

2011年11月3日 星期四

每日视点·化工

存准下调预期使市场走强

✎:牟宏博

☎:86-755-82532648

✉:mouhongbo698@pingan.com.cn

昨日商品市场受外盘大跌影响，早盘一度低开低走，午后受A股影响，整体商品出现触底回升。收盘后从消息面来看，央行发行的100亿元1年期央票发行量较上期减少90亿元，与此同时，央行暂停使用短期正回购回笼到期资金。市场普遍认为这是货币政策调整的先兆。且摩根大通昨日发布报告称，10月份中国制造业采购经理人指数下滑及未来数月中国CPI加速下滑的预期，将使12月份中国首次下调行业法定存款准备金率的概率增大。这使得市场做多热情再度高涨，A股涨停家数接近50家，A股的强势传导到了整个商品市场。

其实客观的分析，短期存款准备金率下调的概率很小，起码在目前的11月份是这样的。原因有以下几点：一是国内通胀仍在相对高位；中国物价走势已经出现了拐点，后期将高位趋稳，但回落的幅度不大。无论物价回落与否，关键在于民众对通胀水平的接受程度，即是否“收货”。即使整体物价不再上涨，但如食物等必需品价格仍上行或维持高位，中央理应不敢妄动，以免产生更多社会问题。二是国内房地产价格欲跌不跌；对楼市调控的效果目前已经逐步显现，因而在这个紧要关头，出于对调控成果的保护，很难对货币供应有所转向。三是国内金融乱象如民间借贷、地方债等等危机仍待探底。

图1:上证指数大逆转

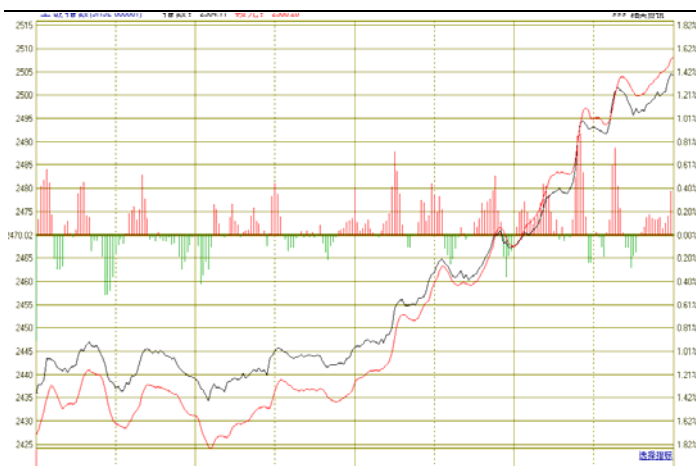
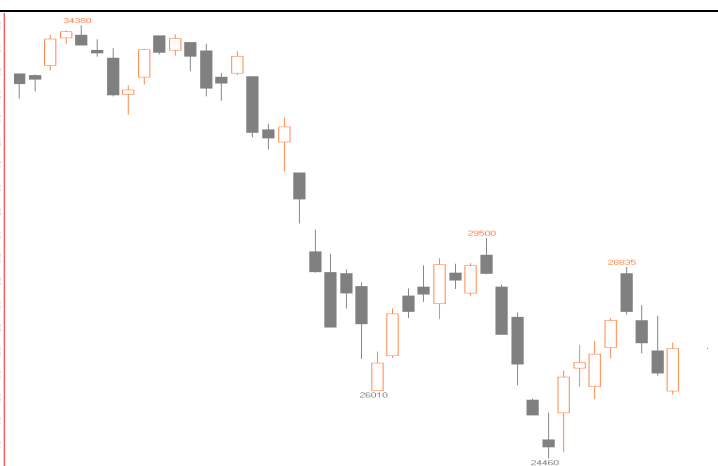


图2: 橡胶低开高走



资料来源: WIND、平安期货研究所

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券，期货交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司（以下简称“平安期货”）的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址：深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服：400 8888 933

电话：0755-8378 8578

传真：0755-8378 5241

邮编：518031

网址：<http://futures.pingan.com>