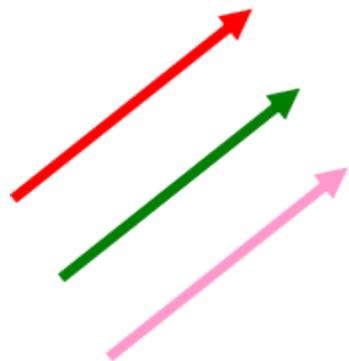


持仓量、成交量与价格分析 在期货投资中的运用



银河期货

2007. 8. 8

本文结构

1. 本文背景
2. 概念：持仓量与成交量
3. 回顾：股价与成交量
4. 期价与成交量的关系分析
5. 期价与持仓量的关系分析
6. 期货市场实例分析
7. 小结：辩证看待三者关系



1. 本文背景

股民



期民



股指期货推出后，股票市场上投机意愿和风险承受力较强的权证炒客、大户等或将大规模涌向期货市场，然而，由于股票市场和期货市场在很多方面存在不同之处，所以，我们要多了解期货市场，这样才能在交易中规避风险，获取利益。



2. 概念：持仓量与成交量

持仓量：指未平仓头寸之和。一个新买家和卖家进行交易，持仓量增加；换手不增加。

例如：2007年7月19日，沪铜0710合约，持买单22589手，持卖单22589手，共22589张合约，但持仓为45178手。

成交量：某一时段成交头寸之和。通常以每个交易日来计算。它是期货市场活跃程度和流动性的标志。远月合约，如三月合约，由于保证金成本低，成交十分活跃，被称作主力合约；近月合约或更远期的合约由于保证金成本高或价格因素的不确定，成交就相对不活跃！

例如：2007年7月19日，沪铜0710合约，成交38672张，其中，买单19336张，卖单19336张

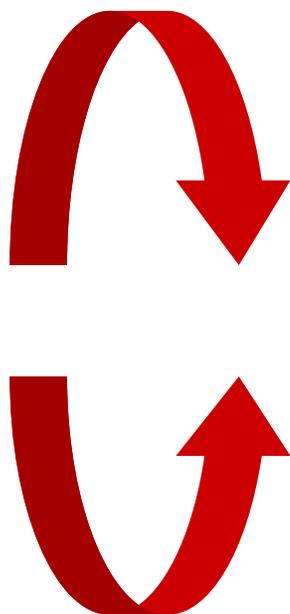
在期货图形技术分析中，成交量和持仓量的相互配合十分重要。正确理解成交量和持仓量变化的关系，可以更准确的把握图形K线分析组合，有利于深入了解市场行情的变化与发展

注：股指期货和商品期货的持仓量和成交量计算有别。股指期货都按单边算，而商品期货则按双边算。



银河期货经纪有限公司

计算：持仓量与成交量



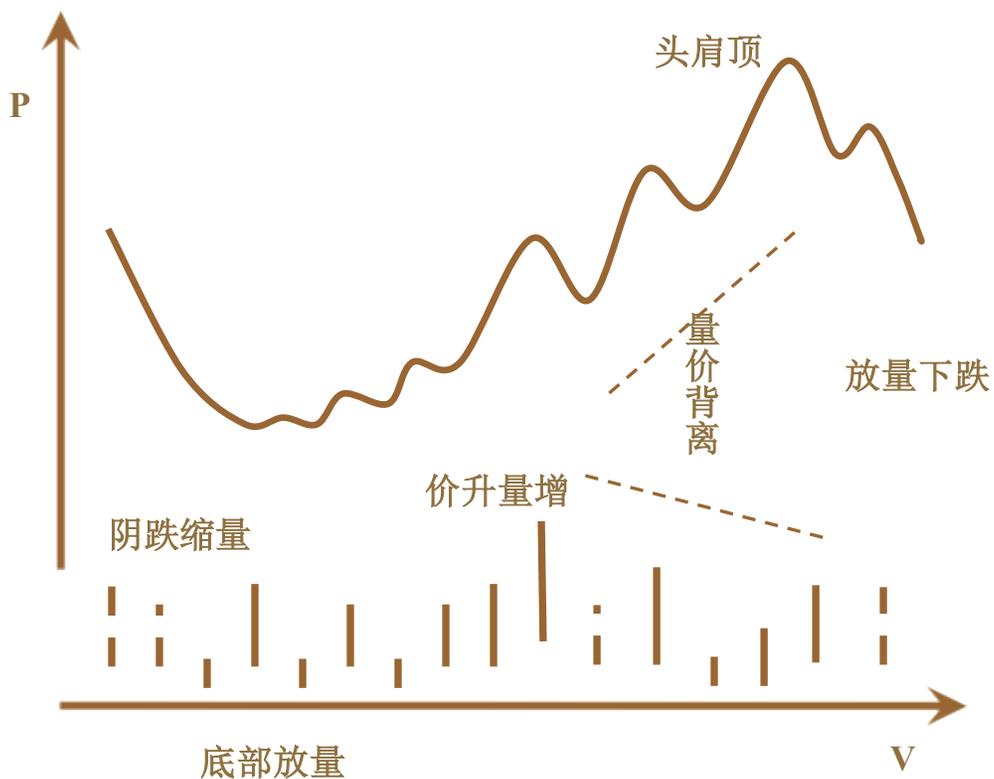
情况	持仓量变化	成交量变化
新的买入者和新的卖出者同时入市	增加(双开仓)	增加
买卖双方有一方平仓	不变(多头换手或空头换手)	增加
买卖双方开仓后均平仓	下降(双平仓)	增加



到期交割	下降	不影响
------	----	-----



3. 回顾：股价与成交量



关键点：

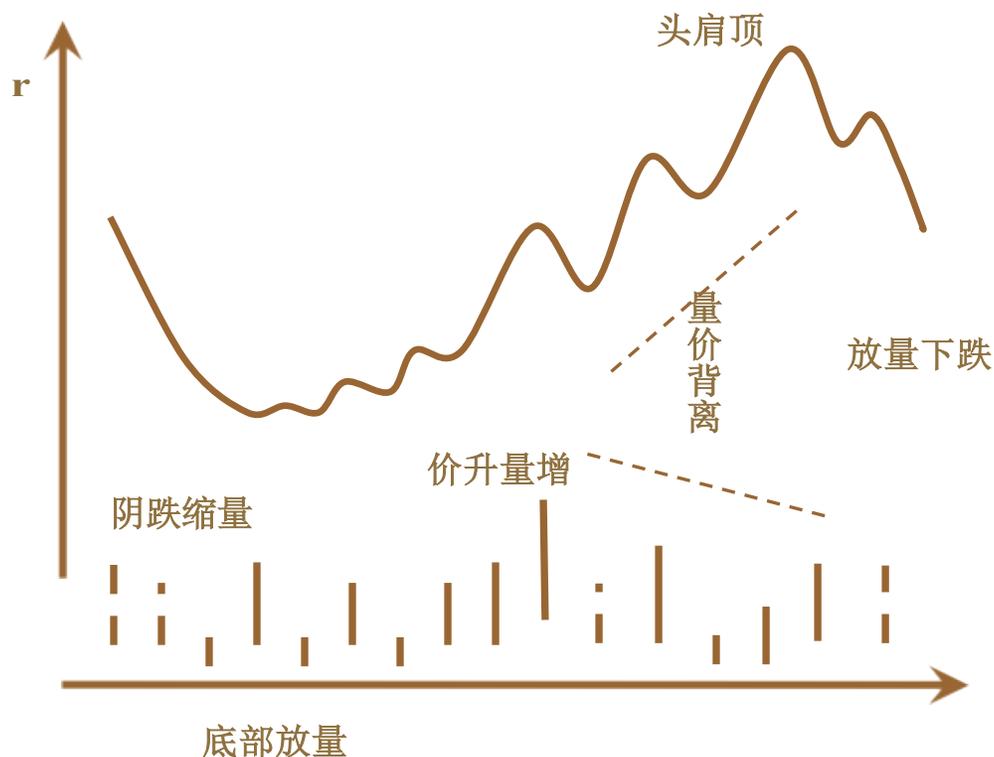
- ♂ 交易量应在现有价格趋势上增加。
- ♀ 上升趋势：价涨量增，价跌量缩。
- ♀ 下跌趋势：价跌量增，价涨量缩
- ♂ 高位放巨量，意味回调
- ♂ 量价背离，价格下跌
- ♂ 缩量&放量@底部&顶部

注：股票交易中成交量是一个非常重要的指标，成交量的增减对于判断股价走势有着重要作用！



银河期货经纪有限公司

4. 期价与成交量的关系



成交量也是期货交易中的重要指标，但对于期货价格的断不如在股票交易中重要：

⊗ 期货是T+0交易制度，市

场存在大量日内交易者

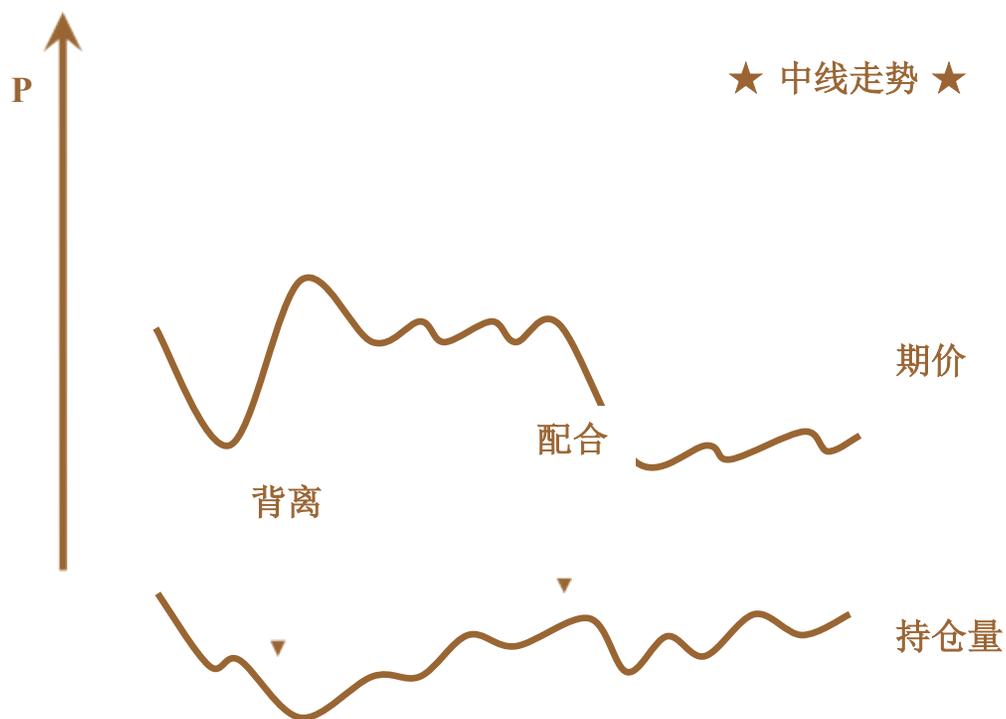
⊗ 采用所有合约的交易量

用在具体合约上不合适



银河期货经纪有限公司

5. 期价与持仓量的关系



关键点

♂ 期价与持仓量背离，期价面临调整

♂ 期价与持仓量配合，期价走势延续

♀ 背离：指持仓量减少

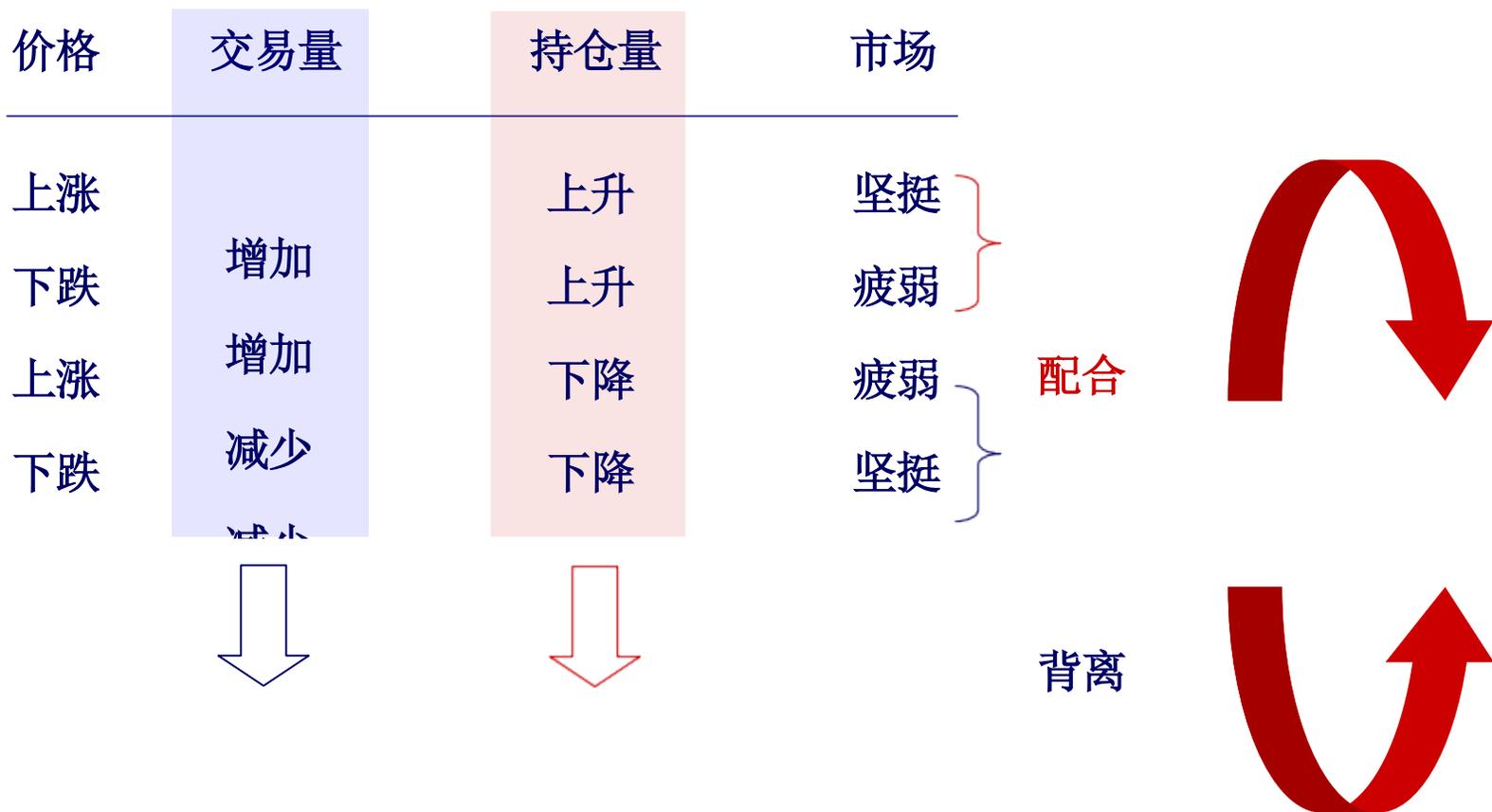
♀ 配合：指持仓量增加

注：持仓存在季节性



银河期货经纪有限公司

配合与背离



次要因素

重要因素



银河期货经纪有限公司

归纳

- 在上升趋势中，持仓量增加是看涨信号
- 在上升趋势中，持仓量减少是看跌信号
- 在下降趋势中，持仓量增加是看跌信号

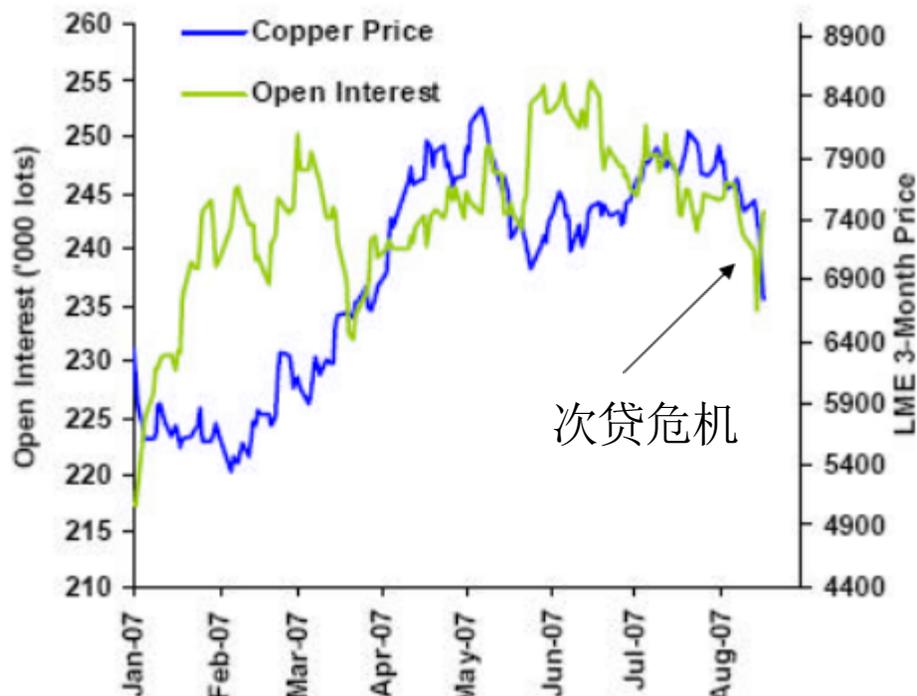


归纳

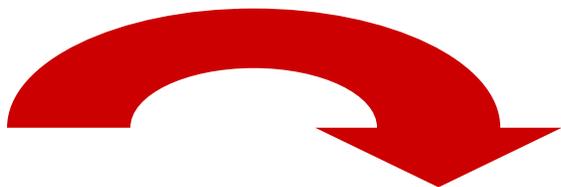
- 在下降趋势中，持仓量减少是看涨信号



举例：期铜市场



LME持仓量和价格的一种解释



持仓量	价格	解释
-----	----	----

上升	上升	新多
下降	上升	空头回补
上升	下降	新空
下降	下降	多头平仓



银河期货经纪有限公司

期铜持仓与期价

2005-8-30

2005-11-8

2006-1-24

2006-4-4

2006-6-13

2006-8-23

2006-10-24

2006-1-3

2007-3-20

2007-5-29

2007-8-7

COMEX期铜总持仓与LME三月铜价

单位：美元/吨

9000

8000

7000

6000

5000

铜价创历史新高

— LME三月铜价

— COMEX总持仓

单位：手

110000

100000

90000

70000

胀爆现象

次级债危机

持仓显著减少！价格走低！



银河期货经纪有限公司

胀爆与抛售高潮

- 在市场顶部出现**胀爆**的情况，价格经过长期上涨之后，突然急剧上冲，同时，交易量大为增加，持仓量却显著下降。上图，我们可以看出，在2006年5月份，LME三月铜价创出历史新高8800美元的时候，COMEX期铜的总持仓却大幅下降，这是一个典型的“胀爆”现象。
- 在市场底部出现**抛售高潮**的情况是，价格在长期下跌的基础上，突然急剧坠落，同时，交易量大为增加，持仓量显著下降。例如，2007年初，LME三月铜价见底，COMEX期铜持仓却大幅减少，这又是一个典型的“抛售高潮”现象。
- 近期，由于美国次级房屋抵押贷款问题导致全球金融市场流动性受到较大影响，投机基金在COMEX期铜上的总持仓在8月份大幅减少

13000多手，降幅10%以上，持仓的大幅减少，显示多头平仓较为坚决，LME三月铜价也经历了较大的跌幅。



银河期货经纪有限公司

注意

运用成交量与持仓量需要注意：

以成交量和持仓量的总额作为预测依据！



6. 期货市场实例

- 成交量、持仓量同时增加
- 成交量减少、持仓量增加
- 成交量增加、持仓量减少
- 成交量、持仓量同时减少



6. 期货市场实例

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/035231234224012011>

