

沪胶春节前持币还是持仓是伪命题

海通期货 毛建平

我们先祝大家新年快乐，春节前是持币还是持仓，成为投资者迫切想弄明白的问题。经过我们详细分析，以便于您能找到属于自己的答案；不管是持币还是持仓、行情涨还是跌，一切都是为快乐服务的，这也是我们一直提倡快乐期货的原因之一。

一、春节是个短时间的时间节点，让我们来仔细研究一下时间周期，目前现状是否在短时间内能够改变。

2月2日，惠誉宣布将招商银行与中信银行两家银行的评级从C/D级下调至D级，理由是其资产负债表内外的信贷风险大为上升。这是惠誉六年多以来首次下调中资银行的评级。去年中国银行业净新增贷款9万多亿元，相当于2008年两倍。一向较为稳妥的招商银行个贷新增规模达到1380亿元，其中房贷新增超过1000亿元。招商银行尚且如此，那么中国银行业信贷问题不是短时间内可以解决的。

希腊的核心问题是转变生活方式、增长模式，跟美国的危机相比，只是规模小而已；新闻一：希腊为拯救经济提出的紧缩措施引发工潮，税务员和海关人员带头在2009年2月5日罢工，希腊最大的工会还计划发动更多工人在10日和24日罢工。新闻二：与希腊同在欧元区的西班牙也计划调高退休年龄，西班牙最大的工会劳工委员会已决定在2月下旬发动成员罢工，反对政府把退休年龄从65岁提高至67岁。为了削减赤字，普遍面临着失业率大幅攀升，民怨沸腾，因此政府削减财政赤字的努力只怕会引发国内社会动荡。欧元对美元币值下滑到七个多月的新低点，欧元下跌只是表象，但欧元背后的危机也不是短时间内可以解决的。西班牙的邻国葡萄牙也一样面对沉重的债务即将到期的问题。

二、中国国内政策退出、信贷收缩等诸多预期不断增强，沪胶出现持续下跌，25000、24000、23000元关口轻松击穿，我们虽然看好后市，但当前市场信心再度遭遇严峻考验。

纵观近10年来，沪胶春节的表现，有以下特点：其一、春节的涨跌幅度都不是太大，涨幅最大的是3.33%，出现在2001年春节；跌幅最大出现在1999年春节，下跌2.79%；其二、近10年来沪胶春节上涨、下跌、走平的次数分别是3：4：3，走势平稳，也就是说，春节因素不改变沪胶中长期走势；其三、从上涨、下跌的平均幅度来看，上涨平均幅度是1.94%，下跌平均幅度是1.37%，每到节假日都会遇到持币还是持仓问题，我们发现，第一、春节不会改变中长期走势；第二、因为每个人对风险喜好、仓位、对行情的理解不同，持币还是持仓本身就是伪命题；必须要根据自己实际情况操作。

近10年来春节时间	春节前价格	春节后价格	涨跌幅度
1999.2.16	8970	8720	-2.79
2000.2.5	9700	9800	1.02
2001.1.24	8145	8065	-0.98
2002.2.12	6680	6910	3.33
2003.2.1	13100	14160	持平
2004.1.22	14660	14800	0.95
2005.2.9	12430	12440	持平
2006.1.29	21490	21495	持平
2007.2.18	21440	21220	-1.03
2008.2.7	23550	23395	-0.66
2009.1.26	13260	13620	2.46
2010.2.14	?	?	平均1.37-1.94之间

注：涨跌幅不足百点算持平

近期市场恐慌性的杀跌，使得胶价不断破位，与过去相比，尽管宏观背景、政策取向、经济形势等方面存在巨大的差距，但市场内在多杀多结构没有发生剧变，市场人气也要经过盛极而衰的过程，目前现货商等并不害怕，但技术破位，人气对多头不利。所以，即使反弹随时都会出现，但大环境不支持胶价上涨，反弹会以昙花一现、多头平仓或调整结构等方式呈现。沪胶下跌后风险将自然释放，持币还是持仓本身并不重要，重要的是投资者不妨在控制好仓位的前提下，轻松过节。

该文章将于 2 月 9 日刊登在《中国证券报》

毛建平 阿毛评胶博客 <http://ampj888.blog.sohu.com/>

本文为个人观点，并非任何劝诱或投资建议。