



专 业 版
仅供参考 本文件难度系数 5.0

《策论》市场

2018年 09月 05日星期三 第 089期

www.btqh.com

请使用 Adobe 或其它可自动兼容阅读器打开 PDF 文件，或选择设置“全字匹配”以还原原件，可正常显示多字体、多语种、数字、半符等，并能清晰幻灯片播放。

内 容

模型

逻辑

行为

借鉴

其它

免责声明 本报告中信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的完整性及其应用不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经倍特期货研发中心授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

东 简

倍特期货有限公司研发中心

www.btqh.com

本期：豆 粕——反复压制而低估后可能存在巨大变化

1 市场总是很复杂的综合形成。在接近约两年来，豆粕期货市场价格已经在一直被压制，从而即便出现了阶段价格涨势，价格也总是被低估。目前，经历反复压低（啥原因，我们不清楚）之后，接近严重低估，在过去约 11 年以来，在这种低估状态下，一般很难连续打低价格（只有 2015 年特殊，出现空头反复压低，但这往往多年都只会有一次），也就从未被逃脱最终一涨的结果。目前市场为何如此，期货价格有些类似“被弄成猪市一样地一团糟”，可能因为不知的市场情绪作祟，然而，也许正因为如此，需要警惕出现人为压制不成后反而爆发性变化；

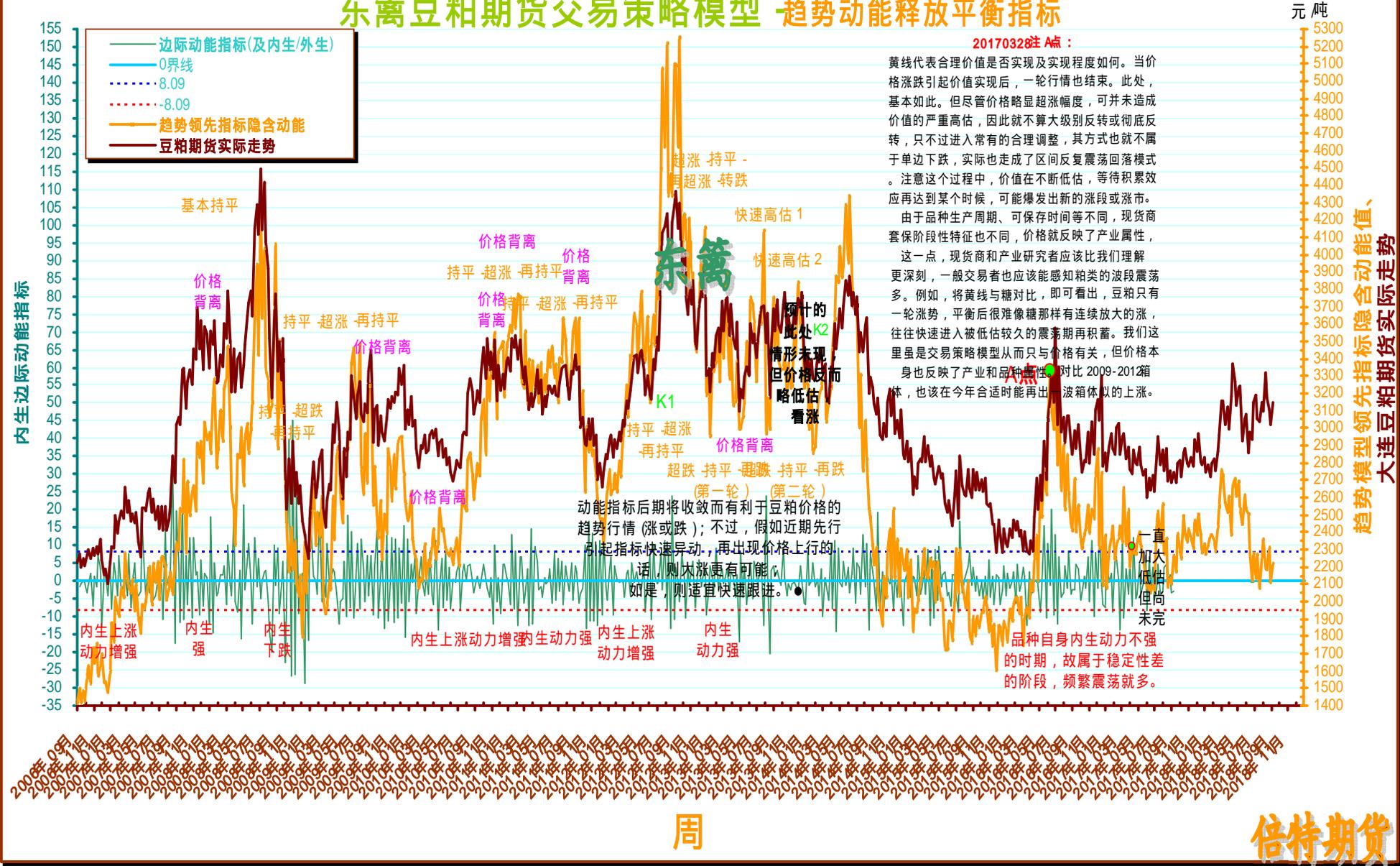
2 在一年多以来理论看涨趋势的背景下，反转指标代表的反向力量（空头）反复走高，但是，却始终没法继续推高而打低价格，从而，反转指标（此处指空头）构成了约一年多的“圆弧”，假如空头无法继续兑现强行打低价格，那么一旦反转指标兑现成“圆弧顶”，价格就只能出现爆发性大涨并可能是多年未有的大涨了，反之，空头想要阻止这一幕（并否定过去 11 年以来的历史规律，或者翻版绝无仅有的 2015 年从而创造新的奇迹），就只有真地有能力把价格实实在在打低（换句话说，要有真本事杀死多头）；

3 在我们上期于今年 3 月中旬《策论》中提及“进入简单上涨阶段”以来，价格实际出现了快速上涨、快速打低、再反升、又回跌、到目前扯平的过程，市场弄得很复杂。眼下，综合看，又到了“该接续简单上涨”的状态，只是超短期似乎需要一个拉锯积蓄并可能市场“总是需要一个导火索或借口理由”。需要注意的是，假如本次不久真能有“实际价格向上异动”，很可能就不只是小行情，也不再是给空头“一冲高又打回来”的“好玩游戏”玩得太久就玩成习惯了；

4 短期而言，可能需要一个日线级别横向拉锯盘整或小箱体（一两周或两三周，无法确定），之后，注意上、下的方向，可能构成多空此处博弈的结果了。之后，也是市场价格综合和投资者选边站队的实际时机。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

东篱豆粕期货交易策略模型 - 趋势动能释放平衡指标



20170328注 A点：

黄线代表合理价值是否实现及实现程度如何。当价格涨跌引起价值实现后，一轮行情也结束。此处，基本如此。但尽管价格略显超涨幅度，可并未造成价值的严重高估，因此就不算大级别反转或彻底反转，只不过进入常有的合理调整，其方式也就不属于单边下跌，实际也走成了区间反复震荡回落模式。注意这个过程中，价值在不断低估，等待积累效应再达到某个时候，可能爆发出新的涨段或涨市。由于品种生产周期、可保存时间等不同，现货商套保阶段性特征也不同，价格就反映了产业属性，这一点，现货商和产业研究者应该比我们理解更深刻，一般交易者也应该能感知粕类的波段震荡多。例如，将黄线与糖对比，即可看出，豆粕只有一轮涨势，平衡后很难像糖那样有连续放大的涨，往往快速进入被低估较久的震荡期再积蓄。我们这里虽是交易策略模型从而只与价格有关，但价格本身也反映了产业和品种属性。对比2009-2012箱体，也该在今年合适时能再出一波箱体似的上涨。

趋势领先指标隐含动能、大连豆粕期货实际走势

动能指标后期将收敛而有利于豆粕价格的趋势行情(涨或跌)；不过，假如近期先行引起指标快速异动，再出现价格上行的话，则大涨更有可能。如是，则适宜快速跟进。

品种自身内生动力不强的时期，故属于稳定性差的阶段，频繁震荡就多。