午间直击——为啥跌？谁抗跌？

2020-09-22

发布时间：2020-09-22 13:21:24

昨晚欧美金融市场的波动明显加大，欧美股指的二轮跳水倾向，美元指数的被动避险反扑，带动了外盘金银的下行冲击弹性释放，类似情景。依稀让我们看到了今年3月份的金融联动场景。到底为啥而跌？这是早上盘前大家普遍争议的。

市场报道给出了两个答案，二次封城论，以及欧美银行共谋涉案的线索泄密。市场心态类比上，二次封城论可能更接近普通投资者的心态，光是新增确诊新高大家还会不怕开水烫，巴西印度不就是这样走过来的嘛，随着确认基数的持续增加，对应的病亡率还在下降；但是如果欧系开始二轮封城了，那就要影响收入和就业，资金链条会再断裂，所以本就累积的获利回吐压力也就此释放。

如果只是这个线索，我们以昨晚的外盘表现来看，除了金银波动稍显夸张之外，总体的股汇商的联动传导冲击反应，是低于3月第一轮的。欧美社会组织体系的学习适应能力，也是在提高的，抓重点快隔离早保障，这些基本的经验已经中外都学会。先期各方给出的帮扶政策路数也已经经过了检验，择优再来也是自然的选择。

换个角度来考虑，这一次外盘市场的金融传导联动波动，其实还可以看作是多空博弈中利用明牌的一次拥挤交易的清洗。市场分析师评选的几个重点拥挤交易，科技股是一个，金银算是一个，主要非美做空美元算一个，四季度行情本就容易生变的预期下，这些拥挤交易的范围内，杠杆交易还比较严重，集中进行一次获利大清洗，符合金融市场自我修复机制的本能保护反应。

所以看起来，为啥跌的答案，科学的回答是市场需要跌，需要来一次，洗洗更健康，应该还算不上波段趋势转折变盘的标志信号。

第二个早盘大家的疑问，谁抗跌，果然没出很多人的预料，我大A最抗跌。因为外盘如果借机发酵二次封城论的话，我大A对此是有足够免疫力的，3月份已经有展现，现在更有自己精准应对的更优组合手段，群防群控的优良传统也没有丢。所以我们早上看到各方讨论，看大A能不能独自翻红，这是首选项。

当然，尽管今天早盘股指特别是期指实现了翻红，人气相对散的疑虑也存在。可以防守，不好进攻，这是人气现实。一些投机客提出，包括金融地产和大周期类的估值修复，对于指数权重的托盘效应，这是后期的一个看点，而量能开始萎缩活跃资金人气受限后，靠板块轮动的主动性就明显低于7月初，更可能的表现是只抗跌不领涨。

商品期货市场谁抗跌，今天可以初步的回答是，国内都抗跌，最弱的鸡蛋和苹果，笑盈盈的不跌了；近期板块联动冲击的黑链，变为主心骨不愿主动杀跌了。相对比较起来，商品最抗跌的变成黑链板块，资金主动性集中转为减空修复且多头配合引导。节奏上异变的原因，振荡形态的技术位普遍靠近博弈平衡位，国内自主品种具有外围冲击中的不随波逐流传统，这是两个支柱。

螺纹的3500一线进入产业盈亏平衡点，矿石的750一线也被普遍看作是振荡形态的支持托盘位置，矿石远月的700一线又开始提供了边际防守有利的水差激励。说一千道一万，最本质的黑链避险变钻石原因，是产业链定价自利能力的久经考验。现货季的供需矛盾结构缓和，产业链上下游的利益平衡基础并未打破，振荡消化压力和矛盾，荡下来维护水差结构的修复基础，还没到真正转跌的现货季窗口期，光靠金融情绪难形成持续推动。另外，利用金融情绪割韭菜，这也是黑链这些年产业资金的一个长练法宝，各有各的路，于是铁矿变钻石了。

（倍特期货 魏宏杰）