

首先我们来了解一下什么是持仓量，并且持仓量反应了什么样的市场信息。

- 1.持仓量是当前市场的头寸规模，分为多头头寸，空头头寸和净头寸。
- 2.持仓量的变化反应的是市场多空力量对比的变化，研究持仓量报告就是研究市场潜在的动能变化，以判断未来市场的可能走势。

基于这两点，补充一下期货为什么要去研究持仓报告，因为期货和股票不一样，它是有市场需求的，股票是基于未来利润进行买入卖出，世界上没有人必须要在二级市场买入一手股票，也不存在对于证券本身的内在需求，期货市场是服务于实体市场的，商品的存在是真实的，人们必须食用玉米，伊士曼柯达（Eastman Kodak）必须使用白银，黄金饰品生产商必须使用黄金。不论何时，商品的未来价格都是以供求情况为基础的。



未平仓合约就是市场上多头和空头的总持仓。每个多头都对应一个空头，也就是说，多头和空头是平衡的。只有在卖空者平仓时，未平仓数量才会下降，只有在卖空者增加仓位时，合约数量才会上升。我前面说过，大部分卖空来源于知情人士，所以很明确的说，未平仓合约数量的增加暗示商业集团对于后市看跌的态度。而未平仓合约数量减少则按时商业集团对后市看涨。

当然市场波动有其震荡特征，未平仓合约数量变化幅度在25%以内为市场正常波动，不作为判断供需关系变化的依据，而如果在25%以上，且行情经历一段时间的震荡，那么市场就会迎来一波浩大的行情，或大多头市场，或大空头市场。

黄金在2018年11月到12月价格维持1200-1240震荡，但是未平仓合约数量由55万暴跌至40万下方，显示商业集团看好后市金价。黄金果然迎来一波轰轰烈烈的牛市，聪明资金对于原材料的供需关系把握，是我们所无法比拟的。

还有一份报告，CFTC的持仓报告，其分为两种，一种是非商业性投机资金的变化报告，一种是商业性套期保值资金的变化报告。从前文我们就知道，我们要追踪的是商业险套期保值资金的变化，简称套保资金，或者形象的称呼他们为聪明资金。



在最后打个比方呼应一下标题，如果说市场丰收的果实藏在市场中间，那么市场就像是一个密码箱，牢牢的把果实保藏好，要想得到这颗丰收的果实，期货报告就是打开市场这密码箱的密码。也许他不是唯一的密码，但我觉得，他是我个人认为最稳定，最清晰，最准确的密码！