

黄金时段:市场异动的达·芬奇密码

□本报记者 叶斯琦

1月下旬以来,原油期货市场的交易人士将目光聚焦在一个神秘时段——美国东部时间14:00-14:30。国际油价自1月下旬大幅反弹以来,这一时段往往成为极速拉涨的时段,甚至频频出现日内高点。其实,纵观原油交易的日内走势可以发现,这一时段,经常伴随着成交量的峰值和价格大幅波动。

分析人士指出,不仅是原油市场,其他诸多品种都可能存在特殊的时间窗口,经验丰富的交易员往往能发现其中的黄金交易机会。那么,交易员们的达·芬奇密码,究竟是什么?



新华社图片

全球原油市场频现神秘时刻

自2014年下半年起,作为商品龙头的国际原油价格自高点开始下跌,迄今跌幅已经超过50%,看空油价之声频起,有投行人士甚至表示油价“没有最低,只有更低”。

然而,1月下旬以来,国际油价开始企稳,近几个交易日甚至出现较大幅度的反弹,着实成为大宗商品市场的一道风景。据中国证券报记者统计,自1月29日起,美国NYMEX3月原油期货从43.58美元/桶的低点起,在7个交易日内累计涨幅高达17.94%,至上周五已经一度突破53美元/桶。

对此,分析人士指出,美国新近公布的原油钻井平台数下降、投资者逢低买入、空头回补以及大型能源公司削减资本性支出等因素,是近一个星期油价高调反弹的原因。

“此外,近期原油市场波动性大增,还与交

易员短期交易行为有关。”《华尔街日报》援引分析人士的态度,将目光聚焦于此轮行情的交易特征上。

数据提供商FactSet报告显示,当前芝加哥期权交易所(CBOE)的原油波动性指数已经创2011年来最高,这在一定程度上表明,近期原油市场买入或卖出的交易行为可能大幅增加。

关注原油市场的交易特征,使得不少市场人士发现一个神秘现象,那就是此轮反弹行情的日内拉升时段。

据中国证券报记者统计,1月27日,美国NYNEX3月原油期货从14时起,出现一波近1.3%的急速拉升,并触及当日最高点的46.51美元/桶。1月29日,同样是在14时之后,油价在20分钟内,从44美元/桶左右拉升至接近44.7美元

/桶,区间涨幅逾1.5%。1月30日,该合约在14时前后的半个小时内,拉出一波6%的惊人涨幅,并上探至当日最高的48.3美元/桶。而2月3日,油价同样经历强力拉升,于14时后触及54.14美元/桶的日内高点,日内涨幅高达8.65%。

这几波强力拉升,几乎都指向一个共同时间窗口——美国东部时间14:00至14:30。

其实,不只是此轮反弹行情,回顾以往原油期货的日内表现可以发现,在该神秘时段,经常出现日内成交量的峰值,并伴随着价格的大幅波动。难道看似随机游走的价格波动背后,真的存在一个百慕大三角?

“这个时段一般是原油市场相关数据和信息公布的时间,这是该时段容易出现交易量激增的重要原因。”华泰长城期货原油研究员陈静怡表示,美国相关数据公布的频次较高,而且

时间相对固定,因此日内价格走势会出现一个看似异常的时段。

例如,1月30日油价的突然飙升,与美国油田服务公司贝克休斯(Baker Hughes)公布钻机数量直接相关,而且当时恰好接近美国内盘收盘时间,因此激发了市场活跃度。

陈静怡进一步指出,北京时间每周三晚上11点半是美国能源信息署(EIA)公布库存数据的时间,所以该时点前后也常伴随油价的急涨或急跌。此外,原油市场开盘和收盘时点附近,由于市场流动性相对不足,同样是剧烈波动的高发期。

“值得注意的是,美国各大投行机构在工作时间段操作相对频繁,因此14时附近成为原油市场交易量高企的时段。”easy-forex易信外汇中国区副首席交易官朱文灏告诉中国证券报记者。

交易员的黄金时段

其实,不仅原油期货存在重要的交易时段,在市场上,诸多品种都存在特殊的时间窗口,需要交易员们高度重视。

“例如,在国内期货市场,夜盘12点之后就是一个可能不存在交易机会的时段。”期货炒手高先生说,这个时段时常出现拉升或下挫的行情,等到白天开盘时又快速修复。亦或者,夜盘期间,国外相关市场出现异动时,国内市场却没能快速作出反应,这都是很好的盈利机会。

对此,朱文灏分析,国内期货市场午夜之后波动加大,主要因为夜盘流通性变差,所以

容易产生大波动,这一现象在国际市场中也经常出现。

此外,在股指期货市场,由于沪深300股指期货相对现货指数早开盘15分钟,而晚收盘15分钟,前后叠加的30分钟时间,短线甚至可以预测当日或者次日的市场走势。

例如,在2014年的“12·9大震荡”中,股指期货IF1501合约在盘中冲高至阶段高位后突然大幅跳水,振幅高达481点。不过尾盘15分钟,在多头资金的涌入下,当日IF1501合约迅速企稳反弹,回升151点。次日,IF1501合约果然翻红,全日上涨1.84%。

“12月9日那天,我本来也想翻空,但是期指尾盘15分钟企稳反弹,让我打消了做空的念头,并加仓做多。”嗅觉灵敏的期指多头刘先生庆幸地说。

一位公募基金交易员告诉中国证券报记者,从交易角度看,股市开盘前30分钟也是重要时段。“交易员一般会在早盘开盘之前,研判并消化获取的信息,制定交易策略。不过这个交易策略一般在开盘后30分钟内即体现,因此,早盘开盘后的一段时间是重要的交易时段。”

此外,据外媒报道,一些表现异常的时间

窗口,可能和市场操纵有关。据彭博社监测,自2011年7月至2013年6月间,14个主要货币每月最后一日伦敦时间下午4点30分钟左右所出现的汇率波动超过0.2%的情形次数很高,这已经不足以用市场行为来解释,而可能与汇率操纵相关。值得注意的是,伦敦时间下午4点的价格,正是全球外汇市场上普遍使用的WM/Reuters基准指数的决定参数。

“总体来看,在证券、外汇等市场的交易过程中,的确存在特殊时刻,主要是重要数据公布时,会导致市场波动变大,这正是有效市场的体现。”分析人士指出。

警惕非理性的交易陷阱

即刻反映。

例如,1995年1月17日凌晨,日本神户发生了里氏7.2级地震,这是自1923年来在日本城市这发生的最为严重的地震,据估算给日本造成的全部损失为1000亿日元。不过,神户地震发生当日,资本市场的反应却很平淡,日本东京股指期货只是轻微下跌,而建筑行业甚至普遍向好。然而,一个星期之后日本股票大幅下跌,蒸发市值超过10%,并逐渐波及其他国家的资本市场。

“一个可能的解释就是,媒体上不间断的

关于地震的报道引起投资者关注,使其越来越在意不利因素,进而引起连锁反应。”希勒指出。

不仅如此,市场对信息的迟滞,还可能出乎意料的长。

例如,一家上市公司曾在科学界核心期刊上刊发了一项突破性的研究成果,但该公司的股价并没有因此出现明显变化。不过,五个月后,《纽约时报》对该项研究成果进行了重新报道,竟引起了公司股价的急剧上涨。

“对于交易员而言,要警惕过度自信、损失

规避、锚定效应等心理特征可能带来的非理性行为。此外,还要警惕羊群效应产生的跟风心态,特别是没有经验的投资者更不应盲目地模仿他人。”分析人士指出。

展望后市大宗商品的交易机会,瑞德证券首席经济学家沈建光表示,考虑到大宗商品价格之间存在联动效应,即原油价格的不断下跌能够在一定程度上带动煤炭、天然气等能源产品价格回落,并降低以农产品为原料的生物能源的需求,还会对金属走势产生负面冲击,因此2015年国际大宗商品料将延续下行趋势。

动力煤料区间震荡

□广发期货 徐艳卫

煤炭生产企业春节放假的消息将减少供应,不过库存高企仍将是压制动力煤行情的长期因素。季节性特点需求在未来几个月难有喜色,近期需求仍处于逐步走弱阶段。消息面上,电价下调预期,无形中对煤价上涨形成压力。目前对价格具有支撑作用主要是现货价格升水期货;国家对煤炭行业的求助政策。综合来看动力煤多空矛盾不突出,震荡运行可能性较大。预计2月份动力煤期货1505合约震荡运行,主要区间在460-480元/吨之间。

宏观经济数据较差,货币宽松进行时。全球经济仍处于低位震荡,1月欧元区综合采购经理人指数PMI终值升至52.6,前值52.2,不过美国则自去年12月开始走弱。日本和新兴经济体PMI开始筑底,俄罗斯继续恶化。去年四季度发达经济体工业产出的扩张带动了全球工业和贸易反弹。但不利因素是美国近期有放缓迹象,新兴经济体的制造业仍在底部徘徊。欧元区1月下旬如期将量化宽松资产购买规模扩大到国债。从2015年3月开始每月规模为600亿欧元,预计持续到2016年9月。1月核心通胀水平仍为0.6%,较上月回落0.1%。欧元区通胀低迷形势并未有太大改变。而2014年12月失业率与较上月回落0.1个百分点至11.4%,随着量化宽松的推进,预计欧元区失业率将会有所改善。持续的

宽松刺激日本制造业开始呈现企稳迹象。1月日本制造业PMI指数为52.2%,较去年12月小幅回升0.2%,预示着日本制造业低位有所企稳。另外由于日元持续贬值,因此出口也逐渐有所好转。国内方面,制造业采购经理指数(PMI)为49.8%,比上月回落0.3个百分点,显示经济疲软。货币政策方面,继去年11月22日央行宣布降息之后,2月4央行宣布降准。综合来看,宏观经济面依然对动力煤缺乏提振作用,后续一系列的货币政策的调整有望让不利的局部逐步好转。

库存高企,依然是压制动力煤期货上涨的主要因素。截至2月6日秦皇岛港库存802万吨,广州港库存134万吨,6大电厂库存1227万吨。从数据来看,库存依然很大,从动态变化来看,库存方面出现了一些转好的变化,秦皇岛港库存相比前几天高点下降了18万吨,广州港库存相比而言处于低位,6大电厂煤炭可用天数在18天左右。消息方面,2月4日,山西省晋城市煤炭煤层气工业局官方网站发布地方煤矿停产的确定时间。该项信息显示,晋城市地方煤矿建设矿并要从2月4日零时起一律停产;生产矿井从2月10日零时起一律停产;春节后,生产矿井复产时间验收从2月22日开始,建设矿并复工验收从3月6日开始。按照联合发起职工休假倡议书的15家大型煤企一年产量合计10亿吨计算,如果春节期间停产7天,意味着大约减产2000万吨左右。

下游需求方面,数据显示,2014年12月份火力发电量3980亿千瓦时,同比下降1.3%,2014年1-12月份发电量42049亿千瓦时,同比下降0.4%;2014年12月份水力发电量596亿千瓦时,同比增长7.6%,环比下降20.1%;2014年1-12月份发电量9440亿千瓦时,同比增长18.0%。由于水电出力较大,总体火电同比下降,但是水电环比下降速度较快,未来需要关注降水的变化。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2月6日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1043.71	1047.37	1039.62	1041.89	-1.66	1043.35
易盛农基指数	1135.99	1135.99	1125.66	1125.66	-5.47	1129.52

中国期货保证金监控中心商品指数(2月6日)							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		67.97			67.74	0.23	0.34
农产品期货指数	851.51	853.34	857.95	849.01	847.02	6.32	0.75
油脂指数	547.54	548.08	554.04	544.13	540.77	7.31	1.35
粮食指数	1316.92	1319.37	1324.57	1314.89	1314.79	4.58	0.35
软商品指数	797.52	801.18	803.91	794.17	796.16	5.03	0.63
工业品期货指数	705.75	716.40	716.53	705.20	706.19	10.20	1.44
能化指数	625.04	639.48	639.50	624.36	623.30	16.18	2.60
钢铁指数	514.30	518.57	519.03	514.24	513.93	4.64	0.90
建材指数	599.42	604.59	604.92	599.28	599.15	5.44	0.91

大宗商品拐点临近

□本报记者 官平

据生意社价格监测,上周(截至2月6日)大宗58价格涨跌榜中环比上升的商品共25种,集中在能源板块(共6种)和橡塑板块(共6种),涨幅在5%以上的商品主要集中在能源板块;涨幅前3的商品分别为汽油、液化气、WTI原油。环比下降的商品共28种,集中在钢铁(共6种)和农副(共6种),跌幅前三的商品分别为生猪、螺纹钢、线材。

2015年2月第一周大宗商品市场有了明显变化,首先是上涨品种明显增多。58大宗榜数据显示,与上月环比43.10%的品种上涨,48.28%的品种下跌,涨跌参半,且上涨品种中有8个品种涨幅是超过3%(上周仅有2个)。其次是周度均涨跌幅自2014年7月份以为首次转正,上周均涨跌幅为0.77%,但同比来看涨跌比例变动不大,上周同比8.62%的品种上涨,而91.38%的品种下跌。

上周涨幅榜最大亮点就是油气板块的华丽转身,在原油的带领下,汽油、柴油、燃料油、液化气大幅飙涨,并且汽油、柴油、燃料油从三年最低点反弹,但从涨幅上来看,成品油板块上周一骑绝尘、彻底翻身。

除成品油外,另一亮点就是各行业的部分代表性产品的上涨或持续上涨,诸如铜、铝、PP、PTA、乙二醇、天然橡胶、皮棉等,其中PP从5年最低位(7808元/吨)开始反弹,皮棉则是从3年最低位(13424元/吨)反弹,而PTA、乙二醇则持续震荡逐渐走出了三年低谷。与上涨品种形成对比的是部分代表性品种的继续下行,诸如螺纹钢、焦炭、PVC等,其中焦炭价格已经触及5年最低点,而螺纹钢、PVC价格纷纷跌至10年最低位。

生意社首席分析师刘心田指出,2月首周大宗商品涨跌比例接近,且均涨跌幅为正,这是半年多来的头一次,这意味着市场释放了至少两个信号。一是大宗商品市场已近阶段拐点,市场或将告别持续近6个月的单边下行态势;二是2月大宗商品市场有望企稳,在首周“开门红”的情况下,春节前后市场清冷,难现大涨大跌。

刘心田分析,上周大宗商品市场各板块表现有明显分歧。上行的力量主要在原油及其下游石化产品。以汽油为例,在原油上涨的鼓舞下,受春节出行需求带动,上周汽油以9.46%的涨幅居涨幅榜之首,甚至领先原油涨幅(原油上周上涨4.64%);其他典型石化商品如PTA、LLDPE等均现不同程度上涨;而上周大宗商品市场下行的力量主要在炼焦钢产业链,虽然铁矿石相对稳定,但螺纹钢下跌1.63%,焦炭下跌0.66%,动力煤下跌0.20%。

刘心田强调,2月大宗商品将主要受三方面影响:春节因素,从历史来看,春节前后市场相对平稳;外盘因素,国内市场清淡,则外盘会直接作用大宗商品市场;原油因素,作为大宗商品龙头,原油近期将左右市场走向。

刘心田预测,2月中下旬市场仍有望保持上旬的企稳态势,商品涨跌幅度有望收缩,各板块分歧或逐渐减弱。如果外盘及原油双双发力,则春节行情值得期待。

大宗商品市场心态正在发生微妙的变化。从CDRC近期发布的大宗商品信心指数CCI来看,2月CCI已比1月有较明显改善,这说明市场信心已触底反弹。无独有偶,2月初原油也触底反弹,带动大宗商品整体市场现企稳迹象,而这无疑又是一剂强心针,预期会进一步强化市场信心,形成市场心态的良性循环。

此前6个月,市场心态处在恶性循环中,即“看空-市场走跌-进一步看空”,而本月市场心态已现拐点,良性循环即“看多-市场上涨-进一步看多”有望出现。刘心田强调,一旦市场心态真正走好,大宗商品市场必将反弹。

隆重推出 Beta 动量对冲、

德利宝等程序化交易产品

满足多样化投资需求

助力顺畅投资期货

联系部门：广发期货投资咨询部 联系电话：020-38453848 公司网址：www.gfqh.com.cn

2月—海通期货【股票期权投教宣讲月】

期权大讲堂系列课程

横扫全国，36家营业部全线开讲！

★ 降维啦！股票期权闪亮登场！

★ 海通期权大讲堂邀请您新常态下的投资利器

更多进阶式培训

码上报名

客服热线：400-820-9133

衍生品期货管理专家 网址：www.htfutures.com