同业存单利率继续在shibor之下运行，巧的是，3月14日，同业存单利率下穿shibor的时候，正好就是300指数的高点，而年初上穿的时候，300指数开始上涨。我都有提示这两个时间点。

美元指数跌至日布林线下轨，这次港股和A股会雄起吗？

从ISM制造业PMI的库存分项来看，垒库和去库非常清晰，比如2000年因为网络泡沫破灭后带来一轮去库，2008年金融海啸带来的去库，2018-2019年的去库，2022-2023年的去库，垒库的阶段：2002-2005,2009-2010,2016-2017,2020-2022，以及当前正在进行中的垒库阶段。按说，现在处于垒库阶段，大宗商品价格应该上涨，但是前面一个帖子也说过，这次的PMI非常不用于往常，该上的时候上不动，把我也搞糊涂了。

上午南下+44.71亿港币，买入金额296.53亿港币，成交金额1264亿港币，缩量明显。买占比23.46%，卖占比19.92%，都高于年均值。 A股上午成交金额7108亿元，7000亿大关快不保了，一旦跌破7000亿大关，全天万亿就会跌破了。涨超7%的股票增加到117只，跌超5%的股票减少到28只，连涨3日以上的股票仍然只有156只，连跌3日以上的股票大幅度减少到256只，极度悲观的时候，大盘就会反弹。

原油在月布林线下轨获得支撑后反弹，估计会到中轨75。

美元指数月线级别收于布林线中轨之下了，在周布林线下轨反弹之后，可能中级目标是月布林线下轨。

A股上午成交金额7738亿人民币，涨超7%的股票只有42只，跌超5%的股票441只，连涨3日以上的股票只有85只，连跌3日以上的股票2433只，市场有到了极度悲观的时候了，连美元指数下跌也带不动港股和A股。

美元指数暂时受制于20天均线。

参与多单交易的基金数量领先于美国天然气价格，上限阈值是100，下限阈值是46。这个指标非常准确，除非遇到2022年初的俄乌战争的爆发这种事件，即使是短暂背离，后面也会迅速得到修正，而且是紫色线领先于蓝色线。这次天然气价格高点应该已经出现了，如果再次有个高点，是可以布局天然气的，或者买入2倍做空天然气期货的ETF，代码kold，两倍做多美天然气的ETF是boil。

comex黄金期货持仓量和SPDR黄金ETF净持仓量关联度非常高。

金银比与美元指数

BPI与原油价格

恒指与美元指数。

铜与msci新兴市场指数

铜金比又到了极限位置，是不是可以赌一把？即做一个空黄金多铜的组合。

中国的Y2在1.5%上下，下行空间十分有限了，如果降到1%，只有50个BP的下降空间了。而美国的Y2从年初的4.25%降到了现在的3.9%左右，是对美国降息的预期，如果降到2.5%的中性利率，还有140个BP的下降空间，两国的利差会收窄将近100BP。如果中国的利率降到0利率，美国降到中性利率，那么两国的利差和现在相差不大。未来人民币汇率的升降，将取决于两国的利差变化

现在美元指数和利差基本同步，没有那种明显的背离可以利用的。

我是从2012年开始跟踪生意社的大宗商品价格的，很多化工产品的价格已经创下了2012年以来的新低了，有机硅是其中之一，2023年就跌破了13000的历史低价，创新低后不一定会上涨，可能在底部趴好几年的时间，知道有企业忍受不了退出市场，市场出清后，价格才开始上涨。有机硅从2023年种到现在差不都又过去2年的时间了，最近价格有所上升，但是价格要大幅度上涨，需要需求端恢复，叠加供给端收缩，就像2020年的新冠疫情爆发初期，大量的订单涌向中国，2021年又遇到了碳冲锋事件，价格立马暴涨，这种千年一遇的事情，后面极小概率会再次发生了。

大家看看LME的注销仓单和注册仓单与标的价格有什么关系？这是我第一次发这个数据

3月马上就过完了，300指数始终没有能站上月布林线上轨，也没有突破84月即两个库存周期线，现在沿着3个库存周期线调整了6个月了，巧的是2024年2月一根大阳线后，也是调整了6个月，是不是可以大胆假设一下，后面会有一根略小的阳线，至少去摸一下去年10月的高点？完成5浪上涨的行情，条件是美元指数结束反弹再次下跌。 港股比A股要强很多，港股突破了月布林线上轨，也短暂突破了10年线，7年线，但留下2根长长的上影线，我前面说过，恒指没有那么容易突破25000点的阻力位，事实也证明了确实如此。美元指数代表了资金的流向，没有外水，恒指很难再上涨，除非美元指数反弹结束后再次下跌，恒指对美元指数非常敏感。

2025年3月份中国工程机械市场指数即CMI为128.56，同比增长18.28%，环比增长20.51%（依据CMI判断标准，3月指数值逼近扩张值，市场逐步进入稳定发展的年度旺季阶段）。 3月份CMI指数同比增速提高4.76个百分点，环比增速提高15.07个百分点，表明**3月国内工程机械市场仍然呈现了整体的同环比改善。尽管3月中旬的市场热度要弱于3月初，但是3月下旬市场有逐步加速升温的动向。** **由于一线市场需求、资金到位情况、库存和气候等因素影响，国内各区域市场的差异性仍然较大，下一步，市场是否会继续超预期反弹，仍需要持续观察。** 综合来看，2025年此时虽正处于国内工程机械市场次轮周期的上升期，但是在市场表层之下的竞争情况和行业中下游价值链条的生态激化，值得广大行业同仁密切关注。[#机械](https://wx.zsxq.com/tags/%E6%9C%BA%E6%A2%B0/455242418148)

从资产负债率来看，去年一直上升到11月，12月才下来，年底的货款收到后，负债率才下来。以前我多次发过这个指标，从这个指标也可以判断经济是上升期还是下降期，上升期的资产负债率是下降的，经济下降期的资产负债表是上升的。但是，2015年开始，1-2月的资产负债率一般都是上升的，只有2020年2月是下降的，今年的2月也是下降的，不知道是不是预示着经济下降期已经结束了，先决条件是放水，不放水是不行的。 从第二张图来看，产成品存货周转天数和应收账款平均回收天数继续上升，超过了去年2月的值，从2022年开始，高点一个比一个高，低点也逐渐抬高，这个指标也可以判断经济周期。

美元指数昨晚最高到104.71，是不是已经反弹到位了，我以前预计反弹到105，也差不多了。4月初美国的关税落地，利空也就出完了。早上美元指数快速下沉，A股港股立马就反弹，可见这个美元指数对市场的影响之大。 是不是美元指数反弹结束了，且走且看吧，一切市场说了算。

最近一段时间，化工股明显有资金进，龙头就是600610，我以前预计的Ai和机器人基本吵完了，后面可能是顺周期股表现了，现在看来，有色是头阵，化工股是第二波。3-4年的库存周期如果还存在的话，现在就应该是刚刚开始，和美元指数的下跌想对应，美元指数在周布林线下轨这里反弹一下后，后面可能还会继续下跌。

同业存单利率继续在shibor之下运行，巧的是，3月14日，同业存单利率下穿shibor的时候，正好就是300指数的高点，而年初上穿的时候，300指数开始上涨。我都有提示这两个时间点。

从台湾的外销订单来看，全球经济似乎没有太大的问题，这个指标领先于韩国的出口数据，缺点是到月底才公布上个月的数据

美国人只有三分之二的人拥有自己的房子，图二显示，平均两个人拥有一套房就是极限，日本的情况也是这样，这个数据我以前发过，可以用这个数据来测算中国的住宅的极限数据。中国情况有点特殊的地方是，中国的住房分成了农民房和商品房，国家从来不公布中国到底有多少套房屋，只能根据竣工面积去推算有多少套房，以前我推算过，中国的商品房数量已经超过了2人一套的极限。但是变化也是有的，取决于城镇化率的高低，现在还有4.6+亿人住在农村，如果有1亿人转移到城镇，对商品房的需求又会增加几千万套，当然只有经济发展了，就业需求增加了，才有这个可能，后面就不能展开讲了。

这是欧元区的制造业PMI，包括德国和法国这两个主要的欧元区经济体，正在回升。中国的经济周期和欧元区同步得比较好，随着俄乌战争的结束带来的重建和欧洲自建防务体系，都会带动欧元区制造业的回升。中国对欧洲出口的占比和对美国的出口占比差不多的体量，欧洲的复苏，也会带来中国对欧洲出口的增长，可以预计，中国的制造业PMI也会随着欧元区PMI的回升而上升。

美元指数一反弹，A股就跪下了，什么刺激政策，都没有美元指数下跌好用。

利差先于美元指数反弹。

msci新兴市场指数也是在周布林线上轨遇阻，而标普500指数连续两周收于周布林线之下。A50指数也是在周布林线上轨遇阻。

有色金属大都在周布林线上轨遇阻，铜特别是纽约铜除外，锡也除外。

btc也是在周布林线下轨获得支撑。

美元日元和美元指数一样，在周布林线下轨获得支撑。

在周布林线下轨获得支撑的还有原油。

美国y10也是在周布林线下轨获得支撑。

美元指数连续3周站稳周布林线下轨，历史上这里的支撑还是挺强的。等一下cftc数据和利差数据。 美元指数一反弹，什么政策，什么基本面，在美元指数面前都是渣渣。

同业存单利率继续在shibor之下运行。

恒指来到了日布林线中轨即20天均线这里，大概率会跌破，会到下轨的22700找支撑。

下午开始的美元指数走势有点不对劲，这次是真的反弹了，这就是我担心的美元指数会在周布林线下轨这里有一个反弹，下午港股和A股单边下跌，欧洲股票开盘也是下跌的。提醒大家密切关注美元指数，这就是原因！

短期国债现货价格和2年期国债期货出现了明显的背离，根据同业存单利率，这次期货价格应该是对的。10年期国债期货和长期国债现货价格出现了另外一种背离，就是期货价格价格跌得比现货多。中期国债期货和5年期国债期货的价格同步比较好。

美元指数还是守住了周布林线下轨和年线，还是要小心美元指数的反弹。

美国的天然气库存正在快速下降，3月上旬就低于前年最低点了，现在的跌幅是27.25%，根据历史经验，一旦跌幅超过40%，天然气价格就会形成一个顶点，2018年4月的那次除外，因为那次天然气价格就没有上涨，自然就没有高点而言。 相应的，天然气库存同比增幅超过或者接近40%的时候，就是天然气价格的一个低点，以此来操作天然气期货或者ETF，会获利颇丰。[#天然气](https://wx.zsxq.com/tags/%E5%A4%A9%E7%84%B6%E6%B0%94/88514512481182)

迷你标普500期指是持仓量最大的一个期指ETF，持仓量300多万手，当资产管理公司的空单占比接近0的时候，就是美股的一个非常高的高点，也就是说，当机构不敢做空期指的时候，美股就会见顶。这次紫色线又领先于蓝色线。

美元指数的很多转折点都和重大事件有关

铜金比从2008年后，每次跌破3.5的比值，都会起来，这次已经跌破了3..5，会再次起来吗？是不是可以赌一下做空黄金做多铜的对冲策略？

铜和msci新兴市场指数趋势还是一致的，所以铜价要大涨也难，除非msci新兴市场指数跟上，这又需要美元指数继续下跌，而美元指数的下跌是因为资金从美国流向了全球其他地方，包括新兴市场。

2023年11月后和msci新兴市场背离的还有300指数，现在虽然得到很大程度的修复，但还是没有完全修复。

恒指和msci新兴市场指数历来的关联度非常高，但是在2023-2024年两者出现非常大的背离，因为全球的资金流向了印度的股市，香港的股市无人问津，对比节节攀升的印度股票，香港股票在msci新兴市场指数的权重也在下降。但是去年Q4开始，资金的流向发生了逆转，大量的资金流向香港市场，现在，恒指和msci新兴市场指数的背离已经完全得到修复。

中国的同业存单利率下穿shibor，国债期货止跌回升；南下净买入金额创历史新高，总买入金额持续萎缩；今晚美元指数反弹。这些因素看起来很巧合，实际上都是互相关联的。

美元指数在850天线这里连续3个交易日收下影线，这里同时也是周布林线下轨，美元指数会随时反弹。

中国对原油和成品油的进口量持续下降，天然气的进口量也连续4个月下降了，前者可以用电动汽车保有量的快速上升来解释，但是天然气进口量的下降，就不能这么解释了，另外的一种可能是，中国的重工业开始下降了。

煤炭的进口量还维持在历史的高位，不过同比增速已经接近0了，我多次提醒过进口煤炭的持续攀升，一定会对国内煤炭价格产生不利的影响。

中国化肥进口量持续下降，前面说过，中国进口的化肥主要为钾肥，难怪钾肥价格持续上涨。

当WTI原油的基金净多单占比低于3.5%的时候，原油价格会反弹。

中国的PPI和韩国的出口金额同比增速关联度非常高，但是这次背离了，不管韩国的出口怎么增长，中国的PPI就是不跟。在2013-2014年也有过类似的背离，但愿不要像2015年那样，先往下杀一波后才见底。

巧的是，日元汇率也在周布林线下轨获得支撑。

人民币汇率在月布林线中轨获得支撑，美元指数跌这么多，人民币汇率也没有升值多少，其中的信息是什么呢？

今天的非农就业数据公布后波澜不惊，很惊讶美元指数在周布林线下轨的位置也没有反弹，等明天早上收盘后再看看。

日本的Y2还在上升，预示着日本还将继续加息。

从这张图可以看出来，铜库存和铜价没有多大的相关性。不过2016年初和2020年初的库存历史高点，对应的都是铜价的大底，但是2024-6-7的高点，对应的是铜价的历史最高价，所以规律性并不强。

刚刚最新出炉的国内铜库存数据，较周一已出现小幅去库，为近年来最快一次出现节后去库!去库的背后是供需改善逻辑的兑现。历史上出现去库后，后续即便再出现累库，幅度也会不及以往。我们看好后续冶炼检修以及需求回升所带来的库存去化，及其所催化的铜价上涨

上涨的主要动力还是来自美元指数的大跌，美元指数和港股的关联度太高了。资金仍然集中在AI，机器人，芯片之类的科技股上，昨晚即使是铜价大涨，铜股也没有什么大的表现，光伏组件价格继续上涨，光伏股也没有表现，资金还是集中在科技股里，大宗商品股的机会还是要等到中国PPI的上行。

昨天光伏组件价格上涨，今天隆基股价上涨。