

交易逻辑-期货库存的力量

主旨导读

每当长假来临之际，市场都会被认为是一个风险较高的交易时机，因为此时市场资金流出较多，品种保证金攀升，属于一个不太适合交易的时间节点，所以本次内容就给大家聊点儿别的有价值的干货给大家做个科普。2020年在疫情大背景条件下，大宗商品逻辑在某些时间段下比较确定，其他干扰因素比较弱，这个时机研究某一方面的影响会显得更加客观，特别是近1-2个月农副产品、化工等几个品种走出了比较典型的案例，我们也趁此机会跟大家介绍一下库存这个指标的力量。

预期变化的生猪期货



来源：博易大师

今天不会仅仅单纯的讲解库存这个指标怎么用，这个对于老期货人都会，一部分老期货人应该还应用得非常好，很有自己的独到见解。在聊库存之前，需要先讲清楚库存作为一个蓄水池，对于行情的缓冲作用。生猪这个品种在之后的文章会跟大家仔细聊聊，首先，这是一个不便于存储，不能交割后挂于远月，运输方面成本较高，交割比较复杂的品种。总结下来讲就是基本没有库存做缓冲，于是，行情的涨跌就主要看市场预期，可能临近交割才会慢慢接近供需价格，因此可以明确得出的结论就是，此类没有库存蓄水池的品种，反而是不太好做的，容易受事件（能繁母猪存栏数据公布）驱动，预期一变行情立即就大幅波动。

美原油主连K线



数据来源：同花顺期货通

比较典型的例子还有原油的“黑天鹅”事件，虽然原油是可以存储，也有相应的库存作为蓄水池，但是事件当时国外美国方面库存是满的，这个蓄水池的作用就没有办法去体现，事件节点出现的“黑天鹅”极端行情就是失去库存蓄水池以后大宗商品行情波动的特别现象，一度甚至出现了价格为负的行情。最近让各位多次受伤害的苯乙烯也是如此，苯乙烯是属于液体商品，存储条件和存放的复杂性让其库存的蓄水池作用减弱，然后随着最近原油的突然上涨，成本等基本面对支撑变强，市场预期一旦确定，便会收也收不住的上行，虽然现在来看还是认为苯乙烯不宜追高，但是它就是这样就上去了。

那还有其他没有库存蓄水池的品种吗？

鸡蛋主连K线：



数据来源：同花顺期货通

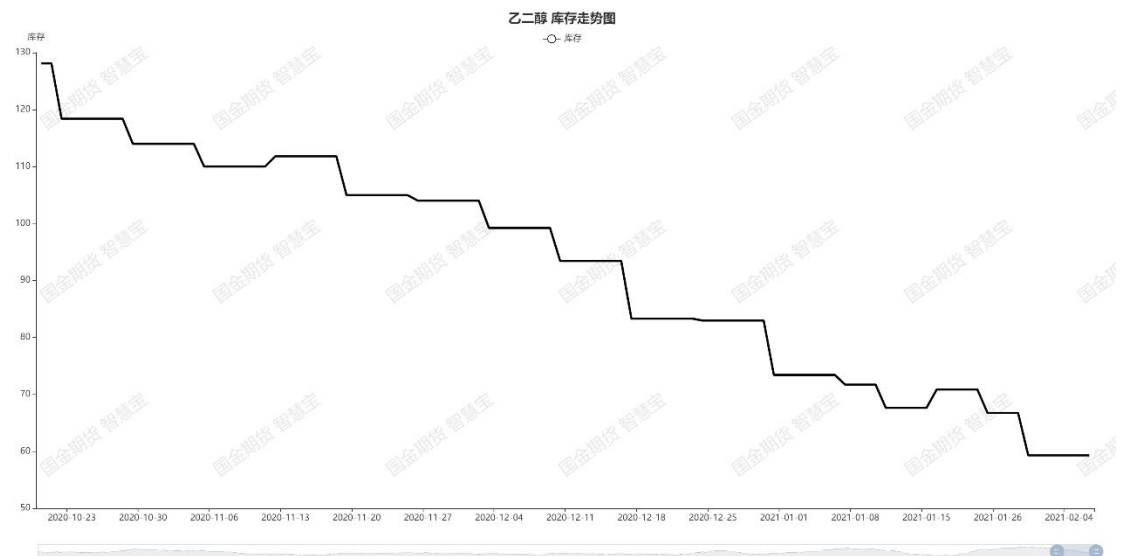
不仅有，还不少，这其中农副产品多次中枪，典型的就鸡蛋。还记得去年3-6月央行的流动性刺激吗？大宗商品市场一片飘红，贵金属、有色为代表各品种都走出了比较罕见的大行情，而这个时候的鸡蛋却还在走下坡路，特立独行的

范儿，谁也管不住，就跟着自己的心情走了。鸡蛋，也是因为存储方面的原因，没有了这个蓄水池，缺少这样一个缓冲的工具，才有了较强的独立性，让市场的预期成为了决定市场行情最大的因素，就算宏观层面经济一片大好，也不会因为流动性刺激大幅偏离自己的行情。其他类似的品种还有苹果，另外还有特定条件下的液体商品，当然呢，还有存储难度大成本高的其他品种。这些存储难度方面的因素越强，这个蓄水池的作用也就越难以体现。

顺带啰嗦一下库存数据指标作用

前面啰嗦了这么多，我们可以看到库存力量的强大，还是简单啰嗦一下怎么应用。库存数据指标通常是解读供需强弱的关键指标，库存数量大小的绝对值其实并不是最重要的，而关键在于拐点。农产品在于供给，而工业品等则在于需求，但是怎么去衡量供需的强弱呢？最简单粗暴的办法就是寻找累库和去库的拐点，这往往是供需其中一方面强势的体现，对于需要投资期权或者比较细致和专业的投资人，还需要考虑库存曲线的凸性等，比较典型的例子就是乙二醇近期的强势离不开持续去库存这个原因，接下来库存的拐点会在这种持续的趋势中占很重要的地位，通常可能会是市场预期变化的关键点。

乙二醇库存走势：



数据来源：国金期货智慧宝

总结

库存蓄水池作用是对商品价格行情变动强大的缓冲，这个指标非常重要，但是不幸的在于任何数据库、行情软件、统计软件等都没办法得到这个市场的全部数据，这也是我们为什么不强调库存绝对值这个量的原因。做期货的投资，说实话还是需要大致搞清楚现货，长什么样，是个什么东西，有没有这个蓄水池，这会成为你我选择适合自己投资品种的重要依据，而避开不适合自己的品种是每一位投资人都需要做的。