

期货交易关键词之品种选择

新手的“选品”规则

■ 张贺泉

目前,我国期货市场上市的期货期权品种覆盖农产品、金属、能源、化工、航运、金融等重要领域。对个人交易者来说,选择合适的交易品种尤为重要。

第一,选择熟悉的品种。交易者在入市之前,应该对交易品种的基本面有一定的了解。比如交易豆粕期货,交易者要知道它是怎么生产出来的,原料主要靠进口还是国产,进口来源国有哪些。

第二,要了解品种属性。比如农作物有多年生和一年生之分,如果是多年生植物(红枣、苹果、橡胶等),一旦发生供应过剩的情况,去产能需要一定时间,而一年生植物(棉花、大豆、花生等)当年出现供应过剩,价格下跌,就会在下一年的种植面积上反映出来。另外,交易者还要了解品种之间的关系,比如大豆、玉米存在一定的替代关系,除了种植时“抢”面积,上市后还会“抢”客户。

有些品种价格走势与国家的产能调控、收放储政策有关。比如生猪,产能调控政策可能影响生猪长期价格走势,收放储政策则影响短期行情。

总之,做生不如做熟,交易者选择品种时要尽量选择自己熟悉的品种,尤其是刚入市的交易者。

第三,避免“有价无市”。如果交易者刚进入市场,不知道从何处入手,可以直接调出行情软件,将所有上市品种的主力合约按成交量或持仓量排序,对流动性进行

比较,选择流动性强的合约进行交易,确保不会有“有价无市”的情况发生。

当然这并不是说交易者一定要选择主力合约进行交易。期货价格反映的是预期,如果交易者比较看好非主力合约,也可以参与,前提是该合约的持仓量、成交量不能太低,否则不容易成交。

第四,避开高波动品种。在期货交易中,波动率是影响账户盈亏的重要因素。如果选择波动率高的合约,意味着交易者承担的风险会更大,一旦出现市场走势不符合预期的情况,将面临更大的亏损空间。比如农产品期货中,油脂期货波动率较高,而玉米期货的波动率较低。新入市的交易者可以优先尝试波动率适中或较低的品种,等自己积累了一定的交易经验,心态稳定了,交易水平提高了,再尝试波动率更高的品种。另外,交易者还要了解所选品种的价格波动规律,这样即便进场位置不好,只要仓位合理,也不用过于担心,因为你熟悉这个品种的波动特性。

第五,结合交易者的风险承受能力选择交易品种。大部分新入市的交易者是风险规避者,所以应当以自身风险承受能力为筛选交易品种的第一标准。正视风险,在自己风险承受能力范围内做单才能更加气定神闲。

综上,初入期货市场的交易者可以根据自身特点,优先选择“较为熟悉+流动性强+波动率适中”的期货品种。

(作者单位:华安期货)

结合认知选择品种

■ 昭懿

有人说:“你永远赚不到超出你认知范围的钱,除非靠运气,但靠运气赚到的钱,往往会凭实力亏掉,这是一种必然趋势。你赚到的每一分钱,都是认知的变现;你亏掉的每一分钱,都是因为认知缺陷。”人们虽然生活在同一个世界里,但由于生活环境、家庭情况、受教育程度和自身努力的不同,认知也千差万别。对期货交易者来说,选择正确的交易品种是成功的第一步,这不仅要考量市场环境、风险偏好、资金水平等,还要考虑自我认知。

第一,明确风险承受能力。每个交易者都有自己的风险承受能力和交易风格。在选择期货品种之前,交易者要先了解自己,有清晰的自我认知。比如风险厌恶型交易者,可以选择价格波动范围较小、不易出现大涨大跌的品种,避免造成过大的心理压力,而风险偏好者可以选择价格波动范围大、风险高但易获得高收益的品种。

第二,了解品种特性。期货市场涵盖众多品种,每个品种都有其市场特性和运行规律。交易者需要深入了解所选品种的基本面情况(如供需关系、季节性因素、政策影响等),以便更好地把握市场趋势。同时,交易者还要了解所选交易品种的合约细则、交割规则、交易时间等。

第三,借鉴历史经验。历史是最好的老师,借鉴历史经验教训可以帮助交易者

更好地选择交易品种。通过回顾过去的市场行情和交易案例,交易者可以发现一些规律,为未来的交易提供参考。比如橡胶期货每年3月份价格下跌的概率较大,因为从4月份开始东南亚主产区会进入新一轮开割季,供应预期在3月体现。交易者在选择这些品种时,应充分考虑自然灾害等因素对市场的影响,并制定相应的风险管理策略。

第四,运用技术分析工具辅助决策。技术分析工具可以辅助决策,帮助交易者选择合适的交易品种。通过各种技术指标和图表工具,交易者可以更直观地观察市场走势和价格波动。在选择交易品种时,交易者可以运用技术分析工具评估不同品种的交易潜力和风险。比如,通过观察某个品种的历史价格走势和波动率,可以判断其是否适合当前的市场环境和自己的交易策略。同时,技术分析工具还可以帮助交易者确定入场和出场时机,提高交易胜率。

第五,构建个性化品种选择体系。在选择期货交易品种时,交易者需要综合风险评估、品种特性、历史走势,结合技术分析工具,构建个性化的交易品种选择体系,更好地筛选适合自己的交易品种,并制定相应的交易策略。同时,交易者还要保持对市场的敏锐洞察力和持续学习的态度,不断调整和优化品种选择体系,以适应市场变化。

总之,交易者要从认知出发,选择合适的交易标的,提高获胜的概率。

我国上市的期货期权品种繁多,每个品种都有其市场特性和运行规律,对交易者来说,选择合适的交易品种至关重要。交易者可以根据品种运行规律,利用技术分析工具,结合自身特点,构建个性化的交易品种选择体系。

贵精不贵多

■ 龙奥明

年少时笔者曾痴迷金庸笔下的武侠世界,惊叹降龙十八掌、斗转星移、凌波微步、易筋经、一阳指等高深武学,幻想自己能掌握一门绝学,叱咤风云。随着年岁渐长,笔者慢慢体会到人力终有穷。像姑苏慕容坐拥云集天下武学典籍的还施水阁,博采众家长,在江湖留下“南慕容”的大名,却在少室山一战中被精通降龙十八掌的“北乔峰”横扫。究其原因,无外乎“贪多嚼不烂”。慕容复连自家的斗转星移和参合指都没练到家,又何谈精通天下各家武学呢?从慕容复的悲剧我们可以领悟到贵精不贵多的道理,这个道理放到投资中也是适用的。

目前国内上市的股票、ETF、债券、期货、期权合约多不胜数,在如此多的交易标的中选择合适的进行交易是一件非常具有挑战的事情。古语有云:“非事多也,积少以至多,则虽多不杂。”

第一,交易者要明确自身“能力圈”,坚持“做熟不做生”的铁律。在选择投资标的之前,先问自己几个问题:你了解该品种的“脾气”吗?有足够的知识储备和分析工具吗?有时间和精力持续跟踪其核心驱动因素吗?有了答案,才能找到符合条件的

品种,建立深度认知,不断深耕。切忌贪多求全、盲目追逐热点品种。

第二,评估品种波动性与自身风险承受能力的匹配度。高风险承受者或短线交易者可适度选择波动率较高的品种捕捉机会;稳健型交易者或趋势跟踪者则宜选择波动性适中、趋势性较好的品种。应当让波动性服务于你的策略。比如今年4月初,特朗普发动全球关税战,市场波动加剧,彼时激进的交易者可以选择做空原油期货,稳健的交易者可以选择做多国债期货,而既想博取高波动收益又想控制风险的交易者可以选择买入黄金期货或认购期权等。

在期货市场的惊涛骇浪中,选择正确的投资标的,就是为航船配置了最坚固的龙骨与最精准的罗盘,它既是控制风险的盾牌,亦是捕捉机会的利剑。成功的期货交易,无不深谙“选择大于努力”之道,在自身“能力圈”内精挑细选,以深刻的认知划定安全的投资界限,以高度的自律执行交易策略。

巴菲特说“投资成功不需要非凡智慧,而是需要稳定的情绪和独立思考的能力”,这句话在期货市场尤为适用,而这一切的基础,正是始于那关键而审慎的标的之选。

(作者单位:宝城期货)

力求专注

■ 黎照锋

投资者选择交易品种,应该优先考虑该品种有没有交易机会,这里说的交易机会是指经过审慎评估、成功概率较大的机会。如果投资者对某个或某些品种十分熟悉,进行概率评估时,准确度会相对比较高。所以有些投资者选择只交易一个品种,力求专注。

在期货市场,专注单一品种并取得显著成功的投资者并不少见,冯成毅便是其中之一。他是中国期货市场以专注铜交易而闻名的顶级交易员,对单一品种极致专注,深耕铜产业,且交易纪律严明。另外,在棉花期货市场一战成名的林广茂也是专注单一品种成功的著名案例。

虽然少数案例可能存在幸存者偏差,但从理论上来说,专注一个品

种和抓住机会的确比四处出击、频繁交易更具有优势,尤其是主观投资者。纵观期货市场历史行情,大机会非常多,只要能抓住一个,且仓位合适,足以实现财富的跨越式增长。难点在于需要非常强大的耐心和信心,等待拐点出现。

在研究方法上,即便交易单一品种,也需要从宏观入手,因为品种不是独立的,尤其是工业品跟宏观经济息息相关。投资者要从宏观经济周期、货币财政政策、产业政策、产业周期等入手,分析股债汇商等大类资产走向,结合自己的兴趣,选择合适的品种进行资产配置。

当然,交易单一品种不仅可以做长线,还可以根据品种特性,长短线操作相结合,增厚收益,不过不要顾此失彼,交易主线还是大级别行情。

(作者单位:华联期货)

适合的就是最好的

■ 黄李强

秦国经过商鞅变法,一跃成为战国时期的顶级强国。然而,从商鞅变法到秦国统一六国,中间跨越了100多年,因为在很长一段时间里,秦国没有明确的战略目标,甚至“假道韩魏以攻齐”。范雎告诉秦昭襄王,秦国和齐国不接壤,即使占领齐国的土地也不可能守住,只会便宜韩魏两国。此后,“远交近攻”就成了秦国的国策。在正确的战略指引下,秦国不断蚕食邻国的土地,分化合纵联盟,最终一统天下。

秦国统一六国的故事告诉我们,正确的战略目标非常重要。笔者认为,在期货交易中,选择合适的交易品种同样至关重要。

第一,交易品种不宜过多。之前,笔者听很多交易员说过,操作的品种不要超过5个,该说法虽然有些绝对,但却有一定的道理,因为每个人的精力有限,不可能对每个品种都熟悉,操作的品种多了,就会降低交易胜率。因此笔者认为,交易者可以储备5个熟悉的品种,并且这些品种不能在相同的产业链中,这样交易者不仅有精力深耕相关品种的基本面,还能避免熟悉的品种出现没有行情、缺乏交易机会的情况。

第二,对普通交易者而言,要审慎选择股指、铜、原油等合约价值较大的

品种。普通投资者资金有限,选择合约价值较大的品种,意味着交易一手合约付出的保证金更多,操作不灵活,影响策略运行。

第三,选择流动性好的品种。对普通投资者而言,流动性好的品种交易成本低,下单、离场不会有滑点,也便于风险管理。对资金量大的交易者而言,选择流动性好的品种能够降低冲击成本,有效隐藏交易动作,并且流动性好的品种对基本面的反应更加及时和高效,不容易出现价格大幅偏离基本面的情况。

第四,通常情况下,粮食作物、化工品价格运行相对稳定,适合保守的投资者或喜欢短线交易的投资者操作;软商品、有色板块价格波动中性,适合风险、收益兼顾的投资者;螺纹钢、锡、原油、黄金等品种受地缘局势、政策影响较大,价格波动剧烈,适合风险偏好较高的投资者。

第五,选择受政策影响较小、市场信息较为透明的品种。比如农产品的供需可以通过调研判断,只要肯下功夫,就会有回报。而一些受政策影响大、市场集中度高的品种,业内人士可以通过信息差获利,普通投资者要尽量避开这些品种。

总之,每个人的性格、资金实力、风险偏好不同,交易者要根据自身禀赋和所掌握的资源选择适合自己的品种。