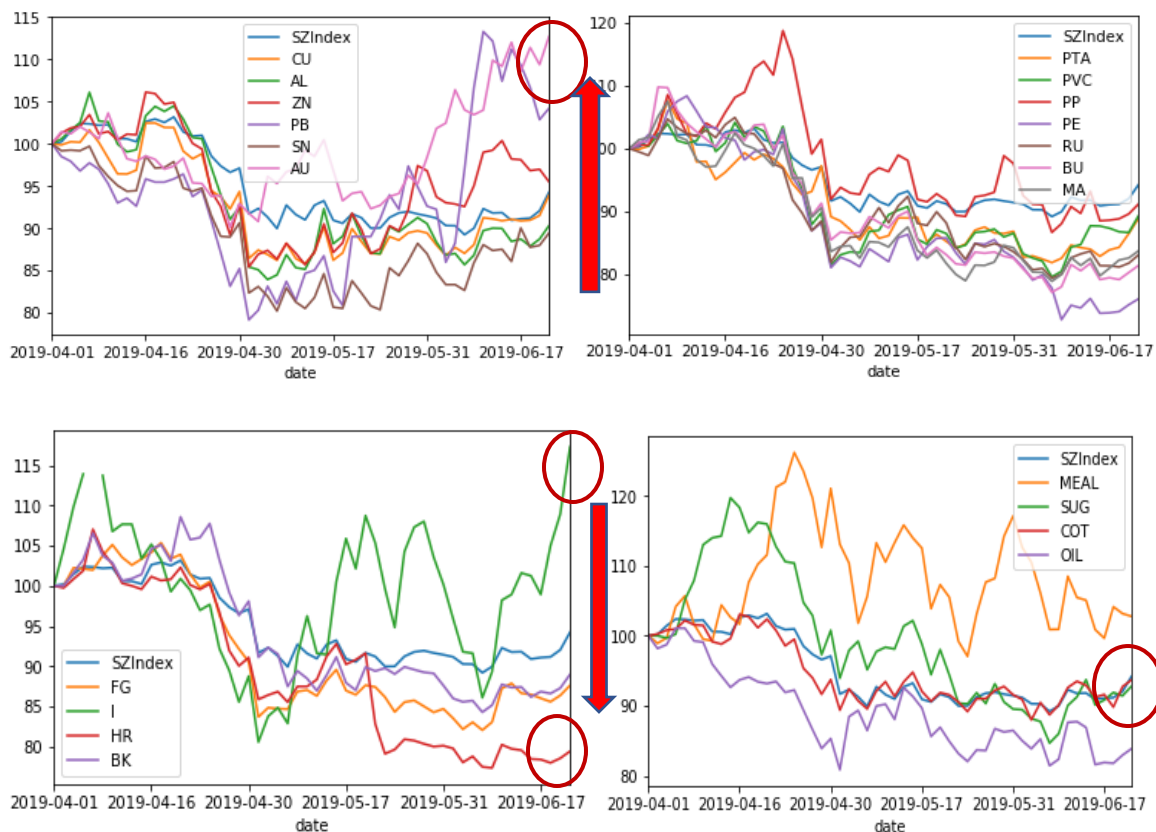
外汇市场

- 美元：美元本周大幅回调，目前仍在多头，开始逼近多空分界区间，这次美元的走弱有力带动了内盘的一次全面反弹，同时目前美元价格也已经完成了对降息预期的 price in 工作，考虑到目前美元还在多头趋势，目前认为后市美元震荡的可能性较大。
- 发达国家货币：欧元，加元大幅升值，突破趋势线进入多头区间。
- 发展中国家货币：本周人民币大幅升值，目前仍在贬值趋势之中，但是已经十分临近趋势线，有可能发生趋势转换，人民币的升值已经在第一时间 price in 了股市走势，但是由于股市没有明显放量，明显市场还在检验这个趋势的正确性，目前认为人民币震荡走势。
- 避险货币：日元和瑞郎本周出现持续升值走势，其中瑞郎表现最为明显。同时看到目前两者都在多头趋势中，说明宏观面的避险情绪还是高涨的，任何一点风吹草动都有可能导致大规模的 flight to quality 行为。风险情绪方面还没有给股票市场打开时间窗口。最好持续等待避险情绪的释放。



商品市场

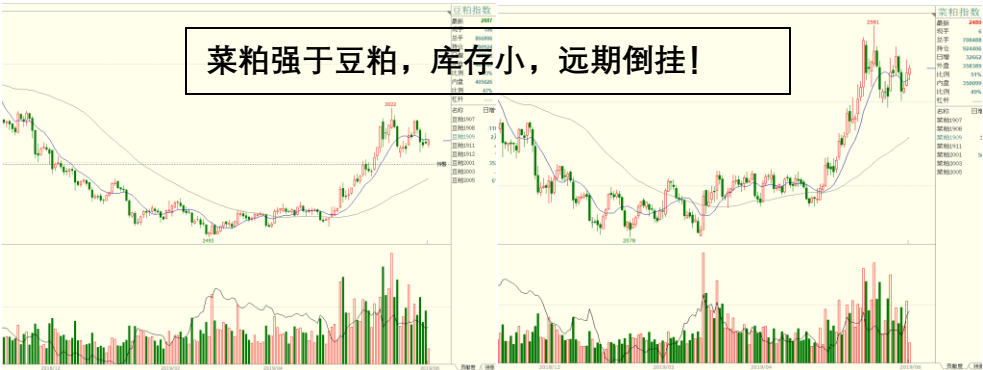
品种分析		6/21/2019								综合
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益	
股指	IF	1	1	-1		5%	3,823	3,810	-2.0%	多，放量减仓突破上行，倒挂
	IH	1	1	-1		6%	2,924	2,916	-1.6%	多，放量减仓突破上行，倒挂
	IC	-1	1	-1		6%	5,016	4,933	-9.9%	空，放量减仓反弹，倒挂
贵金属	黄金	1	1	1	2,730	0%	312	314	3.8%	多，放量增仓新高，正向
	白银	1	1	0	1,220,126	2%	3,742	3,802	3.2%	多，缩量上行，正向
有色	铜	-1	1	-1	134,747	-3%	46,890	46,910	0.5%	空，横盘震荡，平稳
	铝	-1	-1	-1	428,897	-5%	13,840	13,805	-3.0%	空，缩量减仓下行，倒挂
	锌	-1	1	-1	86,046	8%	19,630	19,530	-6.1%	空，放量减仓新低，倒挂
	铅	-1	0	0	30,969	3%	16,005	16,005	0.0%	空，横盘增仓，倒挂
	镍	1	1	-1	17,256	2%	98,460	98,230	-2.8%	多，放量减仓突破，倒挂
	锡	-1	0	0	8,358	3%	144,400	145,710	2.7%	空，震荡下行，正向
黑色	动力煤	-1	-1	-1	0	0%	599	599	0.0%	空，缩量减仓反弹，正向
	焦煤	1	-1	-1		0%	1,384	1,345	-8.5%	多，缩量减仓回调，倒挂
	焦炭	-1	-1	-1	30	-50%	2,074	2,042	-4.6%	多，缩量减仓回调，倒挂
	铁矿石	1	1	1	0	-100%	824	725	<div></div> -36.0%	多，缩量增仓新高，严重倒挂
建材	螺纹钢	-1	0	1	22,398	-1%	3,804	3,560	<div></div> -19.2%	空，增仓反弹，严重倒挂
	热轧卷板	-1	0	-1	0	0%	3,695	3,525	<div></div> -13.8%	空，减仓反弹，倒挂
	玻璃	1	0	1	800	0%	1,488	1,425	<div></div> -12.7%	多，增仓突破上行，倒挂
化工	原油	-1	1	1		0%	443	442	-2.7%	空，放量增仓反弹，倒挂
	PTA	-1	1	1	68,509	-2%	5,630	5,206	<div></div> -22.6%	空，增仓放量反弹，倒挂
	PVC	-1	-1	0	2,000	0%	6,790	6,610	-8.0%	空，缩量反弹，倒挂
	PP	-1	1	1	277	-18%	8,313	7,888	<div></div> -15.3%	空，放量增仓反弹，倒挂
	EG	-1	-1	-1	11,580	-12%	4472	4574	6.8%	空，缩量减仓新低，正向
	塑料	-1	1	0	1,539	-2%	7,760	7,620	-5.4%	空，放量反弹，倒挂
	橡胶	1	-1	1	426,905	1%	11765	12,805	<div></div> 26.5%	多，增仓回调，严重正向
	沥青	-1	1	1	44,775	0%	3,138	3,066	-4.6%	空，放量增仓反弹，倒挂
	甲醇	-1	-1	-1	15	-93%	2,411	2,457	<div></div> 11.4%	空，缩量减仓横盘，正向
农产品	纸浆	-1	0	1		-100%	4,518	4,584	4.4%	空，增仓新低，正向
	大豆	1	-1	0	24,555	-1%	3,473	3,459	-1.2%	多，缩量回调，平稳
	豆粕	1	-1	0	5,501	0%	2,891	2,931	4.2%	多，缩量收敛，正向
	菜粕	1	-1	1	38	-88%	2,533	2,313	<div></div> -26.1%	多，缩量减仓宽幅震荡，严重倒挂
	豆油	1	-1	0	21,497	0%	5,438	5,600	8.9%	多，缩量横盘，正向
	菜油	-1	1	1	500	-86%	6,894	6,922	1.2%	空，放量增仓突破向下，正向
	棕榈油	-1	0	1	300	0%	4,340	4,538	<div></div> 13.7%	空，增仓横盘，正向
	白糖	-1	-1	0	16,717	-2%	5,058	5,060	0.1%	空，缩量宽幅震荡，平稳
	棉花	-1	1	1	16,804	-2%	13,625	14,225	<div></div> 13.2%	空，放量增仓反弹，正向
	棉纱	-1	1	-1		0%	21,465		<div></div> -300.0%	空、放量减仓反弹、
	鸡蛋	1	-1	0	54	0%	4,483	4,164	<div></div> -21.3%	多，缩量横盘，倒挂
	苹果	-1	-1	0		0%	8,981	8,652	<div></div> -14.7%	空，缩量下行，倒挂
	淀粉	1	-1	0	1,211	0%	2,398	2,440	5.3%	多、缩量增仓回调、正向
	玉米	1	-1	1	84,862	0%	1,949	2,007	8.9%	多、缩量增仓回调、正向
	红枣	1	-1	0		0%	10,365	10,395	3.5%	空，缩量宽幅震荡，正向



- 商品大环境目前仍然偏空运行，农产品和煤炭较为强势，钢材本周开始了剧烈反弹，有可能导致试空失败，同时有色在次开始大幅走弱。分板块来看，**有色中：镍最强，锌最弱。建材和黑色系中：铁矿石最强，热卷最弱。化工品中：橡胶最强，PTA 最弱。农产品中：饲料最强，棉花最弱。**本周美元的大幅走弱没有能够给与有色金属有力的支撑，可以看到目前只有贵金属开始了向上突破走势良好，但是以铜为主的有色纷纷走出近期新低，与之前的预计完全相反，有色的弱势预计将会继续一段时间。本周化工品出现了强力反弹，以前期最弱势品种 PTA 为主开始了大幅反弹，但是目前趋势仍然在空头，判断为空头反弹趋势。建材和黑色系方面，铁矿石再创新高，持续走强，前期判断错误，同时钢材跟随反弹，但是目前钢材已经进入空头，目前仍以做空对待。农产品方面，前期最强势品种饲料本周宽幅震荡，目前仍在多头趋势良好，但是油脂已经明显走弱，完全进入空头。前期最强势的菜油也全军覆没。
- 本周从股票商品的联动性来看，本周稍有反弹。有色金属板块股票开始走强，其中锌重回弱势，只有铅目前还能维持强势。化工品市场持续低迷，在本周大盘出现反弹时也没有明显起色只有 PTA 反弹力度最强，说明基本面确实很差，前期稍显强势的 PP 本周也开始弱于大盘走势。黑色系和建材，本周开始了明显分化走势，铁矿石再度开始走强，同时钢材持续走弱，这么一来钢厂利润持续做空的思路成立，板块内的其他品种走势与大盘基本一致。农产品板块本周持续走弱，前期最强势品种饲料本周持续走弱，带动了板块整体的看空情绪，不过可以观察到在板块整体走弱的时候，白糖棉花类股票开始走强，有可能成为下一阶段的市场主力品种。

交易机会

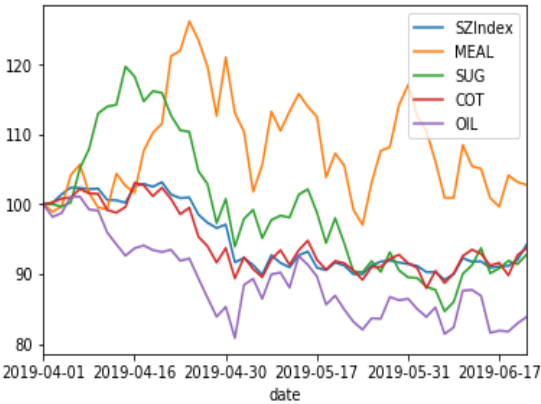
- 做多饲料：
 - 目前饲料走势在农产品中最为强势，处于良好的多头市场，走势健康。



- 在已经形成趋势的品种中，菜粕目前远期倒挂，豆粕处于正向，短期来看菜粕的市场需求更强势，应为农产品由于不利于储存正常情况下应该是近期价格高于远期价格比较合理。豆粕目前远期更高，说明需求差。

品种分析		6/21/2019								
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益	综合
农产品	豆粕	1	-1	0	5,501	0%	2,891	2,931	4.2%	多，缩量收敛，正向
	菜粕	1	-1	1	38	-88%	2,533	2,313	-26.1%	多，缩量减仓宽幅震荡，严重倒挂

-
- 目前饲料类股票大幅回调，但是仍然远强于大盘走势，在所有商品类股票走势中较为强势。



- 通胀影响食品端已经开始了明显的涨价行情，饲料距离食品端的距离很近，最容易受到涨价行情的带动作用。

- 做空螺纹，热卷：

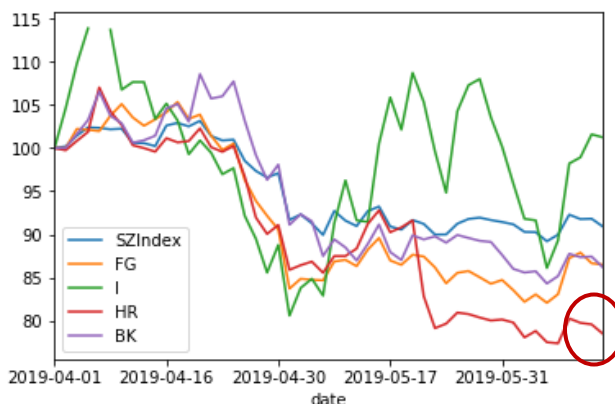
- 本周钢材市场出现大幅反弹，但是目前仍在空头趋势不变，反弹中热卷明显反弹力度强于螺纹，主要原因来自于热卷没有库存，容易受到市场影响。



- 由于钢材利于储存，价格曲线应该倾向于正向。但是目前螺纹和热卷全部处于倒挂走势，同时螺纹远期价格差百分比大于热卷，说明目前热卷基本面稍强。同时看到螺纹钢目前远期远远低于近期，同时螺纹有很多交易所库存，说明贸易商宁愿远期亏损也要把螺纹放进交易所库存，同时还要亏损仓储成本，为什么？因为近期需求太差。

品种分析		6/21/2019							
		多空	成交量	持仓	库存	变动	近期	中期	滚动收益
建材	螺纹钢	-1	0	1	22,398	-1%	3,804	3,560	-19.2%
	热轧卷板	-1	0	-1	0	0%	3,695	3,525	-13.8%

- 根据上周分析，本周股市板块来看钢材股明显持续弱势，在黑色和建材内部明显弱于其他题材。预计商品价格未来跟随其股市板块走势。



- 人民币也开始强势，如果继续强势，对内盘商品总体短期内利空。

- 白糖多头止损退出：
 - 白糖短期走势破位，目前看多但是不能做多，等待下一次突破。
- 橡胶多头 50%止损：
 - 橡胶目前仍在筑底过程，第一次突破失败，目前库存太大，每次突破都伴随库存增加。在远期强势的价格曲线中，上升同时增加库存，说明实体商业需求差，远期价格有被市场高估的风险。大趋势看多，因为已经完成了长达两年多的筑底区间，等待下次做多机会。

