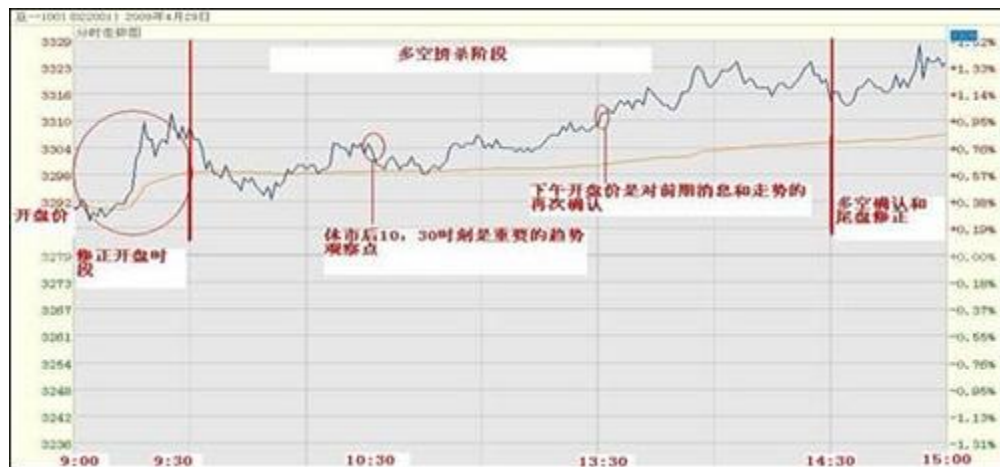


日内不同时间段交易特点解析

2009-06-24 发表于《期货日报》

影响商品期货价格的因素很多，这些所有的影响因素综合在一起共同决定了不同品种日内和日间的价格走势；其中对于长线投资者来讲，基本面的分析很重要；而对于日内短线的投资者来讲，盘面时间点分析、心理状态的把握以及技术指标的掌握是关键。本文从日内交易时间来分析，划分不同的时段，给投资者以操作参考。

依据时间而划分的分时走势图



一、9：00 开盘价的确认

开盘价是在 8：55—9：00 之间确定的，它作为一天的起点，是多空双方经过考量斟酌之后通过集合竞价方式产生的。影响开盘价的因素很多，不同的品种肯定有所差异，国内期货品种主要分为两类，一类是受外盘影响较大，具有国际化属性的一些品种；比如大豆、铜、铝、锌、燃油和天胶，开盘价受外盘影响较大，而且日间走势特别容易出现缺口；另外一类是由国内因素所主导的品种，比如白糖、小麦、玉米等，开盘价主要是受国内消息的影响，因此大多顺延昨日尾盘而开盘。

次日开盘价的预测除了关注隔夜外盘情况之外，另外也受突发性事件的影响，比如前段时间 H1N1 事件的影响，美豆盘中罕见跌停，国内市场受此影响跳空低开，盘中跌停。另外对于一些国际性的商品，一般来说，外盘价格与国内品种价格之间有一个稳定的比值关系，投资者可以根据外盘的收盘情况，预测出内盘开盘价的大致范围。

二、9：00—9：30 日内走势的重要观察阶段

9 点的价格是按照最大成交量原则，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价而确定的，在这一阶段，有的买卖单子并不能成交，存在一个问题就是并不是所有

交易者都认可这一开盘价，因此开盘之后资金通过对各项消息的进一步确认后建立头寸，从而多空双方在搏杀中进一步修正开盘价。9：00—9：30 这个时段是来完成修正开盘。而在这半小时内，开盘后 5 分钟主要是消化隔夜外盘以及消息面的影响，期价存在过激反应，后面的时间主要是对过激期价进行修正，这种修正多出现在开盘即大幅下跌或者大幅上涨的走势中。经过修正后的开盘价对一天的走势都具有重要的参考作用，通常也把开盘后的半小时作为一天中最为重要的观察时段。



上图分别为美豆和国内大豆 4 月 27 日的日内走势，隔夜美豆盘中罕见触及跌停，国内大豆低开，多空双方经过半个小时的搏杀之后，开盘价得到重新修正，日内整体趋势也逐渐明了。

三、9：30—14：30 多空拼杀阶段

（一）成交量是判断走势的重要技术分析工具

这段时间是投资者经过对前期走势观察以及理解之后，进入市场获得期价波动收益的时间，也是一天中交易时间最长的时段。这段时间内资金的关注度以及多空方向的选择对价格的变化起重要的作用，而成交量和持仓量是对资金偏好的一种外在表现，主要用于判断价格涨跌的持续性。

例一：通过成交量进行日内操作



通过天胶在 5 月 26 日的分时走势图来看，日内有 3 个下跌阶段：其中在阶段 1，价格下跌，成交量很小，持仓却很稳固，价格有进一步下跌的可能，投资者可空单介入；对于阶段 2，价格大幅下跌，仓量均增加，价格仍有进一步下跌的动力，空单仍可持有；对于阶段 3 而言，持仓稳定，成交活跃，价格由 14760 元大幅下跌至 14575 元，而从基本面分析，国储收购价 14600 元是市场强力支撑，因此通过对技术面和基本面的双重分析，日内空单宜在尾盘出局，激进的投资者则可依据基本面的点位支撑在尾盘买入少量多单隔夜持仓。

（二）市场运动总是按照某种形态反复进行 日内走势亦如此

在 9:00-9:30 时段多空双方所共同创造的价格波动形态在一定程度上是日内走势的一个缩影，基本预示着日内后市的价格走势。究其原因主要有两点：①开盘后半小时占据全天 1/8 的成交时间，据统计成交量已经占据全天的 1/5 左右，大量资金拼杀所形成的走势为日内后期价格走势形成了一种直接的心理影响和参考作用。②一般来说，早盘半小时若呈现平开或者高开走势，则需观察开盘三线（连续 10 分钟 K 线）或者开盘两线（连续 15 分钟 K 线），若连续收阳线，则今日走势以偏多行情为主，反之以偏空行情为主；若呈现低开走势，则可观察昨日收盘价格与今日开盘价之间的缺口，若开盘之后期价连续上行超过 3 个缺口的点位，那么说明市场强势，反之市场偏弱，投资者日内不易大幅看多。

例二：日内操作中，走势的相似性



如上图 5 月 11 日天胶日内走势图，9:00-9:30 时段经过对外盘信息以及周围信息的验证之后价格以震荡下行为主，在随后的多空拼杀时段 9:30—14:30 也逐渐形成这样一个走势。

（三）盘中重要时点分析

在 9:30—14:30 这一阶段，存在两个休市时间段，其中上午盘就是 10:15-10:30，在经历了前期修正开盘和多空拼杀之后，日内趋势慢慢趋于稳定，而这 15 分钟的休市阶段，让投资者更多的对后市交易进行重新思考，10:30 就成为市场日内后市走向的一个重要观察点或者操作点。



例三：10：30 的观察点或者操作点

如上图 为 5 月 8 日的日内分时走势图，在开盘后的半小时内，价格的走势有一个下探之后的大幅上行。同样在 9：30 之后的走势中，也是遵循这样一个价格波动形态，但 10：30 成为这段时间市场短期趋势反转的重要时间点，如上图所示价格经过下跌之后在底部大幅震荡，然后迅速拉升，突破日内所创造的高点，完美的完成了一天的走势。

(四) 下午开盘价的分析

受中午国内休市 2 小时的影响，下午 13：30 的开盘价主要受以下影响：①中午外盘的走势状况；②对午间市场新信息的反应；③对日内前期走势的强化。这三方面的因素结合在一起共同决定了下午的开盘价以及午盘后的走势状况，但在没有重大利多和利空影响的条件下，午盘后的走势主要以强化日内前期走势为主。

四、14：30—15：00 多空力量的确认和尾盘修正阶段

经过第三个阶段的多空厮杀，日内多空力量已经得到确认，一般体现出强者更强，弱者更弱的特征。但是在离收盘前 15 分钟内，价格一般会出现相反的走势，特别是收盘前 10 分钟，究其原因主要有以下两方面：一是日内炒单者选择平仓出局；二是大量资金通过对未来市场信息的理解和消化来预测明日价格走势，从而选择多空方向进入市场，以上两方面的因素相互影响造就了尾盘的大幅波动。

五、日内操盘建议

通过对以上日内走势的分析，可以得到以下几点建议供投资者参考。①今日开盘价是对昨日收盘之后外盘走势状况以及各类消息面综合反映的结果，但是 9 点开盘价存在修正需求。②9：00—9：30 时段主要特点是 1、修正开盘时段，2、在一定程度上决定日内整体多空走势，3、资金大量搏杀，价格波动剧烈；鉴于以上三个特点，建议一般投资者仔细观察此交易时段，分辨日内多空整体趋势，暂不要参与其中；而日内短线抢帽子者可在这个多空双方分歧较大的时段，来回进攻，充分利用大波动以及盘面灵敏性来获利。③、开盘后的半个小时，多空基本分出胜负，到了 9：30—14：30 时段，价格运行相对稳定，日内趋势性较强，操盘风险小，收益相对也稳定，适合一般投资者介入，但也应注意在这段时间内

就需要分析和观察技术指标以及仓量的变化从而谨慎选择入市价格以及开平仓时机。④、9：00—9：30 时段的走势与 9：30—14：30 时段的走势具有相似性，其中 10：30 是日内趋势是否反转的重要观察点或者操作点。⑤、收盘前半小时因为资金进入以及抢帽子者平仓出局，价格大幅波动，建议一般投资者不要在这个时段进行日内短线的操作。

以上日内点位分析是建立在统计和经验总结的基础之上，但并不全是放之四海而皆准的方法，投资者在操盘之中还应与基本面消息、日内波动点位等因素相互结合进行验证，从而把握好出入市时机。