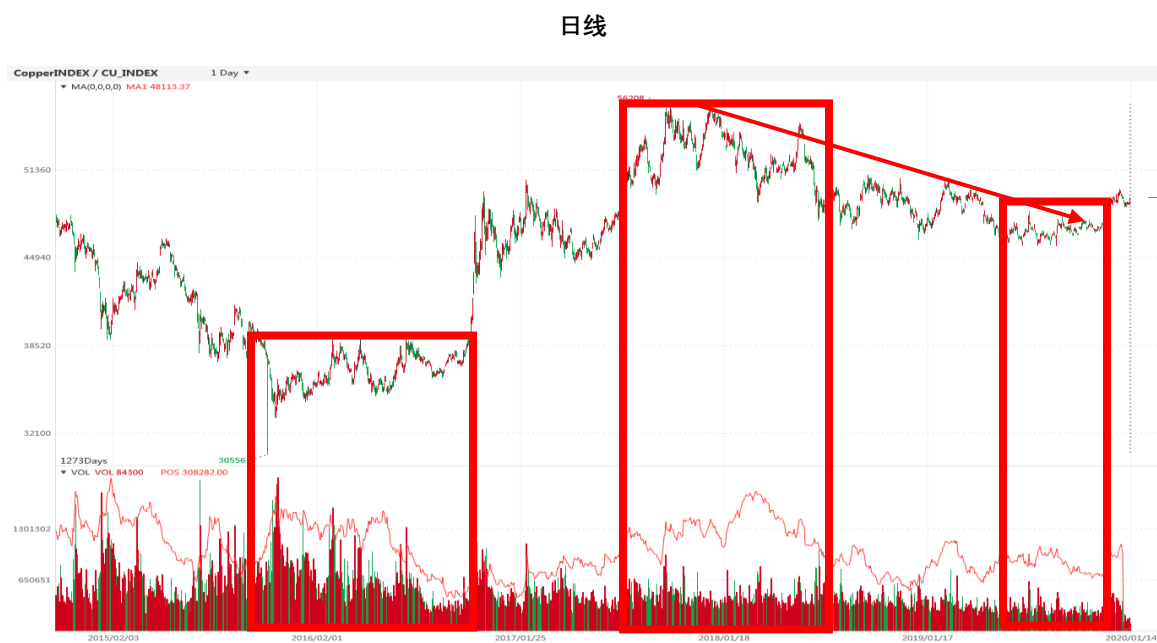
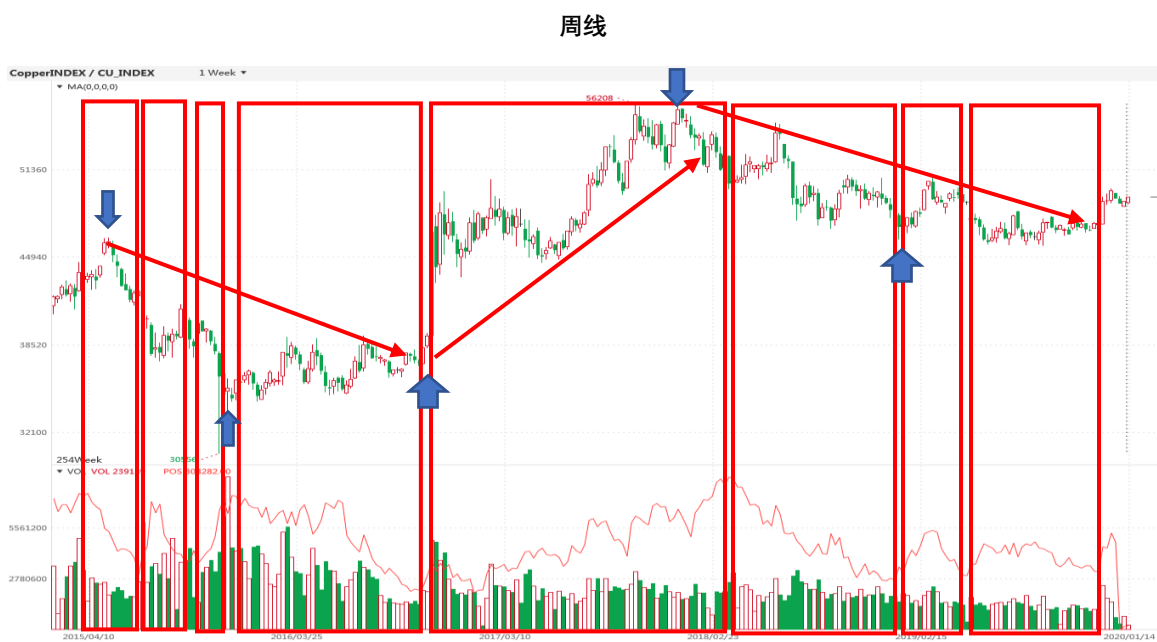


2020-01-14

本文仅从量仓价的角度来讨论个体行情的趋势是否有一定的规律，同时也是对我自己操盘风格的总结和归纳。备选标的：铜，铝，动力煤，螺纹，PTA，橡胶，豆粕，豆油，白糖。所有的备选标的一律只使用基本图形，周线和日线图。不叠加任何技术分析指标比如移动平均线等等。合约选取加权指数，时间为 2015 到 2019 年。

## 铜加权指数



### 从周线看

- 2015-2016 年中旬：震荡下行，并在 2016 年后半段筑底完成，期间出现明显的减仓下行，增仓下行而后减仓反弹，在度增仓下行。在整个 16 年的上半年铜价维持震荡伴随小幅向上的脉冲，同时在 16 年第三季度开始大幅减仓，证明当时市场对 16 年铜价充分认可。这解释了为什么 17 年开始的一轮铜价暴力拉升。从 17 年到 18 年初铜价维持多头趋势增仓上行。着这个上行通道里面我们可以看到，每次回调都伴随减仓缩量，说明多头主导市场逻辑是不变的，同时缩量之后也都会出现买点。多头止盈盘交换了三次之后行情彻底结束。

最后在 18 年初顶部特征是大幅增仓下行。之后伴随加仓下行，确认多头决定放弃。再看 18 年到 19 年的行情走势全年持续减仓下行，多头溃不成军，最终在 19 年初出现了一次报复性反弹，但是维持了两个月后以失败收场。在反弹中间有同样的特征就是多头大幅减仓离场，最终全体多头撤离。

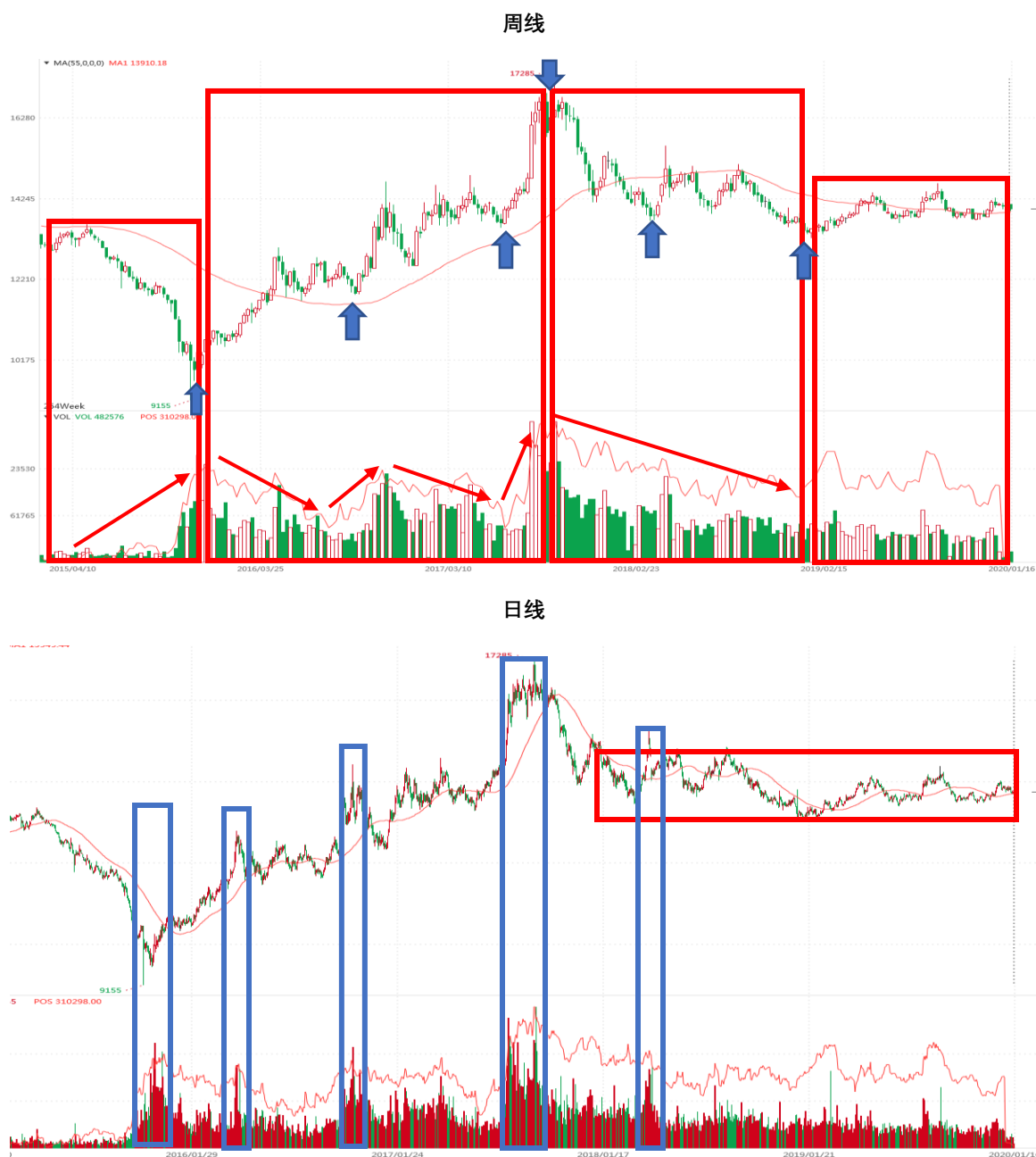
### 从日线看

- 从日线图成交量的角度看，往往连续几天放出巨量就代表着短期开始反向走势，这个部分往往是小周期底部或者顶部。同时连续的地量成交往往代表着新趋势的行程，成交量小说明市场对目前价位认可那么新的突破就会引起新的行情。
- 看上图中第一个红框部分，开始的时候空头主动减仓下压，但是出现了巨量触底信号随后大部分空头开始陆续离场，行情走出区间震荡态势，同时成交量和持仓都有明显减小，最终在区间末端空头继续加仓，多头进场完成突破。
- 再看第二个红框，空头明显进行了一次增仓打压，但是就在触碰区间下边缘的时候突然开始减仓离场，说明进入的空头全部都是短期炒客。空头走完之后我们看到出现了多头大幅减仓，这充分说明了铜的基本面在当时并不看好，所以尽管市场上空头已经离场多头却不选择乘胜追击的原因，这直接导致了后面一整面铜价维持震荡格局。
- 第三个区间的后半部分可以明显看到出现了连续性的减仓上涨行情，说明当前价位空头信心不足，开始陆续离场，最终在区间边缘多头主动进场完成价格突破。

突破或反转时的行情特征：周线图上的五个蓝色箭头位置分别表示了反转，反转，突破，反转，反转。

- 第一次反转在 15 年中旬，在铜价格因为空头离场，跳空小阳线之后突然出现大幅减仓，之后连续五周缩量阴跌，行情开始反转。细想一下，当时的行情大概是这样的：铜价因为短期利好消息刺激出现跳空高开，但是可以看到当时的行情是空头平仓盘推高了价位，跳空之后的位置其实是多头入场乘胜追击的大好时机，但是这是多头居然选择了及时止盈，说明当时市场判断利好消息不能有效刺激行情的持续发展，空头离场之后多头更是趁机大幅止盈离场，最终价位回到原来的位置。
- 第二次反转在 15 年 11 月末，空头大幅增仓杀跌连续四周之后突然出现巨幅放量减仓十字星。持仓量从 79 万下降到 74 万，但是当周的成交量却有 830 万，也就是说在这一周内出现了多空换手 800 多万同时空头主动离场 5 万。相比于只有 70 多万的持仓这个换手率几乎可以肯定当前的价位多空都在新的水平线上，这直接导致了相对价位比较低的时候新多相比于新空占有成本优势。行情从这一周开始了反转。
- 第一次多头突破发生在 2016 年 11 月，在他之前出现了连续三周地量成交减仓震荡，但是价格始终没有跌破之前的阳线，结合之前已经有将近一年的盘整区间，最终迎来了一个凌厉的多头突破行情。
- 第三次反转发生在 18 年初，从 16 年末多头突破之后，行情震荡上行一整年，终于在 18 年初再次开始缩量。18 年 1 月份出现了一次多头减仓缩量回调，之后空头放量增仓进场做空。这个时间点基本宣告了多头行情彻底结束，但是在真正大幅下跌之前还是宽幅震荡了半年时间的。最终在 18 年 6 月才开始了真正的空头趋势。
- 第四次反转发生在 19 年 1 月，还是同样的信号，在下跌过程中持续缩量，最终在 1 月份开始尝试反弹，紧跟着一次回调，之后再 6 月份筑底完成。

## 铝加权指数



### 从周线看

- 第一个红色区间中空头主动进场，放量增仓下压，同样的巨量触底之后开始陆续离场，并在中途出现了多头加仓进场的迹象，直接导致了铝价从 15 年底开始一路震荡上行直到 17 年第三季度。在第二个红色区间出现了两次完整的做多周期，分别以增仓入场和获利平仓走势为代表。在第三个红色区间则出现了连续大量多头减仓，直到趋势破位进入空头。可以看到铝价格从 17 年末开始一直维持区间震荡格局直到 19 年末都没有起色。形成了长达两年的盘整区间。第四个红色区间可以看到，多头开始明显主动进仓，试盘之后获利离

场，这期间空头没有任何抵抗任由多头操纵价格。更有甚者在最近一次多头减仓之后，总体价位临近长期趋势线，短期多头情绪消散，这是空头入场的最好时机，但是空头却选择了离场观望。这也就是为什么近期出现了减仓上行的走势。说明盘面空头情绪已经涣散，整体氛围被多头主导。

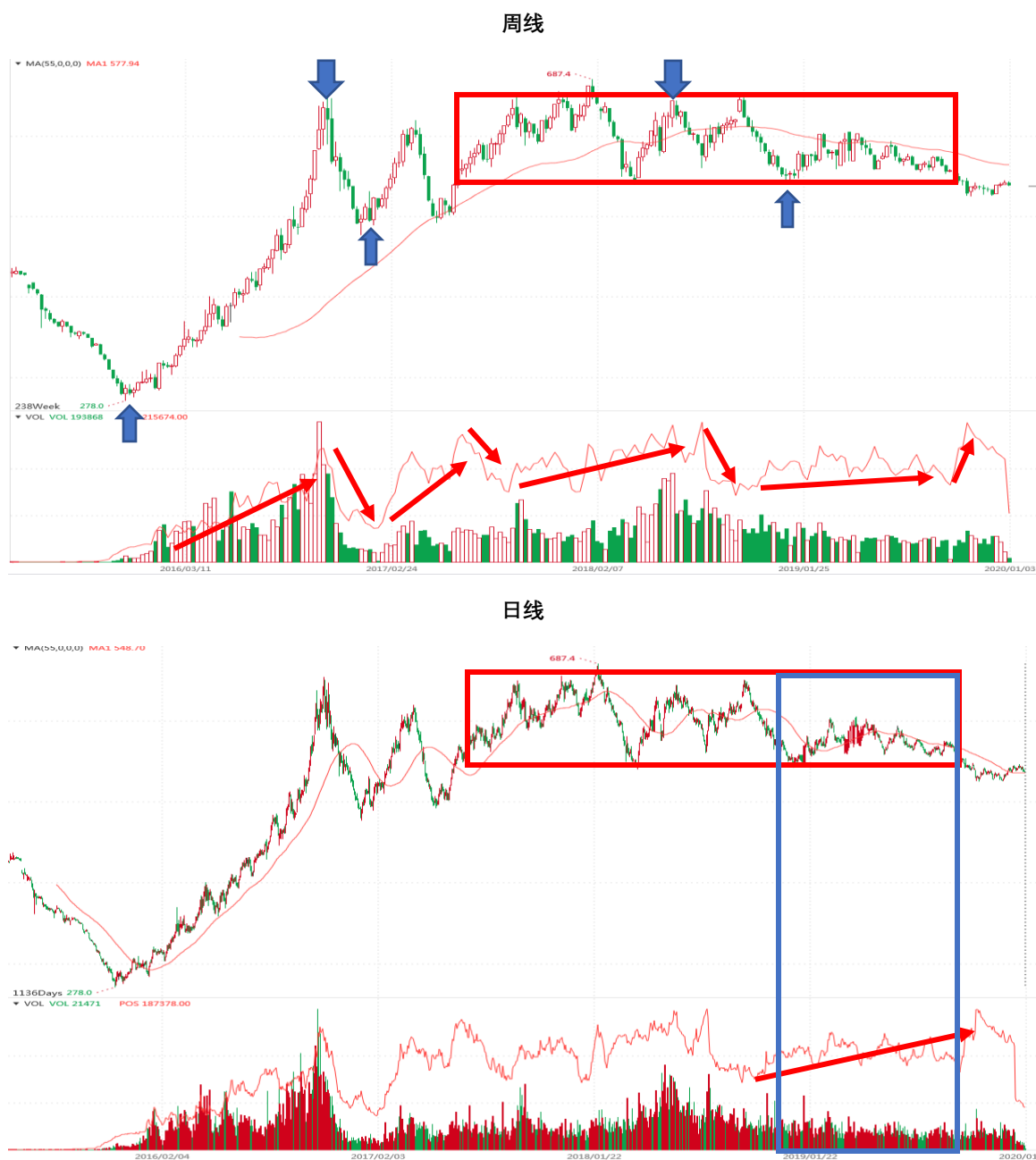
### 从日线看

- 连续短期内放出巨量往往预示着短期方向发生改变，图中的蓝线部分可以看得清清楚楚。同时从日线图红色区域可以看到价格已经维持箱体震荡长达两年时间。对比 2019 年行情，大环境因为贸易战导致大多数商品下跌但是铝价格依然维持强势盘整，区间整理。大概率说明目前的价格处在相对底部，已经被市场认可。

突破或反转时的行情特征：铝的顶部和底部走势往往伴随剧烈反转，表现为成交量急速放大，持仓大幅增加。

- 可以将趋势大致分为 15 年初到 15 年末下跌趋势，在 15 年 11 月出现了巨量增仓中阳线，从此改变多空格局。可以看到在 15 年 11 月 20 日那周的成交量有 270 万，到了 27 日那周一下子窜到了 470 万，几乎翻倍的成交量伴随着小幅减仓。可以肯定在这一周参与者大部分完成了多空换手，新多的平均价位远好于新空。
- 行情第一次突破发生在 16 年 9 月，这时的行情特征和铜的基本一致，盘面已经严重缩量，同时连续三个礼拜缩量下跌同时价格没有击穿区间，最终犀利突破。
- 行情之后两次突破分别发生在 17 年 1 月和 17 年 6 月，这两次的行情特征和我们之前看到的一模一样。都是周线极度缩量，价格下行但是没有突破区间下沿。总结一下，这种现象属于明显的多头放任价格回踩洗盘。成交量很小说明当时的价格市场参与者基本认可，没有价格矛盾。持续阴跌伴随持仓下行说明存量资金多头主动离场。价格一直没有突破下边线说明没有新空愿意在当前位置追杀正在逃跑的多头。这就解释了这一特征频繁的出现各种品种之中的原因，当下跌动能明显减弱，新空不愿意入场追杀多头的时候基本表示了多方行情即将到来。
- 最新一次的筑底过程发生在 19 年 1 月，当时的成交量已经从 17 年 9 月筑顶时候的 620 万持续萎缩到了 100 万，市场下跌动能已经基本耗尽。并在 1 月到 3 月之间走出了多头进场，3 月到 4 月之间出现了空头止损行情。这 4 个月之间出现了主动被动转换很好的说明了行情已经处在多方主动的走势中了。之后更是在 19 年 7 月有一次出现了多方主动进攻试盘的走势。

## 动力煤加权指数



### 从周线看

- 动力煤价格从 16 年初开始反弹走入多头，一直放量增仓上行直到 16 年 11 月，行情一共维持了不到一年时间，价格更是从底部的 300 涨到 600。从成交量上来看第一次拉升从 1 月到 6 月，之后 6 月和 7 月出现了明显的缩量但是价格依旧上行。说明大部分参与者看到 6 月份的价格已经觉得有些高了，同时主力合约换约到了 9 月份，很多人开始动摇不再敢大量开多 9 月合约了。但是行情却在 8 月以后出现了转变，可以看到 16 年 7 月末的那一个周行情收出了历史新高，在八月开始之后的第一个周行情继续放量上行，到此为止多头

才开始再次行动。直到 16 年十月末结束。可以看到在 10 月 28 号的那个周成交量直奔 650 万，而之前的一周只有 410 万巨幅成交上涨的背后还是简单地逻辑，多空实现了大换手。这个价位的新多明显价格上输给空方。所以行情很快回调了超过 20%。同时在行情回调到底部时候成交量一下子缩小到了 60 万。只是高点时候的十分之一！之后的动力煤走势都在一个较大的区间内反复震荡。并在 19 年 9 月正式空头增仓突破箱体，之后更是出现了多头止损盘。说明行情已经完全被空头掌握。

## 从日线看

- 我们重点看看最近一年的日线图，上图中蓝色箱体部分明显看出空头在最近的一年内持续试空，最终在 19 年 10 月初完成空头突破。成交量方面看在突破增仓的最大值附近 19 年 11 月 1 号的那一周也只有 150 万成交，对比持仓变化当周增加了 10 万手持仓，可以肯定这一次突破没有很多炒手的参与，大部分入场的空头资金都是中长期持仓的客户。更是在之后的连续 9 周不停减仓，这一部分的减仓肯定是多头的止损盘。需要看到空头乘胜追击的新空入场才能让行情流畅下跌。同时由于前期没有很多炒作资金入场，行情波动会大幅减小，出现少量连续阴跌的可能性很大。

突破或反转时的行情特征：动力煤的筑顶过程十分明显都是短期内巨量上涨，但是随后一周成交量大幅下降至一半左右，同时开始下跌。反弹过程一般伴随严重缩量持仓下行，连续阴跌但是不跌破箱体，随后开始反弹。

- 第一次反转发生在 15 年末，跟随大市一起开始了多头反攻，在这之前一直缩量下跌。随后在 16 年 10 月份时候的第一次空头反转，特征很明显的巨量之后突然缩量还是下行。下行过程中又出现了连续大幅缩量，最终形成新的底部平台之后在开始反转进入多头。
- 可以说从 17 年六月之后的动力煤价格进入了一个特别宽的震荡区间，开始往复运动。直到 18 年十月都没有明显的空头主动控盘的痕迹。但是从 18 年 10 月开始我们可以明显感受到盘面氛围不一样了。从 18 年 10 月 12 号那周开始连续走出 10 连阴一直跌到 11 月 30 号，之后更是出现了两周的多头止损盘，但是还是在 19 年一月初再次大幅缩量，之后开始反弹。
- 最近的走势之所以能够突破箱体下行，主要来自于 19 年 8 月开始到 9 月末的那一轮减仓行为，从盘面可以看到 8 月开始多头空头一起减仓价格窄幅震荡，但是当时的价格明显处在长期盘整区间的底部。双方减仓完成之后，空头直接开始乘胜追击。价格从 10 月开始放量增仓突破下行。这一种在长期盘整区间上或者下边缘的减仓行为是我一直很关注的。一般在这种时候接下来的一周产生增仓突破的概率特别大。背后的原因就是，在箱体的边缘减仓势必是一方的止损盘产生的，一旦一方当中的部分参与者决定止损，叠加交易对手的稍微用力很容易产生雪球效应导致一方参与者陆续止损离场，也就产生了趋势行情。

## 螺纹钢加权指数



### 从周线看

- 螺纹钢走势和动力煤十分相似，都是从 16 年初开始了多头反攻，但是相比于动力煤螺纹钢的行情震荡幅度更大，同时趋势性更差。比较难以把握。螺纹钢的第一次高潮是从 16 年 1 月到 16 年 6 月，之后出现了大幅回撤回吐过半涨幅在 6 月 8 号的那个周终于收出了地量只有 2200 万，对比反弹高峰期的成交量有 9600 万。并与 16 年 6 月正式开始震荡上行，一直持续到 17 年 8 月之后开始转入宽幅震荡。



- 螺纹钢走势有很多奇怪之处，可以看到从 16 年 9 月开始的突破上行其实伴随了大量的减仓和缩量的直到 11 月再次进入震荡。也就是说 9 月到 11 月期间空头止损盘推高了价格，同时多头没有进一步乘胜追击的打算。空头止损完了之后紧接着多头也开始了止盈。这种震荡格局一直维持到了 17 年 4 月才出现了一次像样的多头放量增仓做多趋势，持续了 3 个月之后再 7 月份空头主动止损离场，随后又是多头止盈盘行情基本结束。可以看到螺纹的走势更加短暂同时多空双方似乎没有很大分歧。一旦价格过高空方主动止损，之后多方也很随和的主动止盈。所以行情寿命都相对较短。18 年 7 月份的新高突破也是一样的走势，空头主动止损推高价格，之后多头主动止盈价格回落。可以说在 19 年之前的行情螺纹钢都是牢牢被多头掌握的。
- 但是转机就出现在 19 年 7 月，可以看到 6 月份多头故技重施开始增仓推高价格，但是这一次却发生了空头更加增仓再讲价格打压回来的局面。明显不同于前两年的走势，空头这一次不想退让了，也是第一次空头走出了长达两个月的增仓打压盘面。之后竟然出现了多头主动止损离场，价格进一步下跌的走势。这个关键转折点发生在 19 年 9 月 30 号到 10 月 20 号，空头在 10 月 20 号打压出了新低，当时的价格完全处在螺纹钢长达两年的震荡区间下边沿。不过在这里遇到了多头的顽强抵抗，价格再次小幅反弹。对比前几次反弹明显看到空头开始掌握盘面走势。

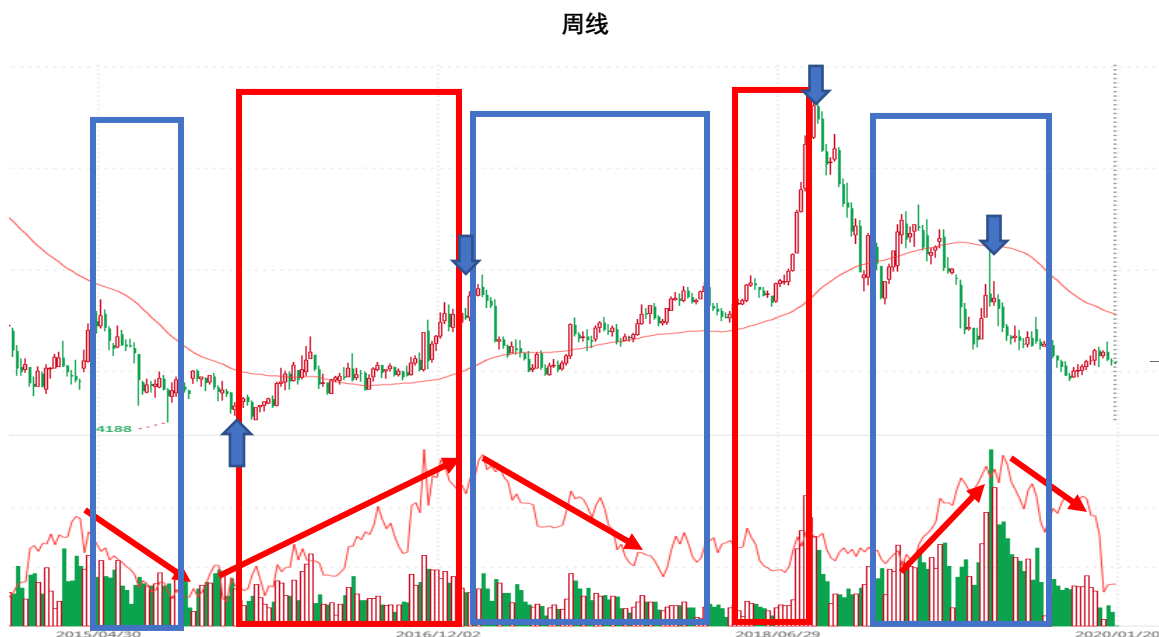
#### 从日线看

- 我们总点关注最近一次的空头打压行为，可以看到螺纹钢的盘面分歧开始加大。目前的价格处在震荡区间中部靠下位置，但是多空双方之前都有明显的增仓行为。特别是多头，价格靠近箱体下边沿部分出现了明显的增仓走势。对比之前几次的反弹都是空头平仓止盈盘推高了价格，之后多头也开始止盈价格再次回落。但是这一次却是多头主动增仓推高了价格，之后多空一起平仓。多头没有像以往那样等待空头止损推高价格从而可以拿到更多地利润。而是选择了行情没有明显反弹就落袋为安。说明目前多方心理上存在价格争议，认为目前价格过低，但是行为上有不敢在目前价位做多。

突破或反转时的行情特征：严重缩量减仓之后的突破很犀利，幅度会很大并且时间特别短，大多维持在两个月以内。

- 第一次在 15 年底从空头向多头的反转在 15 年 11 月行情出现了明显缩量周成交量大概只有 1200 万。伴随持续增仓，说明多方不在让步，直到最后开始反弹。同时反转的时间节点也十分明显，在 16 年 2 月初反弹起来的位置出现了大幅减仓，这个位置没有空头可以盈利，所以判定空头在这里人数投降，随后多头乘胜追击，开启了暴涨行情。
- 第一次筑顶回调同时也有类似特征，17 年 2 月初同样出现了大幅成交缩水多头持续减仓，之后空头发力价格破位开始回调。可以看到螺纹钢在反转走势是非常标准的：\*关键位止损盘+主动进攻盘\*。这种模式适合在很多品种的大趋势爆发前的特征。
- 之后的螺纹钢走势大多处在宽幅箱体震荡没有了明显的成交量缩放，趋势也很不明显。直到 19 年 7 月开始再一次空头主动增仓入场，但是成交量却迟迟不见起色。最终这次做空在 19 年 11 月放弃出场。随后的反弹走势中又出现了明显的缩量减仓模式。可以预计如果再配合空头主动进攻导致价格破位，那么又会出现一次为期两个月的空头趋势。

## PTA 加权指数



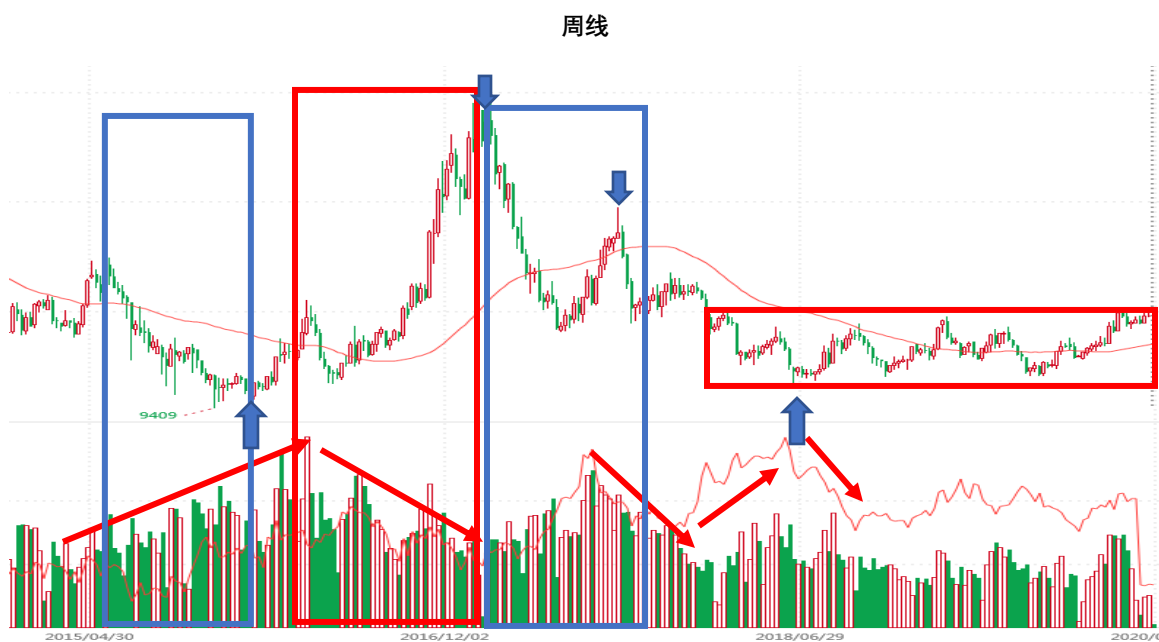
### 从周线看

- PTA 从 15 到 19 年经历了完整的一轮牛熊走势，上涨趋势走的十分缓慢，下跌却十分凌厉。PTA 的剧烈缩量发生在 15 年 9 月并与 16 年 1 月跟随大环境一起完成筑底开始走牛。可以看到上图中的第一个蓝色区域，PTA 减仓缩量价位开始横盘并且在 15 年 12 月又尝试了新一轮做空但是成交量完全萎靡，最后失败开始全面翻多。16 年开始的第一轮上涨 PTA 并没有很出色的表现，同时从成交量方面来看只持续到了 5 月份就开始萎靡，第一轮主升浪就结束了。16 年 12 月有拉升了一次，但是很快缩量回调回到原点。整个 17 年到 18 年中旬都处在箱体震荡格局。图中的第二个蓝色区域可以看到现实多头止盈盘后市空头止损盘，最后价位回到了箱体的上沿。如果把从 16 年初的多头主动拉升和 17 年的减仓盘合在一起观察，就会发现在长周期的角度，PTA 走出了我们之前说到的这个明显的模式\*关键位止损盘+主动进攻盘\*。从 18 年初开始 PTA 的价位就再也没有回到箱体下沿，同时在 18 年 6 月走出了关键信号\*箱体上沿止损盘+多头主动进攻盘\*行情就此正式突破，开始了大幅拉升。这一次的行情可以看作是积怨已久的多头行情的一次宣泄，但是没有持续多长时间就结束了。总体来讲只有不到两个月的时间就开始了大幅回调，最终进入空头趋势。上图中的最后一个蓝色区域可以看到，当时的行情十分惨烈，大幅回调之后多头按照既定模式继续入场做多希望开始行情的第二轮主升浪。但是就在此时空头发了风一样的大局进仓做空。持仓量从 19 年 2 月份的 133 万手直线飙升到 19 年 7 月末的 310 万手基本上走出了 PTA 持仓历史记录。同时看到在 19 年 7 月 12 日那周的成交量创纪录的 3500 万手。巨量上影线之后是更深的下跌。基本上 PTA 的走势还是符合模式化思维的，大幅缩量代表孕育新的趋势，大幅放量代表结束现在的趋势。可以看到 PTA 在 2019 年 7 月到 8 月 5400-5500 价格区间完成了巨量成交（历史天量），对于目前价位来说这里会是个巨大的阻力位。

突破或反转时的行情特征：PTA 的四次反转基本符合模式化思维\*大幅缩量代表孕育新的趋势，大幅放量代表结束现在的趋势\*，\*关键位止损+主动进攻盘\*。

- 第一次蓝色区域的反转符合严重缩量孕育新趋势的特征，同时第一次多头拉升其实可以分成两段来看，每一段都是放量增仓上行并且突然缩量代表行情结束。
- 第二个蓝色区域则是走出了多空双减最终价格涨到箱体上沿的走势，说明空头在这个时候已经认同了市场价格，做空意愿很弱。最终在箱体上沿再次出现了一轮空头主动减仓+多头增仓入场最终多头行情爆发。
- PTA 最值得回味和深究的事最后一个蓝色区域的走势，同时也是放出了历史天量。从 19 年 1 月严重缩量开始反弹之后，在 3 月份遇到了突然地空头突袭，巨幅增仓并在 4 月份破位下行，开启新一轮空呕吐趋势。而在 6 月份的反弹也刚好符合严重缩量的逻辑，最后在 7 月份放出历史天量之后继续下跌。同时 PTA 最近一次的回调是严重减仓下行的，多头在 19 年 7 月到 9 月止损离场伤痕累累，然后空头选择了再一次加仓做空，9 月到 11 月的空头加仓最终失败离场，目前局势还是在空头手里，关键的阻力区间就是 5400-5500。

## 橡胶加权指数



从周线看：

- 橡胶从 15 年到 19 年经历了一次快速的拉升后回调到空头，然后持续箱体震荡至今。第一次蓝色区域内的空头主动做空伴随成交量放大，持仓上行健康的空头趋势。底部出现了严重缩量之后多头趋势形成。
- 从 16 年 1 月到 4 月的多头第一次进攻趋势良好，增仓放量上行。但是经历一次回调之后多头的主升浪却明显弱与之前的拉升。可以看到从 16 年 9 月到 17 年 2 月的主升浪成交量明显萎靡，远远弱于 1 月到 4 月的拉升。市场参与热情很低多头支持者不足，直接导致了后来的价格短时间崩塌，最终回到原点。
- 从 18 年 3 月份开始直到 19 年末都在箱体震荡的走势，但是多空格局却完全不同，3 月到 6 月可以看到一轮明显的空头主动增仓做空将价格打压至新低，之后从 6 月到 10 月空头开始大举减仓价格回到箱体上边沿。之后再 12 月开始新一轮上涨就已经完全是多头主动增仓做多的行情了。可以看到这其中出现了明显的多空主动性转换从空头主动做空下压，获利平仓推高价格到后来的多头主动增仓做多，获利平仓下压价格。价格的涨跌规律一样，但是背后的多空格局截然相反。同时看到在整个箱体震荡过程中红色成交量明显大于绿色成交量，说明市场做多时候更能调动参与者的热情。局势已经从十分看空向少量做多倾斜。

突破或反转时的行情特征：橡胶的特征为严重缩量出现反转，而眼中放量一般发生在当前趋势的第二浪位置。

- 16 年初开始的第一波拉升趋势是从 15 年末的严重缩量开始的，之后 4 月份出现了天量放量之后回调结束开始了第二波。

- 同样的 17 年初筑顶完成之后也是严重缩量引起的反转做空，并且在 19 年 9 月放出另一个天量之后继续下跌。
- 橡胶的行情特点和别的品种在这一方面还是很不相同的。一般的品种都是放出天量证明当前行情结束，而严重缩量证明新的趋势开始。橡胶却刚好相反，橡胶的严重缩量基本表示当前行情结束，而严重放量基本表示当前行情的第二浪开始。
- 可以这么理解橡胶，\*涨着涨着没量了就要跌，跌着跌着没量了就要涨，成交量最凶猛的时候就要开始第二波\*。

## 豆粕加权指数



从周线看：

- 豆粕从 15 年开始只有一次犀利的多头行情，之后就开始宽幅震荡直到 19 年初又有一次下跌行情。总体来看豆粕的趋势性很差，均值回复性很强。也就是说从 15-19 年的行情走势来看豆粕适合做逆势震荡单，不适合做趋势单。
- 从 15 年初到 15 年后期，行情主要受空方左右，年初空头加仓做空，后来多头止损离场。行情进入一个季度左右的横盘整理。底部成交量完全萎缩，最低时候只有不到 500 万成交。应征了这个一般规律，严重缩量代表市场承认价格，新的趋势开始孕育。
- 16 年 4 月豆粕开始突破走强，这个时候的大环境已经做多声一片，豆粕属于后来加入的品种。在 16 年 7 月连续放出天量一个月后行情结束。总计时间不过短短的 3 个月。之后开始一路阴跌直到 18 年初又有一次反弹。可以看到 18 年初的这次反弹特征和之前的一模一样，都是连续周线缩量地量成交 18 年 2 月 20 号的那一周成交量一共只有 250 万，是峰值 16 年 6 月份的 2700 万的十分之一！这就预示着新一轮行情将要开始。但是这轮新多头行情并没与维持太久，短短两个月就烟消云散。主要是因为那个时候非洲猪瘟开始蔓延，市场对豆粕的需求预期跌入冰点。最终在 18 年 11 月多头尽数离场留下一地鸡毛。
- 再看最近一次的大幅增仓行为，明显是空头再次进场打压，主要原因是美国大豆关税下降，挤压国内大豆价格导致的。同时受到猪瘟影响的豆粕需求短期内没有有效恢复。盘面是又出现了巨量增仓做空。目前的豆粕盘面局势仍然受空头控制明显。

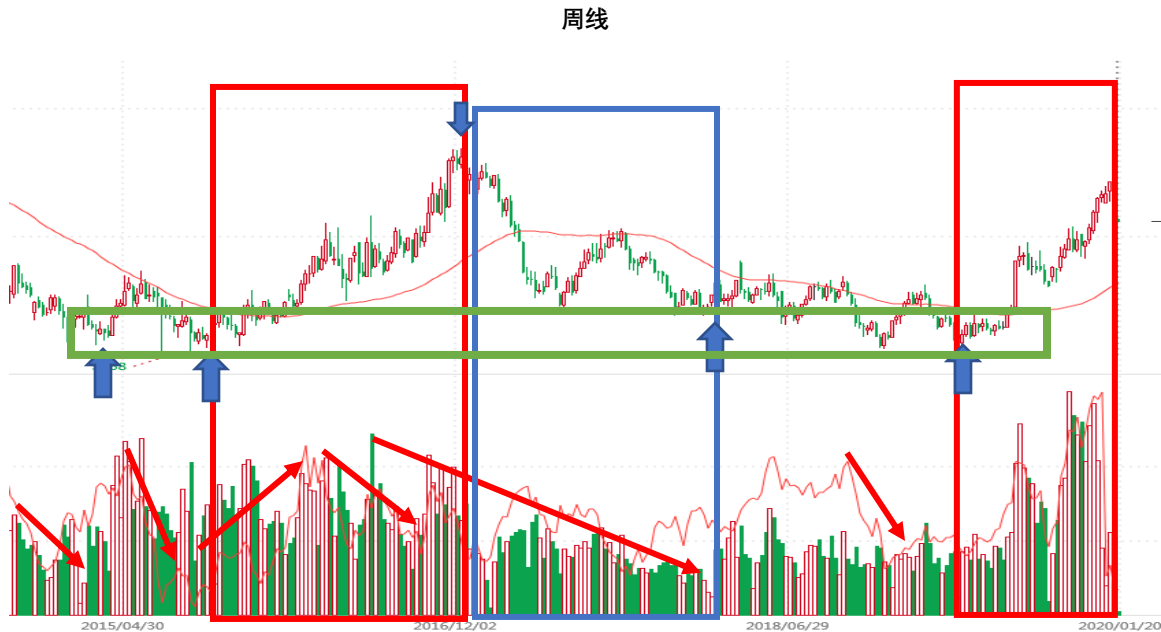
突破或反转时的行情特征：\*连续地量有突破，连续天量有反转，总体来看寿命短\*。

- 豆粕走势的反转形态和其他品种略有不同，一般来讲都是突然放出天量之后成交量锐减过半代表行情将要反转。但是豆粕一般走的更加缓慢，都是连续几周天量成交之后行情才开始反转。从上图的向下蓝色箭头可见一斑。第一次蓝色箭头反转发生在 15 年七月份连续

三周天量成交之后行情开始走入空头。第二次则是在 16 年七月份也是行情连续四周放量之后开始走入空头。特别的例子是 18 年 4 月份的跳空反弹之后的反转，只有一个礼拜突然爆出天量成交之后成交量锐减过半，行情进入空头。

- 再看豆粕的突破行情，都是明显的连续收出地量成交，一般一周不超过 500 万成交就算地量成交之后多头行情爆发，或者是明显的报复性反弹开始。具体表现为 16 年 3 月份，18 年 2 月份和 19 年 4 月份。从这里不难看出豆粕收到了比强的季节性影响，往往每年的年初 3 月左右会产生由于严重缩量而导致的多头爆发行情。但是特点是这种行情都很短命，空间也不大，不会超过两个月时间幅度也都在 50%以内。

## 豆油加权指数



从周线看：

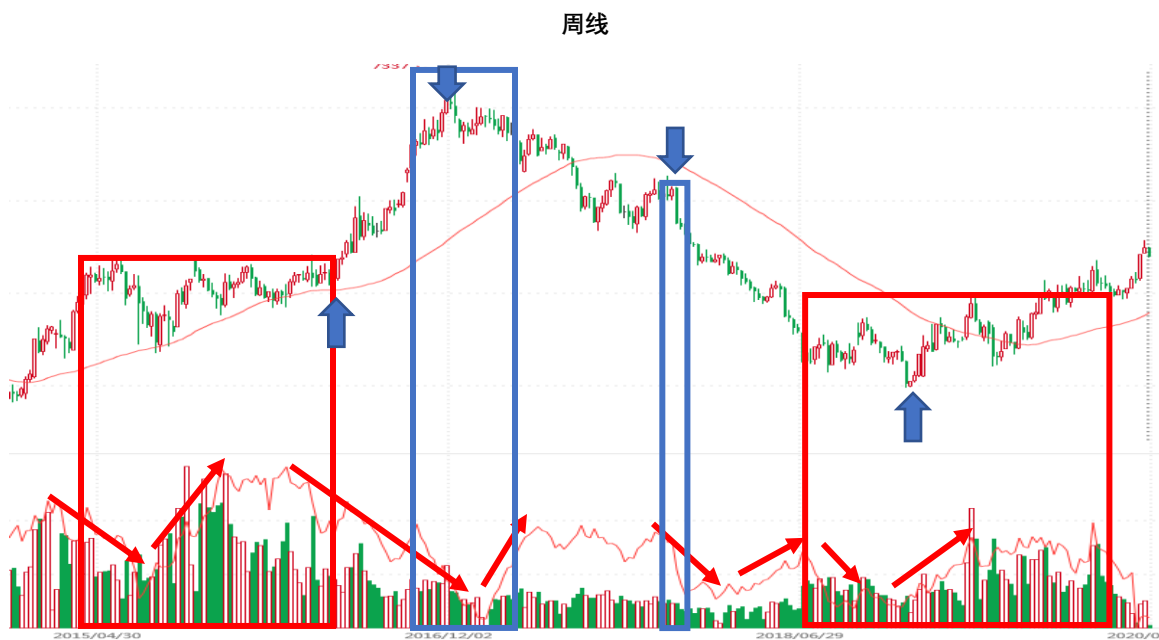
- 15 年到 19 年豆油走势都很弱，16 年初跟随大环境一起走出一轮震荡上行之后再开始一路小碎步阴跌直到 19 年 7 月。从上图可以看到他的走势其实很诡异，不想其他的品种一路缩量之后开始新的趋势爆发，豆油明显表现出缩量之后新趋势试图爆发可是还没一个月就胎死腹中。具体的看 15 年 2 月到 4 月之间的严重缩量走势，2 月 27 号当周的成交量居然只有 115 万，之后再 4 月份果然行情爆发，成交量也飙升到了 600 多万，但是只维持了不到一个月就彻底熄火。5 月 20 号当周的成交量一下子跌到了 300 万。这一次爆发失败极大地影响了市场做多热情，以至于 16 年初大环境彻底进入多头之后，豆油的走势还是十分坎坷。价格只是从 16 年 2 月份的 5600 涨到 11 月份的 7100 总体涨幅居然只有 25%。这其中原因至少有大部分来自于 15 年 7 月份多头做多失败，从 15 年 7 月到 16 年 2 月基本面没有明显改善，所以跟随大环境做多纯属炒作没有基本面支持，自然幅度和寿命都要大打折扣。
- 再看从 17 年 12 月开始的漫长雄途，一直走到了 19 年 7 月才结束，这其中出现了一次严重缩量行情，发生在 18 年 2 月份。但是反弹依然失败了，直接导致后来整个品种震荡整理长达一年。
- 再看最近一次的爆发行情，19 年 7 月开始了多头突破，但是在这之前没有发现明显的缩量走势，也就是说反弹开始时候的市场并未与完全认可当时的价格，还是有部分参与者在当时的价格仍然看空的。于是豆油的反弹也是在三大油脂里面最弱的一个。到目前为止反弹幅度只有不到 30%。

突破或反转时的行情特征：\*缩量反弹失败，真正反弹受制约，最终哪儿来的回哪儿去\*。



- 从豆油的走势可以看出，一旦缩量反弹孕育的能量释放出来结果确失败了，那么再一次成功的反弹也必将再幅度和寿命上受到极大制约。可以吧缩量反弹当做能量储备很久之后的释放，这种冲击力都没能让反弹发生，那么大环境普涨的时候这个品种涨幅必将受到制约。
- 从上图中蓝色箭头可以看到第一次缩量反弹失败了，那么第二次翻多的时候就没有明显缩量痕迹，于是多头幅度只有不到 30%，走势整体属于震荡上行。同时开始回调下跌起来反而更加持久，最终价格更是能够完全跌回涨之前的价格。上图中的绿色区域部分，就能看到 15 年初的价格居然在 19 年初再次见到了。真是应了那句话：哪儿来的回哪儿去。
- 再看最近的豆油走势，连续一个月放出历史天量，同时持仓大幅上行，一旦成交量出现锐减比如成交量瞬间减半，那基本表示这次反弹行情结束，空头趋势开始。

## 白糖加权指数



从周线看：

- 从15年到19年白糖经历了一次完整的牛熊转换，根据白糖的周期性一般情况下是涨两年跌三年。上图中的第一个红色区域可以看到，在区域的最右侧突破之前出现了同样的关键位止损盘信号。在刚进入红色区域的时候是空头减仓导致的行情上行，之后多头也放弃追击回调到之前的价位。空头随后再次入场，但是这次多头没有退让，直接拉回价位增仓上行，之后开始缩量多空换手。直到16年5月份突破，我们可以看到周成交量严重萎缩。之后放量突破但是只走了一个月就再次开始缩量，就连这一次反弹的顶部最大的时候也只有550万成交量，对比在盘整区间时候的成交量能够达到1400万，这明显参与热情很低。也就是说当时的市场上没有很多人觉得白糖内部有明显矛盾，同时也不认为有大行情的可能性。参与的人都是长期参与白糖交易的“基本盘”。多头在17年3月大幅减仓，之后再次加仓做空。可以说是很明显的基本盘推动的周期性行情特征。再看空头趋势的主要突破点位，就是上图中的第二个蓝色区域，同样出现了明显的关键位止损盘特点，之后就是空呕吐加仓做空并一直持续到18年7月伴随空头减仓，行情结束。
- 再看最新一次的空方主动向多方主动转换的行情走势，对比一下17年的转换行情，简直如出一辙。都是空头率先止损，之后经历一次空头打压试盘，多头不在让步，最后空方止损离场直接推高了价格，完成突破。这种操盘模式在很多品种都有体现，多头爆发之前往往出现一次或者几次空头主动打压，之后多头利用低价位大量吃单，然后空头止损推高价格，完成突破。

突破或反转时的行情特征：白糖转折点特点就是持仓推动行情，基本盘是主力。

- 第一次多头反转信号，第一个蓝色箭头：箱体上边沿空减仓，多头突破。这个点位没有空头可以盈利，止损盘推高了价格，导致空头出现多米诺效应滚动止损盘出现。

- 第一次空头反转信号：多头大量止盈盘出现，伴随严重缩量经历两个月横盘后，空头开始积极入场做空，但是这里我们明显看到没有明显放量，这说明盘面依然是基本盘推动。投机热情很弱。所以白糖可以保持强烈的周期性。第一次空头突破信号：同样也是多头在关键位止损盘导致价格向下破位。
- 第二次多头反转信号发生在 19 年初，这一次的筑底开始于 18 年 9 月大量减仓，空头止盈离场，之后空头再一次尝试做空，价格小幅下行之后，多头大量涌现持仓大幅上行，之后空头减仓止损盘涌现，完成多头趋势。
- 白糖行情只要没有特别的放量走势，基本都是“基本盘”推动下进行的，如果短期内出现大量的放量走势，白糖一般会开始强烈震荡，一旦重新开始缩量白糖就会回到基本盘推动的周期性行情。