

# 股指期货进入蛰伏期

金元期货 向炎春 (F0261384)

12月以来股指期货进入蛰伏期,量仓萎缩,以窄幅震荡为主。

## 全球经济形势企稳

美国经济数据显示费城联储制造业指数12月意外上升,成为经济前景改善的一个迹象。美国上周初请失业救济人数下降3000人,将至今年来次低水平。这些都显示美国经济正在走出困境。欧盟峰会提出的一项危机管理机制进行讨论,这项机制的目的是控制债务危机,可能会让欧盟更加灵活地使用7500亿欧元的应急援助基金。葡萄牙、希腊和西班牙国债价格大幅下跌,但是斯特劳斯-卡恩西班牙最大型的几家银行“相对安全”,这种情况是可以控制的。2010年中国经济工作会议已经落下帷幕,确定了下年度保增长,控通胀的战略方针。因此,全球经济格局相对稳定。

## 量仓萎缩,市场信心不足

在市场参与度较高时,股指期货日总成交量最高有40万手,但是12月份以来,股指期货总成交量不超过23万手,最低仅仅15万手,整体上处于萎缩状态。同时,股票现货市场成交额也表现出一定量的萎缩。同样,市场成交活跃时股指期货总持仓量也曾达到4万手,但是半月以来股指期货的持仓量一般不超过3万手。成交量和持仓量的萎缩显现出投资者信心不足。从历史上看,盘整行情都以成交量和持仓量的持续萎缩开始。因此从量仓上判断,继10月的强劲上涨和11月中旬的暴跌之后,多空双方已经完成支撑位和压力位的试探和夯实,市场进入蛰伏期。

## 窄幅震荡为主,对消息敏感度下降

12月以来,股指期货已经运行了12个交易日。这12个交易日中,股指

期货的蜡烛图形态只包含了2个较大的阳线。其他10根蜡烛图都是小实体、短上下影线为特征的纺锤体,日内波动幅度不大。同时,股指期货的走势对消息动向和外盘涨跌的灵敏度下降。12月1日外盘主要的股票指数上涨幅度都超过2%,国内资讯利好,但是全天股指期货高开低走最终收阴线。12月10日,央行宣布上调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,道琼斯指数收十字星,股指期货当天却低开高走,中幅收阳。说明股指期货对外盘涨跌和国内消息面的敏感度降低。股指期货对消息动向和外盘涨跌的相对麻木反应市场进入了暂时的休整。

值得注意的是,蛰伏期的结束将意味着单边行情的开始。金融板块和能源板块的回暖,量仓在持续萎缩后的再次放量及美元走弱等将是市场走出蛰伏期的重要信号。

## { 期货百事通 }

### 震荡市操作重点在于风险控制

震荡市对于交易来讲,是非常麻烦的一件事情。因为震荡市是价格波动随机性本质的反映,其特点是没有规律。在这种市道下,交易盈利难度很大。

我们必须对震荡市有一个客观的认识。首先,要明白震荡市的出现是不可避免的,震荡与趋势是期货行情中一对不可分割的矛盾。震荡代表着无序,趋势代表着有序,期货行情中总是有序与无序交替出现;其次,震荡市的出现具有“交替性和对称性”的特点:两个相邻的震荡市出现的形态是不会完全一样的,不同的震荡形式交替出现,而震荡区间在空间上又经常会出现“对称”性,也就是价格变化的历史会重演但不会简单重复;第三,震荡市是多空力量达到平衡的结果,此时市场上没有主导性的支配因素影响价格,市场处于随机的状态。

国内商品期货行情中,当价格围绕小时图的120线和240线反复穿越时,一般标志着行情进入了震荡市中。震荡市中投资者要做的是控制风险,而控制风险的主要手段有三个:一是仓位控制,这是最关键的一个环节。震荡市中价格反复跳空将是一种常态,只有仓位控制好才能保住实力;二是进场点控制,应用“回抽确认”方法进场要比突破进场的风险小得多;三是交易频率控制,对于交易信号要多加印证,减少交易频率是减少损失的有效方法。除此之外,对于品种特性的把握,也是应对震荡市中不可或缺的一环。

在震荡市中,投资者也要能够在危机中看到机遇,因为每一次震荡市之后,都会有一轮可观的趋势行情出现,如2007年上半年的震荡市与现在的情况就非常相似,一旦行情突破,确定主攻战略,就能一举扭转颓势。(金元期货)

## 商品期货行情周报

(12月17日)

(金元期货提供)

	沪金1106	沪铜1103	沪铝1103	橡胶1105	豆1109	玉米1109	豆油1109	郑糖1109	IF1012
开盘价	300.22	67770	16400	33855	4339	2306	9762	6510	3266.2
结算价	301.87	68276	16563	35283	4416	2329	10016	6661	3345.5
最高价	306.47	69450	16695	36245	4459	2346	10176	6775	3399
最低价	298.35	66920	16400	33780	4333	2305	9754	6498	3266.2
成交量	17958	201638	26304	1013342	113218	111752	474222	1093236	2432
持仓量	68184	215316	93572	188998	210978	319824	461474	430480	4735

## { 海航视点 }

11月上旬伦铜保持小幅的上涨走势,而本月整体呈下跌趋势。随着美国兑欧元走强,中国在年内第四次上调银行存款准备金率,伦铜开始一轮深幅调整走势,连续大跌,最终在120日均线处得到支撑,维持弱势震荡,市场信心受到重挫。伦铜走势疲软,沪铜跟随下跌,连续几日的跌停走势令沪铜回吐一个月来涨幅,市场一度出现恐慌情绪。11月下旬,伦铜在美国公布的迹象利好经济数据的提振下止住跌势,在5日均线附近维持弱势震荡走势,近期宏观政策尚不明朗,国内外宏观利空消息尚未完全散去,在基本面偏弱及需求不佳的情况下,短期铜价难以摆脱疲弱的走势。

## 宏观经济走向

国际方面,美联储的货币政策无疑成为近两个月全球金融市场关注的焦点。11月4日,美联储如市场预期重启新一轮定量宽松政策以此提振美国的经济复苏。全球金融市场做出积极正面的反应。锌市场在风险偏好增强背景下也保持强势并一度创反弹新高。

## 锌价疲软依旧 后市延续震荡

国内市场,中国10月份CPI 4.4%,创下25个月以来的新高,其中农产品价格的暴涨进一步推升了国内通胀的压力,对此,11月中旬国家发改委、工信部等多部委纷纷酝酿出台物价调控措施,与此同时,为控制金融系统的流动性,央行更是9天内连续两次上调存款准备金率,年内累计回收资金超过万亿元,但从市场的反馈来看,本次调控对市场人气影响不大,市场更为关注的是央行年底能否再次加息。前期市场各品种脱离各自基本面全线上涨背后的主要力量也正是源于资金的介入。严控物价、回收流动性的信号已经明确发出,因此后期市场很难重续此前单边上涨的行情,而资金在品种之间的流动将加剧整个市场的波动。

## 锌基本面分析

供给方面,虽然锌市基本面在基本金属中仍是最差的之一,但是,不可否认

的是锌价反弹过程也是较为凌厉。国际铅锌研究小组(ILZSG)最新数据显示,1-9月,全球锌市供应过剩数量较2009年同期的减少35%左右。1-9月期间,全球精炼锌产量较上年同期增长15%左右。全球精炼锌需求较上年同期增长约17%。

中国锌市产销两旺,西方国家锌市场也是一大亮点。1-9月西方国家精炼锌市场过剩较上年同期的过剩减少97%左右,精炼锌产量和精炼锌消费量较2009年同期分别增加11%和19%左右。往前看,全球经济复苏仍是主基调的背景下,锌市基本面仍将持续改善,从供需角度看,锌价长线仍然看好。但进入四季度,北半球金属消费进入淡季,锌需求会出现季节性回落。

产量方面,虽然10月以来锌冶炼行业频频受到来自“节能减排”、韶关冶炼厂停产和湖南矿山整顿的影响,但得益于今年新增产能的投放,高锌价和原料

充足刺激锌冶炼行业9月以来不断提高开工率,锌锭产量10月达到48万吨,再创历史新高,10月国内精炼锌产量为32.7万吨,环比下降3.8%,这与湖南湘西地区矿山整顿产量受到影响有关。

库存方面,今年的全球锌市供需已经摆脱2009年受金融危机重创导致的萎缩局面,并刷新历史高点,年内供给过剩状态也因此得到大幅改善,但由于前期过剩过大,因此短期内库存长期积累的压力难有实质性改观。

## 后市展望

国内外政策和金融市场风险增加将抑制投资需求,加之四季度消费有所下滑,锌上行空间料将受到抑制,但美联储新一轮量化宽松政策推出保证了市场流动性充裕且国内通胀压力仍较大,因此锌价也将获得支持。从价格表现来,12月锌价震荡走势可能性较大,锌价波动区间16500-19000元之间,上方20000元整数关口压力较大,年底重回年初高点22000元一线困难较大。(海航东银期货)

**金元期货** 经纪有限公司  
GOLDSTATE FUTURES

每周二晚 8:00 期货投资沙龙活动  
正在积极开展中。

金元期货与金元证券海口南宝路营业部携手欢迎新老客户前来咨询各项业务,同时诚邀有识之士加盟我们的经营团队。

地址:海口市南宝路36号证券大厦

一楼:金元期货 财富热线:66676633

联系人:陈先生 闫先生

二楼:金元证券海口南宝路营业部 财富热线:60899666

**海通期货** 海口营业部  
HAITONG FUTURES

海通期货 您身边的期货投资专家

每周四晚8:00为广大投资者举办  
“学期券·到海通”系列培训和期货  
市场投资热点专题沙龙。  
欢迎新老客户前来参加!

咨询电话:0898-68567022 68567033  
地址:海口市国贸大道港澳中业大厦21楼

**海航东银期货** 海口营业部  
HNA FUTURES

期货投资讲座火热开讲

每周三晚 8:00 举办

欢迎新老客户来电咨询,并诚邀有识之士携手共赢

海航东银期货有限公司的前身为东银期货经纪有限公司,2007年8月,经中国证监会批准,由海航集团直接控股并更名为海航东银期货有限公司。

开户送好礼活动:1.海航研究月报(电子版);2.大智慧看盘软件一套(港股,期指,数量有限,赠完为止)。

电话:68539706 联系人:刘小姐 地址:海口市玉沙路国贸中心33A