

当龙头战法映射于商品：一部完整的有色板块周 期演绎

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 金属小组

研究员：潘兆敏 从业资格号：F3064781 投资咨询号：Z0022343

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

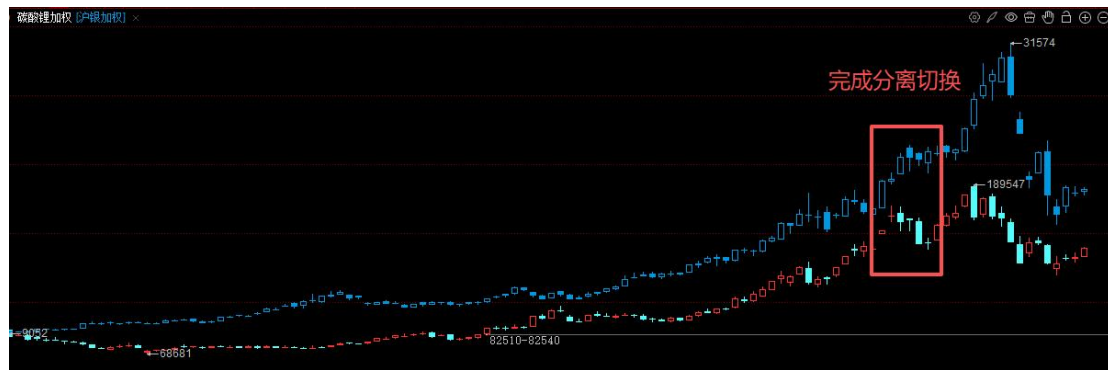
客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

线上完成了清晰分离，开启独立主升浪，标志着市场主线完成交接。这不仅是简单的补涨，更是基于更强基本面与比价效应的共振。全球白银市场已连续数年出现结构性短缺，库存降至十年低位，供需失衡态势严峻。同时，当金价持续飙升导致“金银比”处于历史高位时，白银兼具的金融属性与在光伏、人工智能等尖端领域不可替代的工业属性，使其估值洼地效应凸显，补涨动能巨大。白银因此成功承接了从碳酸锂等前期龙头流出的资金，将整个有色板块的热度推向新的高潮。并且在白银周期内，铂钯同样扮演了跟风的角色，有心的读者可以自己叠加比较。

图：碳酸锂加权和沪银加权 K 线对比图



资料来源：同花顺，安粮期货研究所

整轮行情完整演绎了龙头战法在商品市场的映射：由基本面最硬、逻辑最通的品种打开上涨空间；随后资金在板块内进行高低切换与逻辑扩散，挖掘补涨与跟风机会；最终在有更强催化或更优性价比的品种上完成主线交接，形成闭环的情绪与资金循环。

二、期股联动机制

在商品与股票市场的跨市场联动中，白银行情提供了一个典型范例。商品市场的赚钱效应能够向股票市场传导，而股票市场的热度也可能反向助推商品价格，两者之间存在双向反馈机制。具体来看期货市场往往率先作出反应。例如，沪金加权指数于1月12日大涨2%并突破前高，随后四川黄金在1月15日收获涨停；同样，沪银期货也早于白银有色启动上涨。然而，股票市场在跟涨过程中表现出更强的敏感性与价格弹性——其涨速更快、涨幅也更为显著。

我们可以这样理解：为什么跟着期货涨的股票，有时候反应更猛，但跌起来也好像“抢先一步”？其中的原因是什么呢？

首先，股票市场的“资金池”深得多。想象一下，期货市场像一条大河，水流已经很急；但股票市场就像一片大海。当同样的利好消息传来，大海（股票市场）能容纳和吸引的资金量远大于河流，一旦有资金集中涌入，很容易掀起更大的浪头，推动股价在短期内急速、大幅上涨。这就是股票常常“涨得更猛”的原因。

其次，交易规则的不同，导致了关键时刻的“行为差异”。期货是T+0交易，当天买当天就能卖，而且有夜盘，能紧跟全球市场，所以对信息的第一反应非常灵敏。但股票是T+1，今天买了，最早明天才能卖。这个规则差异在趋势逆转时尤为关键。当期货市场上涨乏力、出现滞涨或异常信号时，嗅觉灵敏的股票投资者会立刻警觉。他们会想：“期货可能要调头了，但我手里的股票今天卖不掉啊！”出于对第二天可能无法顺利卖出（即流动性约束）的担忧，一部分资金会选择“抢

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

先出逃”，赶在预期中的下跌真正到来之前就抛售股票，锁定利润或规避风险。

这种“抢跑”行为，在盘面上就会体现为：股价在相对高位时，成交量异常放大，分时图剧烈震荡。就像文中提到的例子，在1月30日期货正式大跌之前，其实已经有一部分“聪明钱”从白银有色等相关股票里撤出来了。所以，股票的剧烈波动有时反而成了观测期货市场情绪变化的“预警信号”。

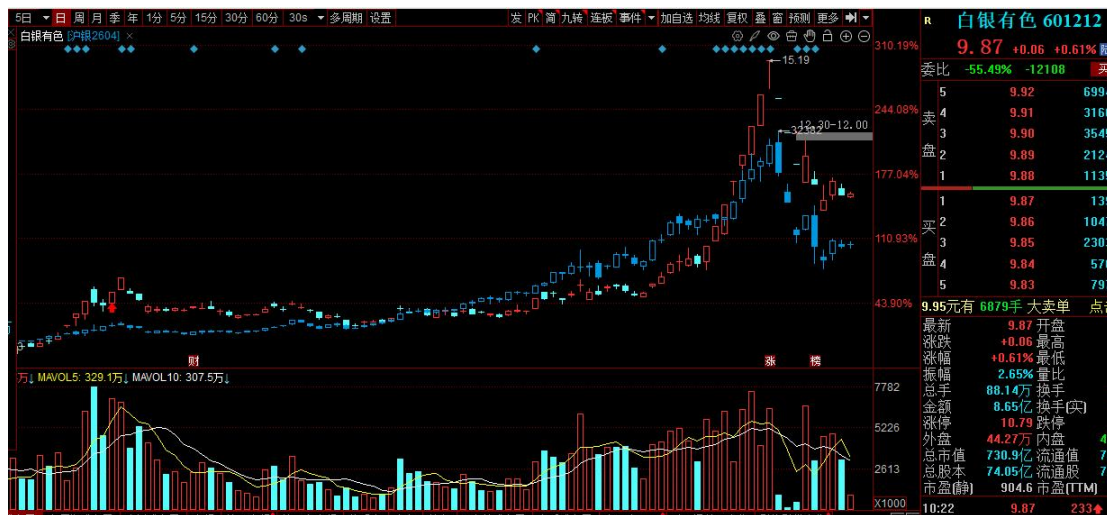
简单总结：

期货市场是“风向标”，率先反应。股票市场是“放大器”，利用其深度放大涨跌。而当风向可能变化时，股票的T+1规则又会催生“抢跑者”，让股价波动有时显得更提前、更剧烈。两者就这样形成了一个动态联动的观察系统。

图：四川黄金与沪金 2604 对比图



图：白银有色与沪银 2604 对比图



资料来源：同花顺，安粮期货研究所

说完了期货与股票市场联动的原理，那么接下来问题的关键就是如何选择股票，或者说在期货趋势行情中如何把握股票机会？

这是一个非常实际的问题。关键在于理解：期货趋势带来的是行业性的机会，

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

但并不等于所有相关股票都会同比例上涨。你的目标不是找出“理论上”最受益的公司，而是找出“市场上正在被资金认可”的标的。

以碳酸锂为例，碳酸锂产业链很长，从矿端到电池端，每个环节的受益逻辑和弹性都不同。单纯分析哪家公司“应该”涨，很容易陷入主观判断。此时，你应该借用数据工具来客观验证市场的选择。例如，同花顺的“期股联动”功能，能够基于实时行情，动态计算出哪些股票的走势与碳酸锂期货价格的关联度最高、资金流入最同步。这相当于让市场投票，直接告诉你当前的热点在哪里，帮你快速锁定目标池。

图：同花顺期股联动界面截图



资料来源：同花顺，安粮期货研究所

在工具筛选出的、且符合当前市场逻辑的标的中，寻找“技术面、资金面与逻辑基本面产生共振”的个股。具体信号包括：股价放量突破关键压力位、均线呈多头排列、资金持续净流入。这代表公司的上涨逻辑正在被市场广泛认可并形成合力。

简单总结：从“我认为该买谁”转向“市场正在买谁，以及为什么买它”，并果断跟随。

三、投资心法

当遇到由情绪和资金强力驱动的商品趋势行情时（如本轮碳酸锂上涨），传统分析方法容易失效，价格可能远超预期。投资者应如何操作，才能在不错失后续巨大涨幅的同时，又能有效控制风险？

这是一个面对主升浪行情时最核心的挑战。其关键不是预测精准的顶部，而是建立一套既能“拥抱趋势”又能“保护利润”的系统化策略。我们可以从三个层面来构建解决方案：

1. 核心认知：接受“情绪即基本面”的新现实

在这种行情中，市场共识和资金涌入本身已成为驱动价格的核心动力，往往会超越传统供需测算。因此，首先要放弃“涨到某个理论价位就必然结束”的执念，转而跟随趋势本身。承认自己无法预测顶点，但可以通过规则去捕捉趋势的大部分。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

2. 操作工具：用机制代替猜测，用利润博取利润

这是执行层面的关键，推荐结合两种方法：

移动止损，让利润奔跑：不预设固定目标价，而是设置一个随价格上涨而动态上移的“止损线”。例如，将止损位设置在最近一根关键K线的最低点，或设定为从最高点回撤固定比例（如5%）就离场。这能自动帮你锁定大部分利润，同时给趋势延续留出空间，直到市场自身走势证明趋势反转。

期权工具，进行风险对冲与收益增强：当已有可观浮盈时，可以拿出部分利润，购买远期的虚值看涨期权。这相当于用已经赚到的钱，为可能存在的、超出预期的暴涨，下一个低成本、高潜力的“赌注”。即使价格未再上涨，最大损失也仅限于这笔权利金，但上涨潜力巨大，实现了“用利润博取更多利润”的策略升级。

3. 心态管理

这是策略能否被执行的根本。在狂暴行情中，试图吃尽最后一段利润，会带来巨大的心理压力和操作变形。必须清醒认识到：

不可能卖在最高点：坦然接受这一点，是心态成熟的标志。

聚焦已实现的回报：将关注点从“我错过了多少”转移到“我成功带走了多少”。带走符合自己认知和风险承受能力的利润，就是一次成功的交易。

坚守纪律就是胜利：严格执行移动止损和期权策略的纪律，避免被市场狂热或恐惧情绪绑架，是长期稳定盈利的基石。

总结：面对强劲趋势，最优策略是：更新认知以理解行情本质→运用移动止损和期权等工具建立自动化风险收益管理系统→通过心态管理确保系统被严格执行。正如一句交易格言所说：“趋势来时，应之，随之；趋势去时，察之，避之。”我们所要做的，就是识别它、跟随它，并用科学的规则保护自己，直到趋势最终离去。

