反弹难以持续，警惕系统性风险

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

目前商品市场面临的风险有三：一是欧债危机；二是地缘政治风险，这将会导致原油产生比较大的波动。三是美元指数，美元指数的持续走强对大众商品价格的反弹是一个比较大的挑战。

目前整个市场对 2012 年欧债爆发的时间点判断是在一季度，这也有助于价格在一季度形成低点。而地缘局势导致的原油上涨，再加上短期投机资金的作用，会使得原油价格阶段性的冲高，但由于目前欧洲经济的停滞及美国经济温和复苏和中国新兴经济体经济调整，需求在 2012 年难现大幅度增长，原油难以有持续的行情。

就国内化工板块而言，2011 年 12 月底部分品种如塑料、PTA 和甲醇等反弹抢眼，主要是受短线资金的投机提振，中期来看，市场仍面临流动性“失血”的困扰。PTA 方面，由于春节临近，部分 PX 装置停产检修，并有保价之嫌，这虽使短线资金获得炒作题材，但由于下游聚酯和纺织行业依旧处于“寒冬”，备货并不积极，从而 PTA 难改中期弱势。PTA 反弹主要是前期空头获利离场所致，而多头却没有大规模增持，塑料和 PVC 成交量也表现出成交和持仓萎缩的特征。

图1：原油受地缘政治影响大幅反弹

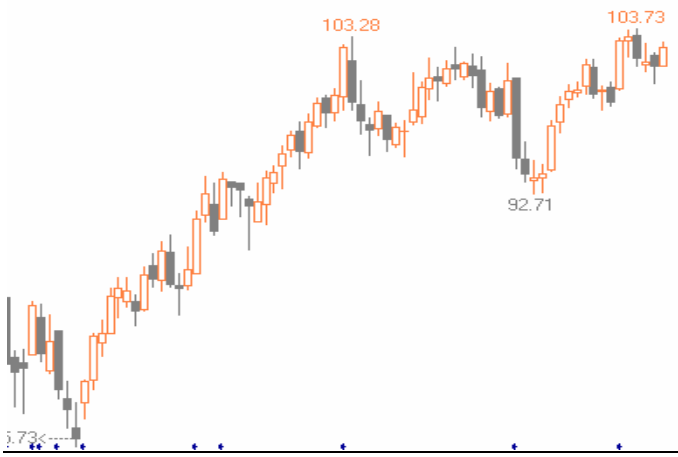
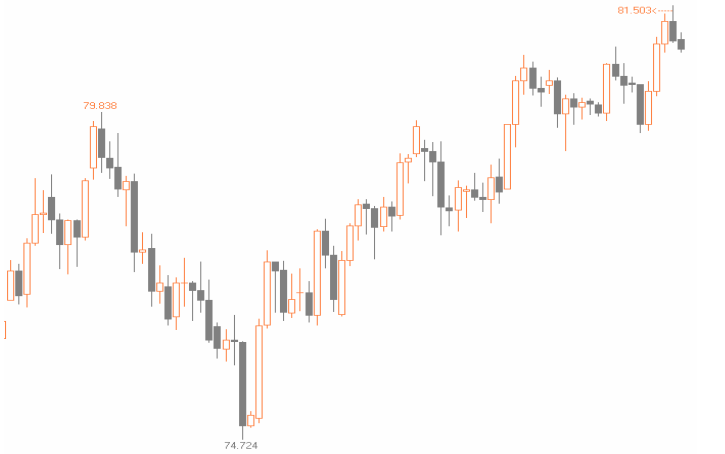


图2：美元指数走势强劲



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