甲醇上市以来回顾

:牟宏博
☎:86-755-82532648
✉:mouhongbo698@pingan.com.cn

甲醇自 10.28 日上市以来，23 个交易日中只出现过 4 个交易日的上涨，价格从最高 3200 下跌到最近的 2700 元附近，下跌幅度超过了-12%，成交量近期一直维持在 3 万手以上，而持仓量保持在 1.5 万手附近。

从价格表现来看，从上市之初到现在，不存在期现套利机会，且目前期货较现货价格每吨仍然低 100 多元，显示出了投资者对未来甲醇价格走势的极度不乐观。成交量较持仓量要大很多，显示出甲醇品种上投机性较为严重。我们仔细查阅了甲醇持仓的多空排名，发现前十大多空持仓较为平衡，没有出现空方持仓远超多方的现象。这使得甲醇后期有望成为郑商所继白糖、棉花、PTA 后的活跃品种。

从甲醇自身的季节性规律来看，每年的 12 月至来年的 1 月份走势一般较为疲软，我们认为在今年甲醇也将维持这种走势。一是从宏观来看，全球经济陷入滞涨，且欧洲债务问题在明年一季度仍存在较大的风险；二是大多大宗商品价格已经牛市结束，需求的明显减少将会使大宗商品价格难以长期保持在目前的价位。

图1：甲醇上市以来表现

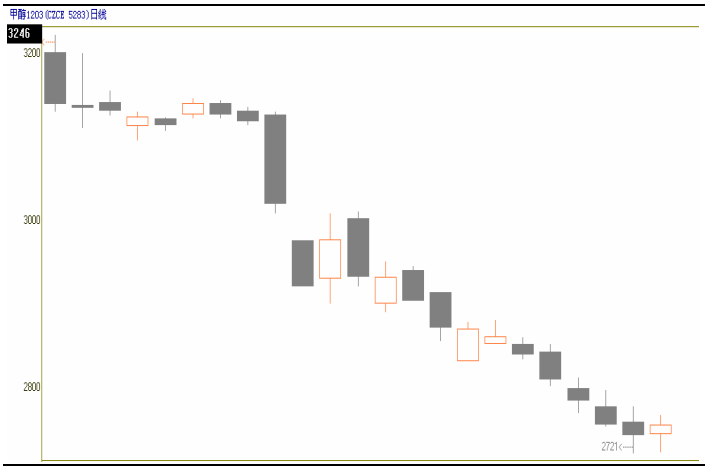
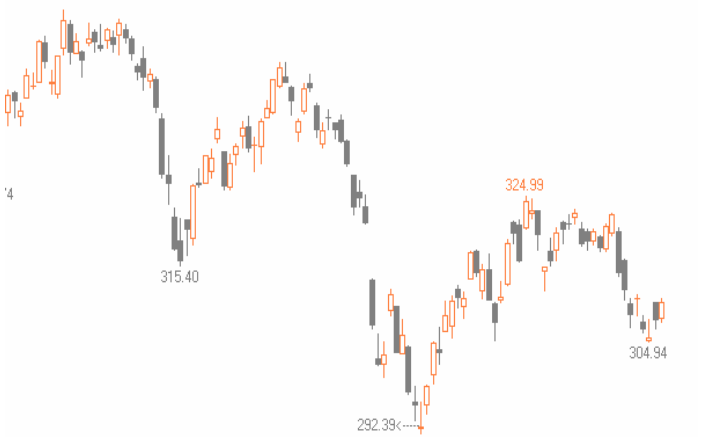


图2：CRB指数表现



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:

此报告旨为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 PING AN

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