

连塑 警惕反弹随时结束

✎:牟宏博

☎:86-755-82532648

✉:mouhongbo698@pingan.com.cn

在欧债危机得以暂时缓解及国内货币政策微调的预期下，塑料期货与国内A股同步，迎来了一波触底反弹的走势。

塑料在本轮商品的反弹中，较其它品种要强很多，笔者认为原因主要有以下几个方面：

一是前期受外围欧债危机利空事件的影响，塑料从12000元跌到了8500元附近，短短两个多月基本面并未发生变化，但价格每吨却下跌了3000多元，从绝对意义上讲，塑料价格存在低估。二是近期国际原油持续强势。原油价格从10月以来上涨幅度已经高达18%，价格重新维持在90美元上方，原油的强势为塑料的连续反弹提供了很好的外围环境；三是近期以来塑料的注册仓单下降明显，从前期的5.5万手下降到目前的3万手，显示出塑料下游消费有好转迹象，去库存化已经接近尾声。

对于后期塑料的走势，笔者认为反弹短期仍将延续，但要时刻警惕本轮反弹随时都有结束的可能，原因主要有以下几点：

一是从宏观面来看，未来仍存较大的不确定性。希腊的债务问题虽然暂时达成共识，但是仅仅有一个看似宏伟的蓝图对市场是没有意义的，市场将最终担忧拯救欧债危机的细节。同时近期日本干预汇市，美元指数已经出现了阶段性的走强，这都会造成商品的弱势。

二是本轮反弹的最强动力来源于对国内货币政策放松的预期，市场普遍预期的是央行很快会下调存款准备金率，但从客观来分析，近期下调存准率的概率很小，起码在11月份是这样的。首先，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。其次，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。第三，国内金融乱象如民间借贷、地方债等等危机仍待探底。

三是从大的技术形态来看，LLDPE长期仍处于空头格局。近期商品的反弹，更多的是受到国内A股反弹的带动，其自身并不具备很强的反弹动能。后期商品走势或与A股走势存在较大的差异，投资者不应将对A股看多的观点不假思索的复制到对商品的走势上。A股处于历史相对低位，而大宗商品价格大多处于历史高位，特别是金属、农产品等更为明显，因而后期二者价格呈现相反方向的变动并不为奇。

图1: 橡胶再次大跌

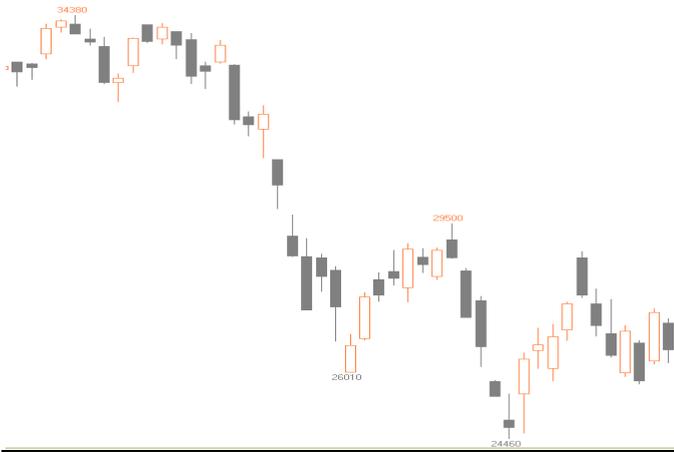


图2: PTA弱势明显



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>