

证券业揭密主流资金的动向：持仓分析证券从业资格考试

PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E8_AF_81_

[E5_88_B8_E4_B8_9A_E6_c33_645344.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E4_B8_9A_E6_c33_645344.htm) 期货市场是资金博弈的市场，它是零和市场，而不管大小行情，资金的介入便表现为持仓形式存在。而持仓，就象物理中的力，来自各种不同方向，不同大小的力作用于某一物体后，终归会产生出一个合力。这合力作用于物体使其发生位移，而之后新的力量再介入后又与原来的合力重新形成新的合力，重新改变物体的移动状态。通过分析持仓，我们可以窥探目前市场多空力量的对比情况，从而推断多空的未来可能变化趋势。

一、持仓的相关介绍

持仓量的大小反映了市场交易规模的大小，也反映了多空双方对当前价位的分歧大小。因此是市场人士较为看重的一项分析指标。目前国内3大商品期货交易所中除了大商所公布上市品种所有合约所有席位持仓外，上海和郑州两个商品交易所只公布合约的持仓量前20名席位的持仓情况。而大连商品期货交易所的持仓公布制度为我们进行全面的持仓分析提供了良好的环境。

百考试题整理 美国期货交易委员会（CFTC）每周五发布美国各交易所持仓报告，我们主要用的是非商业的净持仓，它指的是基金对期货品种的持仓量和持仓方向。根据非商业的净持仓变化倾向来结合判断期价的未来可能变化趋势。

持仓本身有几种分法：1、按博弈双方分。持仓主要分为多头持仓和空头持仓，但由于资金性质的不同以及博弈关系，可分为主多、散多、主空和散空等。这里将具有组织性质和一定控制能力的资金归为主多或主空，而把其他的资金持仓归为散多或散空。

百考试题整理 在

不同的市场环境或不同的趋势性质里，博弈的双方可能会发生变化。分别为：主多对散多、主多对主空、主多对散空，主多对主多、主空对散空、主空对散多、主空对主空等。博弈主体不同时，将对行情演变产生不同的作用。

2、按持仓时间长短分。分为长线、中线、短线及日内交易等。不同的持仓时间幅度对行情的变化将产生不同的影响。日内交易者的持仓变化分析难度最大，因为一方面看不动其具体持仓情况，另外一方面对敲（或做市商交易）将直接造成持仓的增减，从而影响分析判断。

百考试题整理 3、按持仓性质分。分为投机、套利、套保等。目前市场上流动性比较大的主力合约中，投机持仓一般占90%以上。因此分析投机持仓的变化是重点。目前市场上对于持仓方面的分析方法主要有如下几种，这几种分析方法各有优缺点，投资者在做分析时应综合考虑，以避免陷入盲区。

1、合约总持仓量增减与价格关系分析
2、“区域”或“派系”会员持仓分析
3、成交量活跃席位的多空持仓分析
4、前20名（或5、10等...）持仓分析

事实证明，只要掌握一定的节奏，能跟上机构投资者的步伐，则投资成功的概率是很大的。国内期货市场也一样，目前市场参与者习惯对CBOT基金持仓、CFTC铜持仓加以分析，作为对后市走向的判断依据之一，从长期来看，效果还是明显的。这是基于市场本身的规律性产生的分析方法，也即通过分析市场买方与卖方力量的对比变化来预测市场运行方向，而买卖力量就是通过持仓状况来分析的。一般而言，主力机构的持仓方向往往预示着价格的发展方向，这在国内市场尤其明显。由于基本面不会一日一变，在基本面基本确定的情况下，可以说，主力机构特别是大套保商比一般投资者对

基本面的分析更具优势，他们对基本面的理解更透彻、更全面，因而他们的动向对交易的指导意义更强。百考试题整理100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问www.100test.com