



本刊编注

随着研究的不断深入，近年来我们已经积累了大量的研究成果，但是在相应深度加大的同时，投资者阅读及理解的难度也随之增高。为此，我们在深入研究之后力求浅出，以便投资者更加容易获取研究分析思路并适当地加以应用，特编辑本刊。

正因为本刊以浅出为目的，因此无论篇幅、内容数量、文字还是分析过程均予以了尽量简省，于是存在的缺陷是可能会不够全面，一般在突出重点及应用的考虑下只注重了单一方面，没有进行更多综合考量而不够全面，也就存在风险，务请投资者在结合自身具体情形思考下再作取舍。

本刊之所以选用《研究应用》作为刊名，是考虑到了也可能学习借鉴来自别处的研究分析方法；投资者也可推介好的研究分析方法，以作交流推广。(2019年12月)

本刊免责

本刊内容只保证信息真实、立论有据；
本刊内容只保证限定条件、客观中立。
本刊内容不保证明确之外、无关推论；
本刊内容不保证任何利益、任何风险。

倍特期货有限公司研发中心

魏宏杰(投资咨询号: Z0000599)

李 明(期货从业号: F0275445)

www.btqh.com

《研究应用》

第 013 期 2019 年 12 月 30 日星期一 本文件难度系数 1.5

在 2019 年 5 月重点关注的多头品种的回顾 及它们在 2020 年可能的表现

2019 年 5 月重点关注的四个多头品种——

- 之一、黄金；
- 之二、铁矿石；
- 之三、白糖；
- 之四、菜籽油；

非重点的两个附加品种——

- 之一、PVC；
- 之二、红枣。

黄金主力 (010590) <日线> [11:02:23] 最新: 345.68 +0.05% 今开: 345.92 最高: 346.56 最低: 345.12 昨结: 345.52



铁矿石主力 (023190) <日线> [11:08:04] 最新: 642.0 +0.08% 今开: 643.0 最高: 651.5 最低: 641.0 昨结: 641.5

- 2、另一方面，2020年保持理性适度原则，一般还不太可能出现大级别上涨或者下跌，除非后续基本面有重大因素时再评估；
- 3、2020年至少会出现一轮反弹性上涨，只是如何形成短线确认底部信号，目前还无法给出，只有等盘面扁时的盘整企稳后，上涨幅度一般来说在2020年目前预计很难超过50%；
- 4、随着继续震荡，假如短期如过去或其它品种一样出现一轮局部快速下破，可看成是为了完善发挥空头的最后力量，或叫为了“最后的杀青”，同样会成为更理想的阶段底部低点基础。目前，我们预计不容易出现这一幕，即便出现，可能转化为有必要改变未来铁矿石走势的基础——从转为温和看2020年价格波动，变成可能快速反转且不再是温和反弹，从而需要重新评估上涨力度的反而变大。

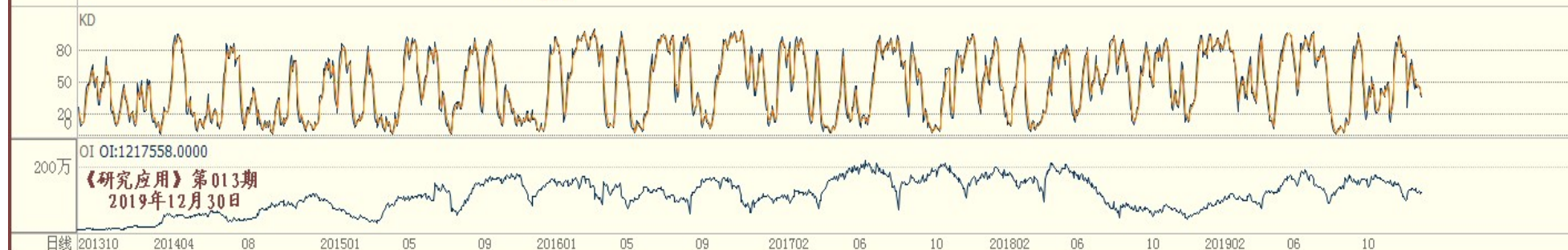
值得一提的是：

2019年此处的铁矿石情形，可以借鉴用到2020年的菜籽油上，目前菜籽油处境已经比较类似了，从而短期的菜籽油可有两种选择。菜籽油还应当继续发涨涨势但如何打下短期的基础，只是看短期的价格如何下调和准备上，存在两种选择，具体结果需要等待菜籽油自身的短线实际，再可以对比此段时期铁矿石的情形。尽管有可能菜籽油并不会走得一摸一样，但大致思路可以借鉴。

- 1、当时主要观点：与黄金类似，上涨已经发动；
- 2、当时主要建议：与黄金有所不同，等局部上行或上破，跟进。

2019年5月重点关注的4个多头品种之二：铁矿石

- 1、对于2020年，一方面，仍然是多头关注的逢低买进品种，无外乎以相对找低点设止损而已，即便不利，亏损额度相对较小。且，这种类似的震荡可长可短，可以复杂可以简单。一般预计，2020年铁矿石还盘整比较多，但又不太可能重复此前的如此复杂和漫长；













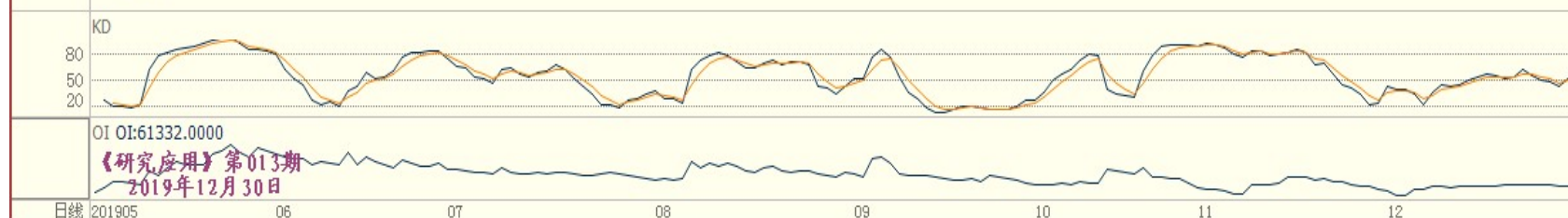
2019年5月并非重点的附加品种之二：红枣

1、当时的主要观点：在一般我们从不关注新上市品种的前提下，当时期货市场没上市就流行一种观点“这是天生的空头品种”，我们不解并与客户讨论了为啥？我们观点是“不信邪”，并且以我们视角给出了“看涨的独到理由”；
2、当时的主要建议：已经上市几日了，等短期有回落、再稍作盘稳后，一有向上迹象就少量跟了再说。

1、实际上，没有能在此处提供这种机会，按照当时的建议和明确指出“不给这种回落机会，就不符合条件，放弃而已”；
2、后来，不仅市场往上涨，还是每次都有局部盘整后上破的跟进机会。

对于2020年——
我们暂无任何观点与建议，有待观察。
主要是考虑：
这类“鸡蛋、水果乃至豆粕”短周期品种，
变化很大，需要短期了解相关因素。

有一点需要指出——
鉴于我们在2019年5月给出了独到理由，并非其已经消失，相反，可能不仅对红枣甚至对所有大宗商品品种，这一两年都存在这种因素的实际潜在影响，例如2020年的菜籽油、豆油等品种；
但是，除了短周期品种每年主导因素可能重点转移的缘故之外，还包括并非每一段行情都要对应这种因素，它可能是稍长周期上的考虑，或者潜在于现货、期货价格的背后起作用，并非每时每刻都要显像化走到前台来，对应每一段行情上体现涨跌。
所以，或许这种因素某个时候在某个品种用一次，像红枣也许2020年暂时淡忘这种因素的影响，或者其它时候再拿出来用在红枣上。



倍特期货有限公司

全国统一客服热线：400-8844-998

公司网址：BTQH.COM ▶



总部地址：成都市高新区锦城大道539号盈创动力大厦A座406

邮政编码：610041 倍特期货有限公司研发中心 028-86269235

倍特期货“午间直击”：每周二、周四 13:10

电脑端：<http://live.vhall.com/221348981>

手机端：倍特期货公众号或登录倍特智投APP，点击“午间直击”进入直播间观看

工业品期货：铜铝镍锌铅锡银；螺/线/板/不锈；焦炭、沥青；塑料、PVC、PP、甲醇；玻璃；铁合金；棉纱、PTA；纸浆；尿素；纯碱；
矿产品期货：原煤、焦煤、铁矿石、石油；
农产品期货：玉米/淀粉、大豆（1/2）、小麦、稻谷；棉花、白糖、橡胶；菜籽、菜油、菜粕；豆油、豆粕、棕榈油；鸡蛋；苹果；红枣；
股指期货：沪深300指数、上证50指数、中证500指数；
利率期货：五年期国债、十年期国债、两年期国债；
另类期货：黄金期货；黄金期权；
商品期权：多个；
指数期权：沪深300股指期权；
拟上市期货：人民币汇率、商品指数

■ 免责条款

倍特期货研发中心的研究报告引用官方正式公布或金融市场公开数据，信息来源均有可靠出处，不引用非正式的网络信息，但对所有数据信息的具体影响均不做任何保证，我们也无法做到市场实际结果验证我们的研究分析都能正确，如果据此投资，责任自负。

研究报告所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均明确区分并加以注明。

研究报告系公开的、可监督的公众参考报告，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

—————倍特期货有限公司研发中心—————