平安期货有限公司
:研究所
☎:86-755-82532648
http://futures.pingan.com

2011 年 12 月 02 日 星期五

每日视点·化工

不宜对利好过度乐观

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

准备金率的下调，使得市场昨日早盘出现了较大幅度的高开，而下午收盘时，绝大多数品种出现了冲高回落的走势。其实，这种借助利好消息的反弹是值得怀疑和谨慎的。

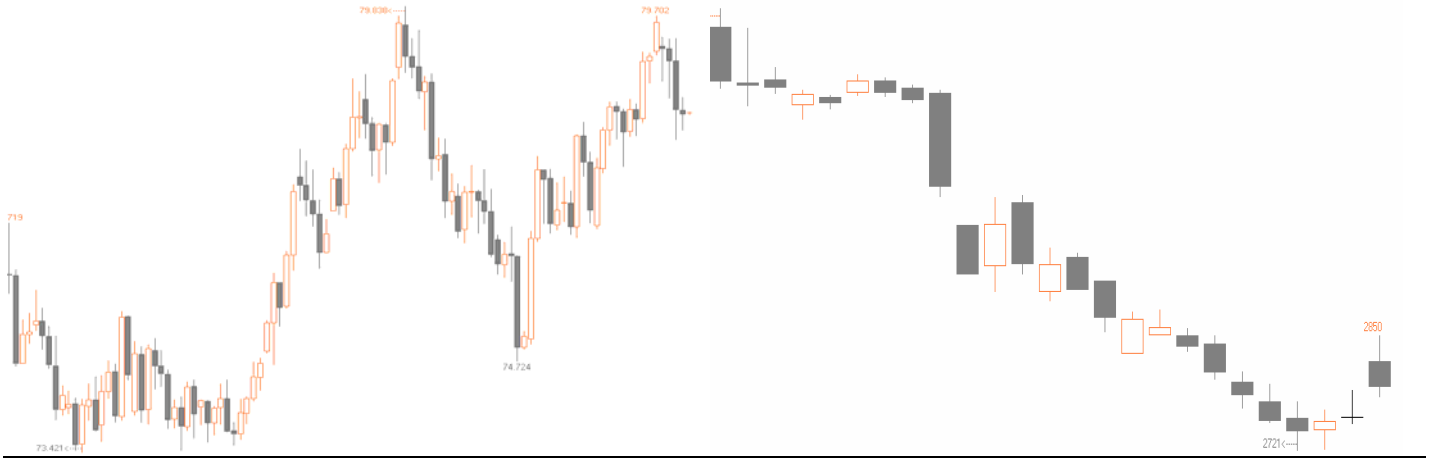
首先，准备金率下调对整体的货币供应不会产生太大的影响，而这一预期早已在商品的价格上有所体现。目前这一利好兑现的话，后期很难在想象还有什么实质性利好在出台。降息？，似乎目前还太早，起码在 2011 年度这种可能似乎都很小。

其次，从市场的表现来看，以铜、橡胶为首的大宗商品都出现了冲高回落的走势，特别是一些小品种，如 LLDPE、PVC 回落幅度都较大，A 股出现同样的状况，这说明有一大部分资金借助利好在兑现筹码。而后深层次的原因，仍是出于对未来市场的担忧。

第三，大宗商品整体下跌的趋势仍未改变。趋势在交易中的重要性不严而语，不会仅仅因为一两个短期的消息刺激而有所转变。从基本面来讲，未来经济下滑已成定局，从昨日公布的 PMI 数据可以得到印证，因而大宗商品在未来很难有好的表现。从经济走势来看，明年经济很可能是个前低后高的走势，因而在明年上半年之前，我们都不应该对大宗商品的价格抱有很大的期望。

综上，我们认为准备金率下调引发的反弹随时都有结束的可能，因而投资者在反弹无力时多单应果断离场。

图1：美元指数调整过后上行可能加大　　图2：甲醇冲高回落



资料来源:wind、平安期货研究所

图3：橡胶高开低走

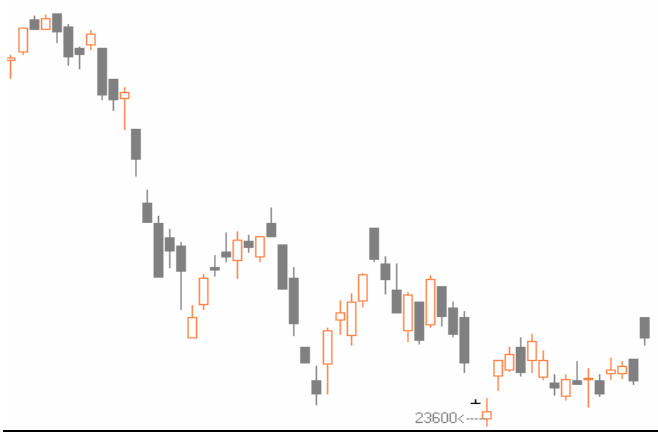
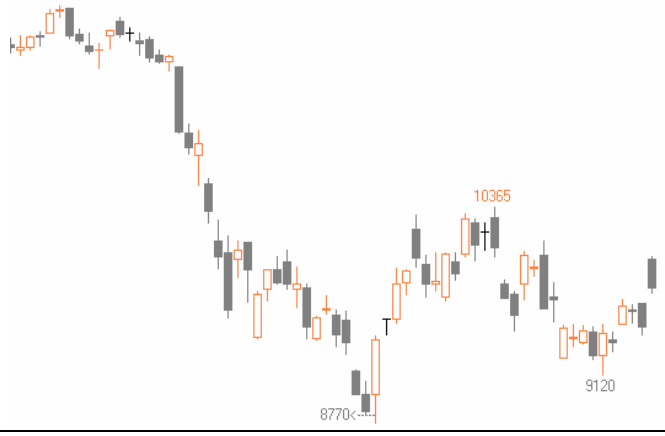


图4：塑料高开低走



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