

## 短期经济对市场影响趋弱

### 内容摘要

**热点聚焦: 短期经济影响趋弱。**我们认为当前市场的宏观环境面临相对有利的短期组合,按照对市场走势逻辑大致的分解,上周伯南克讲话和李总理讲话后市场预期的调整,我们认为市场大致进入了第二个阶段:初步(正面)信号出现(主要是情绪改善,预期修复),后期需要寻找验证、确认信号出现。初步验证信号应该是即将公布的中央经济工作会议关于增长与信贷的表述,尤其是后者更为重要,如果继续表述为“适度增长”,验证信号即出现,市场可能迎来中级反弹。

当前经济对市场影响减弱,确认信号出现一般是经济复苏更为明确的信号显现,而在此之前,主要是政策信号、经济先行指标的改善。当前中国经济环比仍未企稳,同比可能继续下滑,但幅度应该趋缓。海外市场表现仍较为稳定。

**策略: 对后市看法转向谨慎乐观。**宏观组合:经济增长(经济可能环比企稳,或者下滑幅度减缓,市场已经释放大部分风险,负面敏感度下降、正面敏感度上升)+通胀(通胀近期不再是政策考虑变量,中性)+政策(1、2季度控制影子银行政策边际影响下降、对冲政策已经或正在酝酿,积极)+海外市场(QE退出博弈暂告一段落,观察窗口移后至最少9月份,积极)+中国改革(改革加速、憧憬升温、城镇化规划可能本月或者下月出台、IPO重启市场活跃度上升,积极)+资金面(前期紧张的资金面在修复,但风险仍有待观察,中性偏负面)——结论:宏观组合偏积极。

**品种前瞻: 原油为何强劲?**从商品与原油的关系来看,原油作为商品的上游主要原材料和母产品,是一种一次性消费性商品,而不能重复回收使用,生产供应具有较强的垄断性、脆弱性,同时还受到较重的地缘政治、消费需求季节性等因素综合作用,需求较为刚性,加上原油又由石油出口垄断,使得原油的价格刚性更加明显,这也是促使原油价格不跌反涨的主要原因。

✉: dept\_paqhyjs@pingan.com.cn  
研究所 策略研究小组  
✉: dept\_paqhtzxb@pingan.com.cn  
投资咨询部 整理/分发

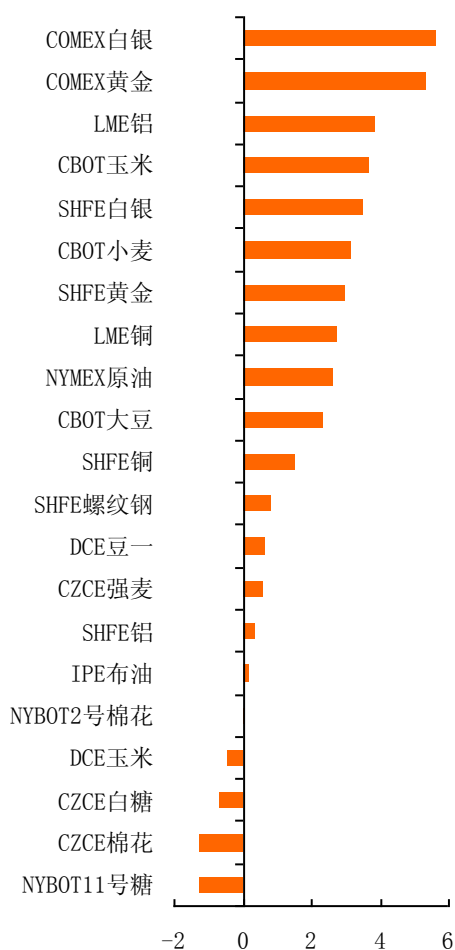
责任编辑: 邹立虎  
☎: 86-755-23963178  
✉: zoulihu508@pingan.com.cn  
☎: 期货从业资格:F0278801

### 相关报告

- 1、白银可能持续弱于黄金走势——商品E周刊(第84期) 2013.07.08
- 1、融资铜对市场影响减弱——商品E周刊(第83期) 2013.07.01
- 2、关注宏观经济反季节性特征——商品E周刊(第81期) 2013.07.01

## 一周重要图表

图: 上周各市场表现一览 (%)



资料来源: wind、平安期货研究所

## 目录

一、热点聚焦.....	3
1、6月物价数据点评.....	3
2、海外市场复苏势头稳健, 对市场影响正面.....	4
3、寻找验证信号.....	6
二、板块解析.....	6
三、数据监测.....	10
四、每周策略.....	12
五、品种前瞻.....	13
六、数据备忘.....	14

## 一、热点聚焦

### 短期经济对市场影响趋弱

我们认为当前市场的宏观环境<sup>1</sup>面临相对有利的短期组合，按照对市场走势逻辑大致的分解，上周伯南克讲话和李总理讲话后市场预期的调整，我们认为市场大致进入了第二个阶段：初步（正面）信号出现（主要是情绪改善，预期修复），后期需要寻找验证、确认信号出现。初步验证信号应该是即将公布的中央经济工作会议关于增长与信贷的表述，尤其是后者更为重要，如果继续表述为“适度增长”，验证信号即出现，市场可能迎来中级反弹。

当前经济对市场影响减弱，确认信号出现一般是经济复苏更为明确的信号显现，而在此之前，主要是政策信号、经济先行指标的改善。当前中国经济环比仍未企稳，同比可能继续下滑，但幅度应该趋缓。海外市场表现仍较为稳定。

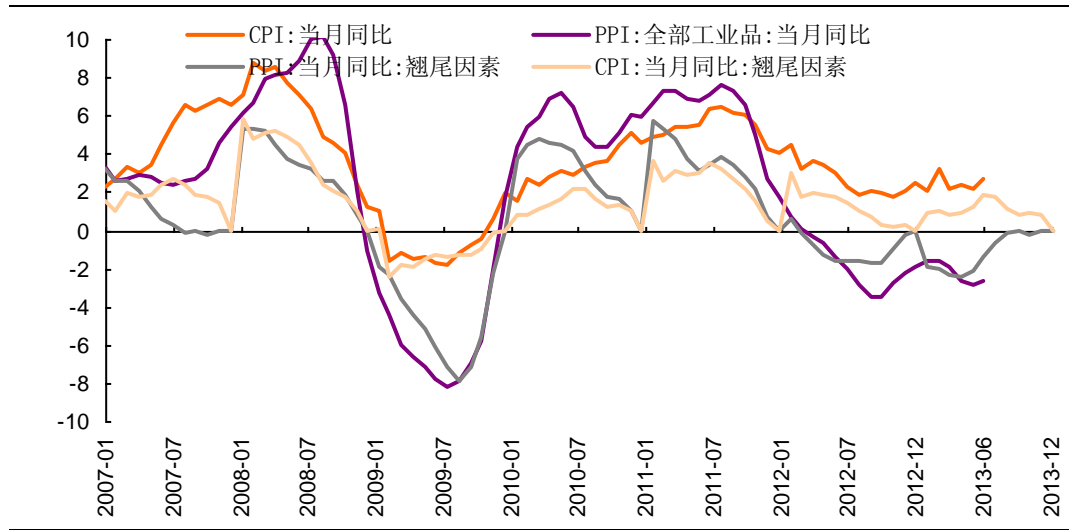
#### 1、6月物价数据点评

物价数据呈现较差组合，CPI 与 PPI 之间的裂口加大，反映投资品部门产能过剩严重，同时抑制企业库存周期启动，经济实际上已经进入通缩阶段，加剧企业实际财务负担（实际利率受 PPI 走低而高企），企业盈利继续下滑。

宏观层面：目前较为一致的看法是 PPI 在年内无法转正，可能在翘尾因素作用下通缩幅度减缓，本轮投资品通缩周期持续时间可能接近 90 年代，加快企业去杠杆、去产能过程，可能导致经济下滑加速。目前流动性紧张的对经济的影响正通过利率、资金链在起作用，经济和金融环境最坏时刻仍未到来，我们需要看到一些因为过高杠杆经营但破产倒闭不会造成区域性或系统性风险的金融机构出问题及实体企业违约上升等等信号才表明去杠杆进入实质进程，目前来看还为时过早。在 8 月之前经济看不到企稳迹象，8 月之后经济可能近期结构性调整政策（比如棚户改造等）对冲下下滑速度放缓或者略有企稳。财政收入大幅下滑导致政府弹药有限，融资总量的萎缩对经济负面滞后影响将会显现，而且政府关键的核心指标（通胀、就业）尚未到达需要政策对冲的地步（就业问题主要在高校毕业生、农民工仍结构性短缺）。目前仍在进行结构性调整：压缩融资平台对资金吸收，从而释放流动性反哺实体经济。

<sup>1</sup> 详见本周策略分析

图1-1:PPI继续通缩



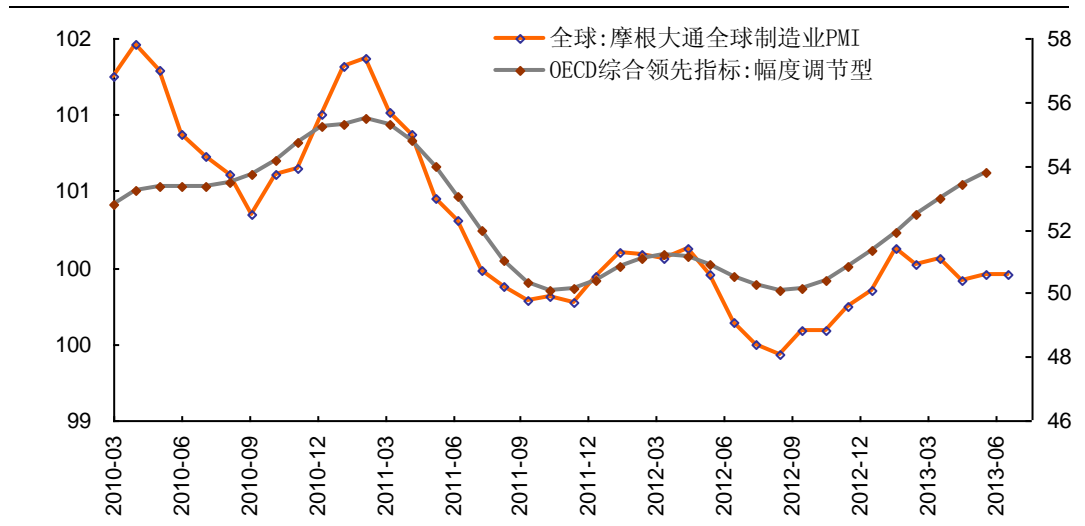
资料来源: wind、平安期货研究所

## 2、海外市场复苏势头稳健，对市场影响正面

从全球经济表现来看，摩根大通全球 PMI 连续两个月份企稳，并站在 50 之上，反映全球经济二季度表现稳健，进一步分析，我们认为主要受到以美欧日为代表的发达经济体好转带动，新兴经济体，特别是金砖国家增速仍在下滑。

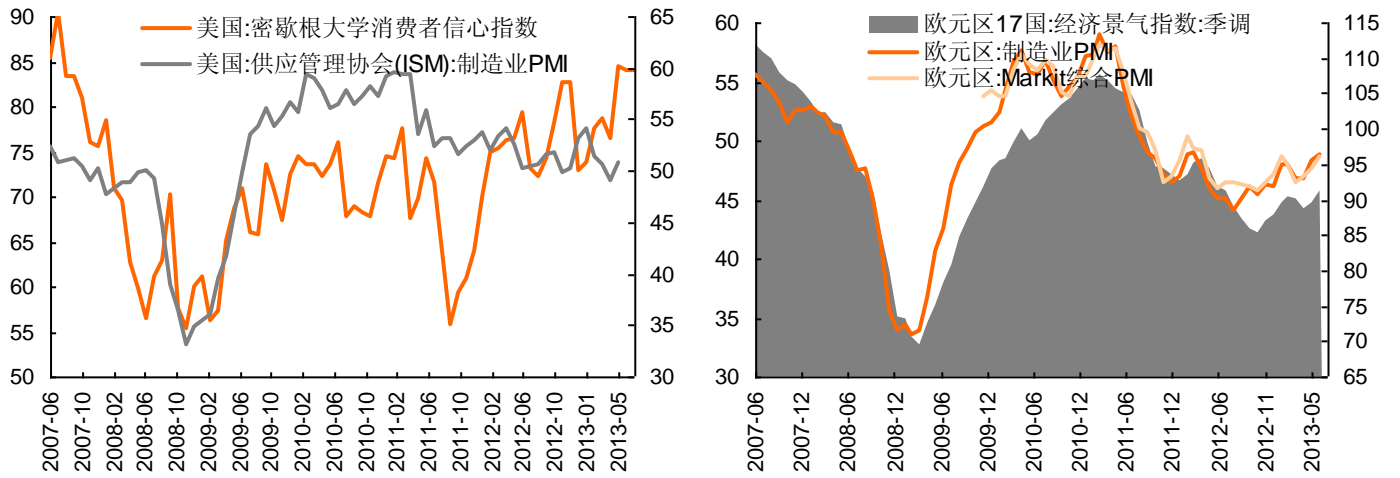
海外市场复苏势头将维持，我们更担忧新兴经济体的表现，对中国而言，发达经济体的企稳有利于外需回升。

图1-2: 全球经济二季度以来走势稳健



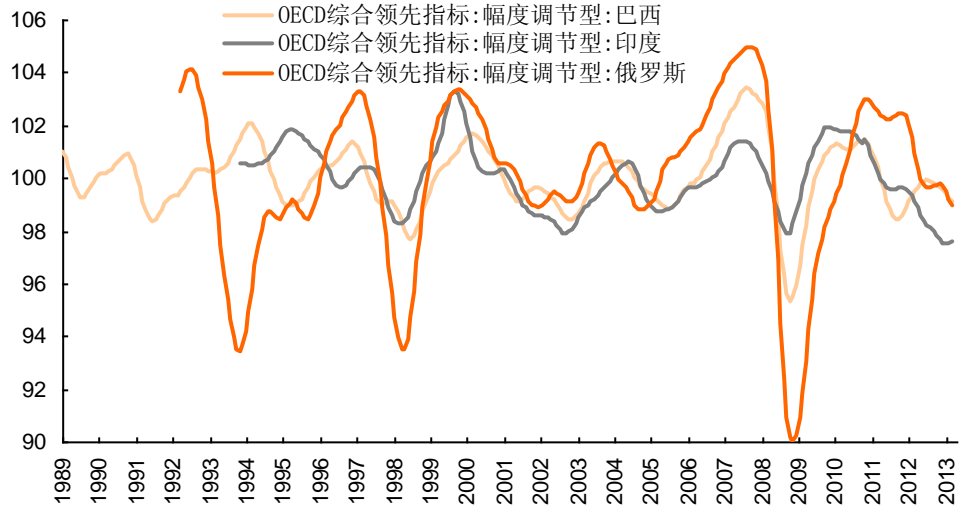
资料来源: wind、平安期货研究所

图1-3: 黄金需求短线回落, 但低价仍将会持续珠宝首饰消费高增长



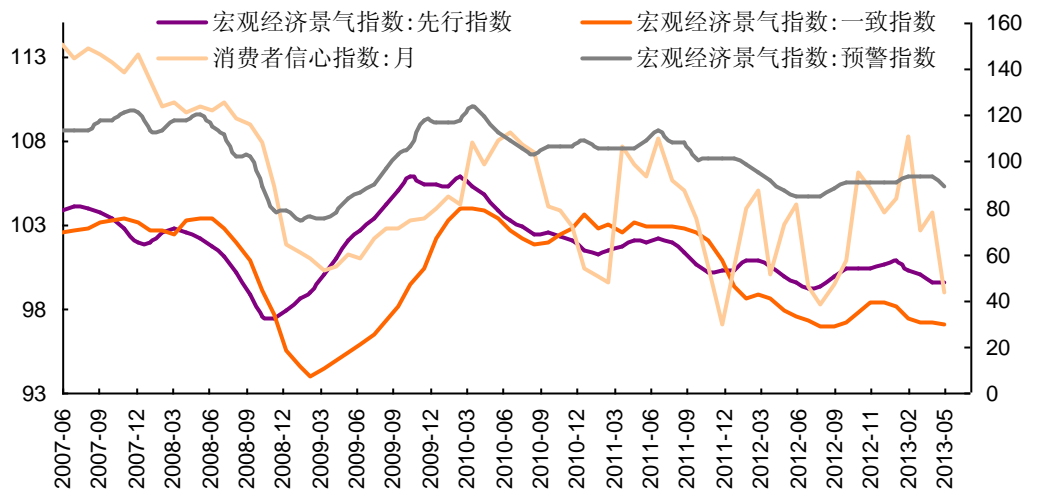
资料来源: wind、平安期货研究所

图1-4: 新兴经济体普遍表现不佳



资料来源: wind、平安期货研究所

图1-5: 中国经济仍未企稳

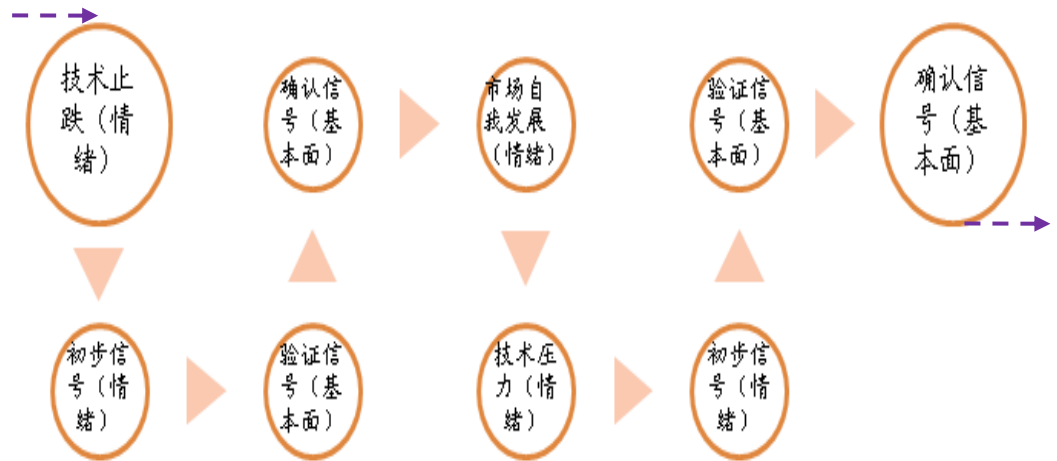


资料来源: wind、平安期货研究所

### 3、寻找验证信号

寻找验证信号：我们用下列图示来理清对经济、政策与市场的分析逻辑。如前面所述，当前技术止跌、初步信号已经出现，后期需寻找验证信号，而这更多来自政策及其影响的市场情绪方面。

图1-6: 金银价格获得技术支持



资料来源: wind、平安期货研究所

主要触发时间关注：7月中央经济工作会议、7月PMI汇丰预览值。(邹立虎)

## 二、板块解析

**黄金——反弹难持久，延续调整：**上周伯南克“鸽派”言论致使金价温和反弹，但我们认为，伯南克与美联储观点并没有改变，2013年第四季或2014年年中退出QE政策依旧是大概率事件，而是否加息则尚需观察。因此，黄金短暂温和反弹后，将继续在熊市周期中演进，但考虑到市场对美联储QE政策逐渐退出有所消化，倘若没有新的利空出现，黄金跌势也渐渐变缓。预计黄金上行在1300美元/盎司附近压力渐增，建议上周多单可以考虑获利平仓，不建议继续追多，短线维持震荡偏空观点。**中线观点请参考我们黄金深度报告观点。**

**附注：黄金深度报告观点——熊市一期尾声，熊市二期开启。**中短期而言，伦敦黄金对数图显示，维持近十年的上升通道一度获得支持，在中国大妈的奋力买入之下出现了一定反弹，但半个月后又告破失，可见黄金的确已进入下行阶段。不过从原始价格的平行通道方面分析，1250-1300美元一线具有较强支撑力度，金价中期预料在1300下降平衡区得到中短期的喘息。

此外，上节我们定义当前金价处于熊市一期的末期，其特征可能是：当一轮急促下降至一个新低点后，随后出现一轮高级反弹，并在反弹高位稳定下来，即可确已进入熊二阶段。图表2-2的下降通道区域1250-1300若得到支撑并展开大幅反弹，预期

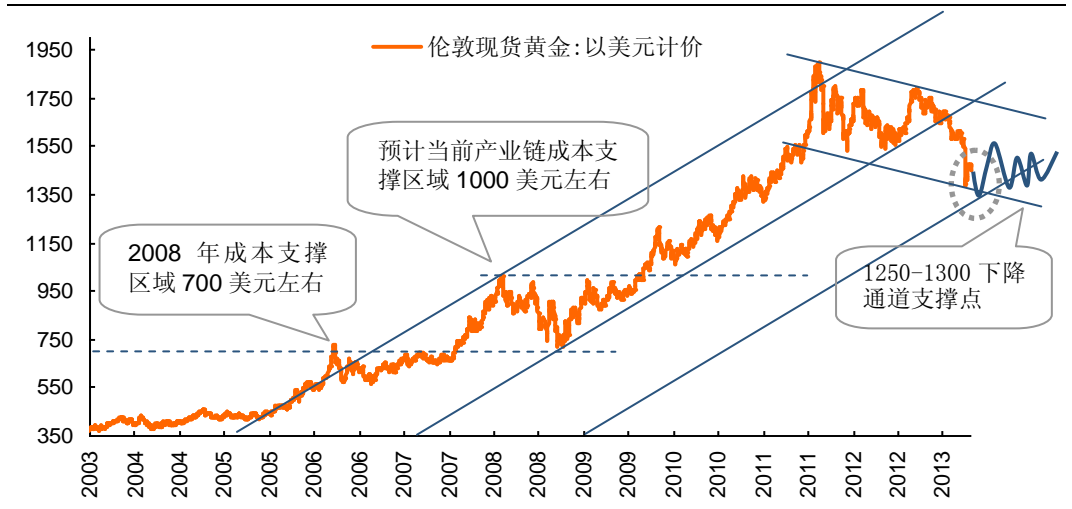
中的熊市二期会正式开启，反弹目标大致在 1500-1550 美元/盎司水平，这是熊市二期最重要的高点区域，可能是金价未来数年难得多见的“屋脊”。更多详细分析请参考我们发布的黄金深度报告。（朱春明）

图2-1:对数显示长期支撑线已告失守，或进一步下挫寻求支撑



资料来源: wind、平安期货研究所

图2-2: 若金价中短期在1200-1300获得支撑，并出现高级别的反弹，则熊市二期开启



资料来源: wind、平安期货研究所

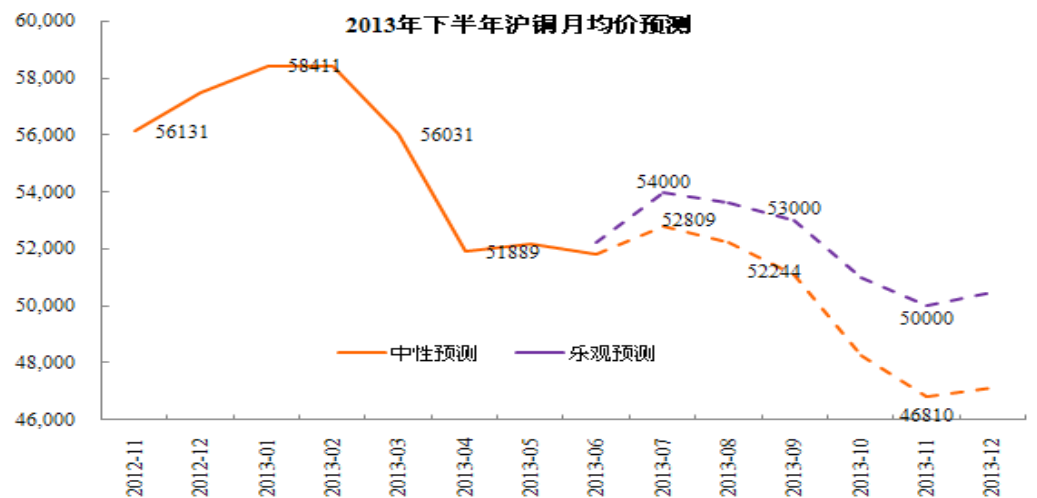
**铜——涨势趋缓，低位盘整：**7月份沪铜跟随股指出现反弹，现货升水对沪铜也有一定支撑，但考虑到保税区铜溢价高位回落，6月份进口数据偏大，因此，现货市场铜紧缺有所缓解。因此，预计，沪铜涨势趋缓，或继续维持低位盘整。本周关注第二季度经济数据带来的影响。**中线观点请参考我们年中策略报告。**

**附注：年中报告观点——下半年投资建议。**预计未来铜价反弹空间有限，近期关于城镇化的刺激政策、市场预期随着5月悲观数据进一步下调到位后经济数据企稳及供应担忧等都可能提供阶段性反弹机会，另外季节性因为亦支持可能存在温和反弹。但从下半年整体来看，预计铜价仍将继续下调，中性假设情况下，预计下半年低点在47000左右。

重点关注事件：下半年我们建议重点关注即将出台的城镇化规划、上半年度经济数据、十八届三中全会及其他改革举措、社会流动性风险。

价格上行风险：我们认为价格上行风险可能来自三个方面因素：第一、如果经济继续下滑，就业情形加剧恶化，中央政府出台刺激政策，继续加杠杆复苏，且伴随城镇化措施出台，铜价可能反弹至 58000 甚至更高；第二、美联储较市场预期的保持量宽更长时间；第三、供应担忧，更多的天灾人祸对主要矿山形成供应干扰，导致市场对供应偏宽松预期不断修正。更多分析请参见我们即将发布的铜下半年度策略报告。  
(朱春明)

图2-3: 从下半年整体来看，预计铜价仍将继续下调，中性假设情况下，预计下半年低点在47000左右



资料来源：平安期货研究所

**政策吹暖风，逢低做多单。** 上周螺纹钢期货走势继续维持多头格局，周线收出上下影小阳线。从周线观察，螺纹钢已经向上突破下降趋势线，并且自底部以来已经出现几乎五连阳走势。

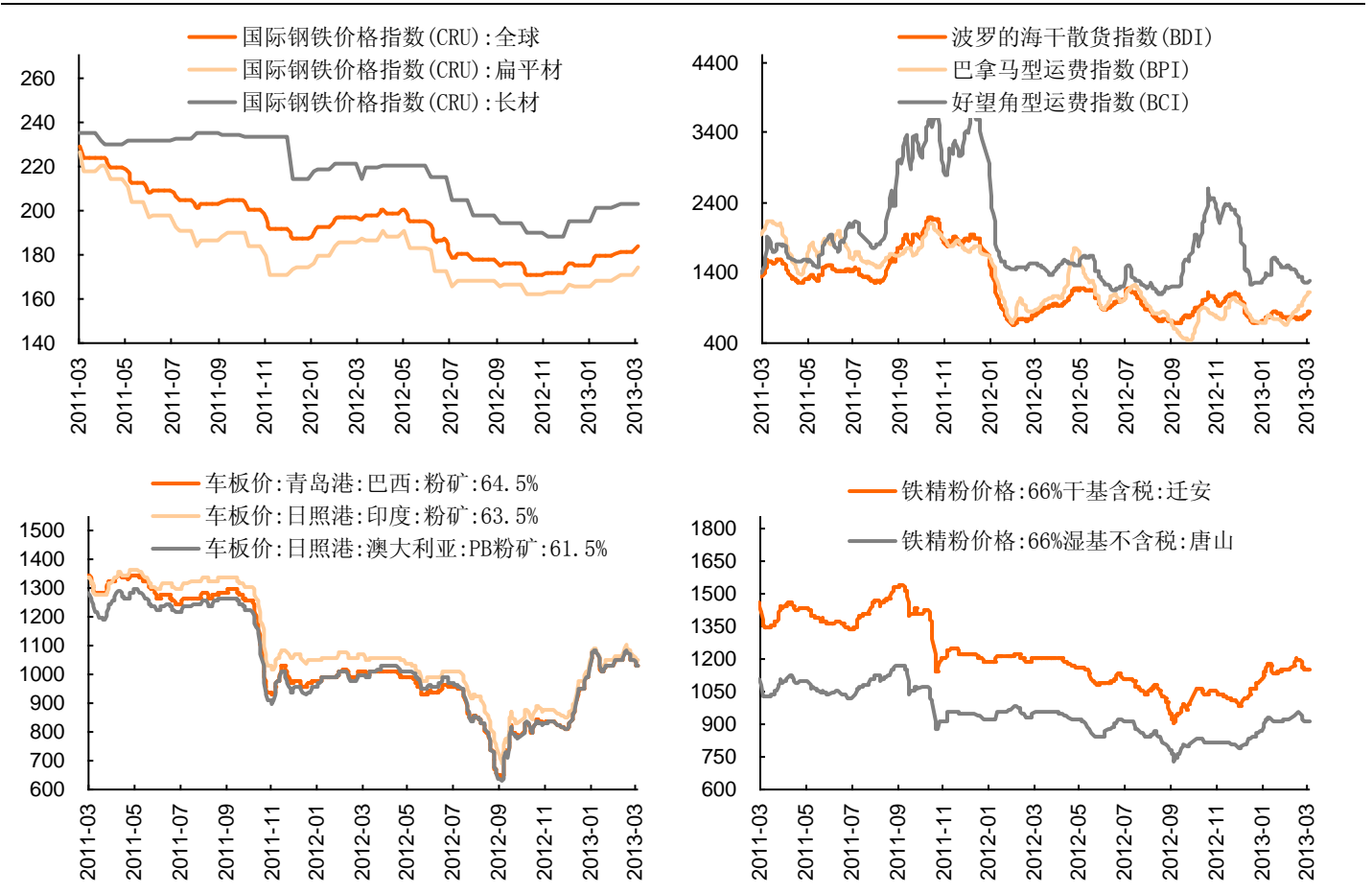
从基本面来看，上周市场出现明显转暖迹象。从国内市场来看，7月9日，国务院总理李克强在广西主持召开部分省区经济形势座谈会，指出宏观调控要立足当前、着眼长远，使经济运行处于合理区间，经济增长率、就业水平等不滑出“下限”，物价涨幅等不超出“上限”。市场据此认为，领导高层将会力争保证 7.5% 的经济增长速度下限，由于第一季度 GDP 增速为 7.7%，第二季度市场预期 GDP 增速为 7.6%，呈现下滑趋势。要保证经济增长不滑出下限，市场预期国家将会出台相关的宽松性政策。7月10日，美联储主席伯南克在答问环节指出，美联储将会在未来相当一段时间继续维持当前宽松的货币政策立场，联储不会在失业率降到 6.5% 这一“门槛”目标被触及时就立刻自动加息，而是可能会在通胀率仍然较低背景下，把低利率尽可能多地维持一段时间。行业基本面方面，7月9日，唐山环保局再发环保批文通知，提出了对于烧结、焦化等设备的限产措施，使得市场对于短期供给受限的预期继续升温。但是从实际数据来看，钢协最新数据显示 6 月下旬全国粗钢日产量为 218.12 万吨，环比增长 0.79%。

就交易而言，我们在 7 月 1 日的周报中建议空单平仓离场，7 月 8 日的周报中建议投资者逢低做多单进场。考虑的螺纹钢形态上明显的多头格局以及政策面的变暖迹象，



我们建议投资者继续保持多头思路，逢低建立多单。(李文杰)

图2-4：螺纹钢相关市场走势



资料来源:wind、平安期货研究所

**买粕抛油、买棕油抛豆油套利仍继续持有。**7月月度供需报告对于市场影响相对有限，市场目前更关注于高温干燥天气对作物造成的影响。受库存偏紧影响，美豆近月合约继续保持较强态势。国内豆类市场仍维持粕强油弱格局。豆粕受基差支撑持续受到资金热捧，豆油市场继续维持低迷走势。但需关注国内港口大豆量持续攀升，豆粕供应紧张情况进一步缓解，国内豆粕现货市场反弹幅度受限，所以豆粕期价不易过分追涨。适量持有多单，逢急涨可先行出局，买粕抛油、买棕油抛豆油套利仍继续持有。(丁红)

**原油坚挺化工品相对强势。**上周塑料期货受到外盘原油以及国内股市大涨的双重推动冲高，1401合约期价最高冲破10700关口，近月1309合约冲破11000的重要压力关口。现货方面，线型价格本周上周100元/吨。贸易商报价积极调涨，但出货量不足。下游采购意愿仍维持低位，开工率并未达到旺季状态。上周PTA主力移仓至1月，9月高位震荡，1月增仓上涨，1-9价差缩小至200附近。现货方面，原油大涨带动石化原料及亚洲PX大幅上涨，PTA现货商谈价至7750附近，重心有所上移。目前PTA厂家负荷在7成左右，聚酯工厂与织厂负荷分别在8成和7成左右，涤短在长丝在下游刚需补库影响下产销率均能做平或超百，聚酯下游整体库存水平正常。(牟宏博)

图2-5: 原油期货非商业多头持仓占比大幅增加

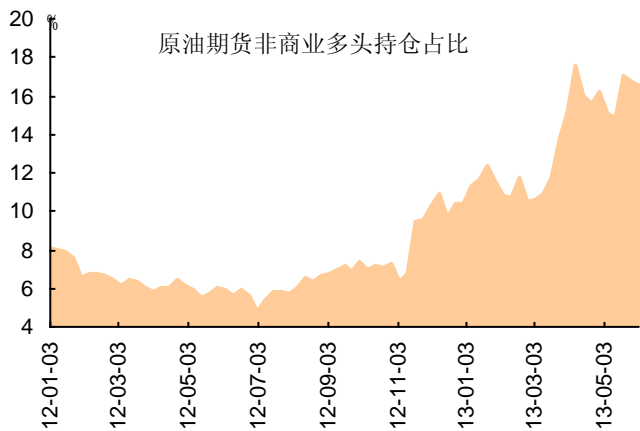
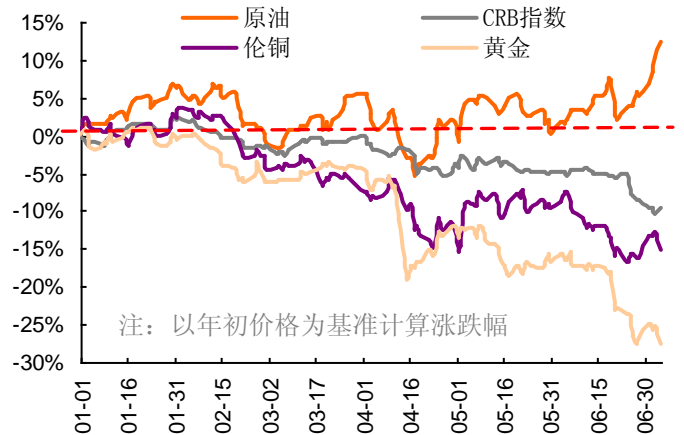


图2-6: 原油走势与大宗商品走势极度背离 [2013]



资料来源:wind、平安期货研究所

图2-7: 乙烯单体价格企稳反弹

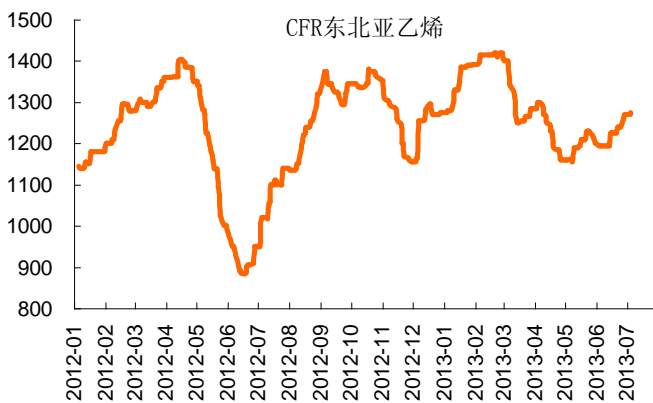
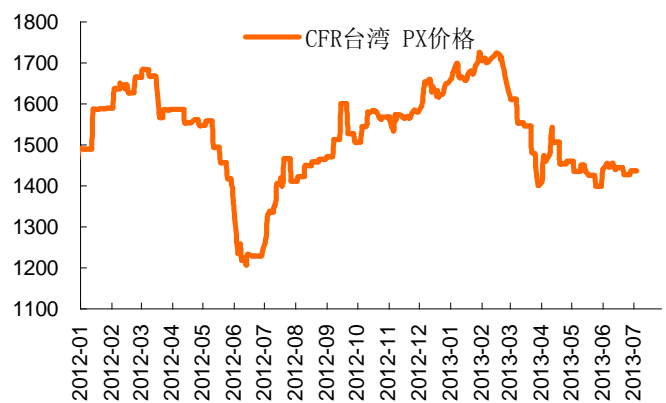


图2-8: PTA原料PX价格短期企稳



资料来源:wind、平安期货研究所

### 三、数据监测

上周美联储伯南克的讲话大幅降低了9月前量宽退出的压力，市场预期短暂修复，同时市场对中国政策可能的微调寄予期望，短期商品走势偏强。在技术支撑及市场预期博弈加剧的背景下，市场需要更加积极的信号（如更明显的政策转向基调）给予验证、确认。在此之前，谨慎追涨。近期重点关注中央经济会议关于信贷与增长的定调。如果信贷定调积极，市场可能展开中级别反弹。关注今日宏观数据，市场预期2季度GDP7.5%。（邹立虎）

商品将更多反映自身基本面因素。目前商品市场与股指走势开始出现背离，反映出商品市场更多受自身基本面因素影响。我们认为未来这一模式可能延续，鉴于中国经济在商品市场中的地位，预计商品市场更多反映中国经济调整、转型的风险。

图3-1:大类资产相关性表

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	0 DAX指数	恒指	沪深300	RJ/CRB	LME铜	WTI原油	伦敦金	东京胶	CBOT大豆	CBOT玉米	美元指数	欧元	日元	美国债	VIX	
1	1.00	0.84	-0.37	-0.38	0.75	-0.07	0.84	0.53	-0.19	-0.35	0.14	0.27	-0.05	0.58	0.53	-0.68
2	0.84	1.00	0.01	-0.54	0.85	0.09	0.53	0.19	0.05	-0.16	0.02	0.30	0.03	0.80	0.78	-0.83
3	-0.37	0.01	1.00	0.08	0.07	0.73	-0.67	-0.87	0.88	0.82	-0.19	-0.10	0.45	0.34	0.54	-0.28
4	-0.38	-0.54	0.08	1.00	-0.69	-0.07	-0.23	-0.04	0.21	0.26	-0.24	-0.15	0.00	-0.51	-0.44	0.60
5	0.75	0.85	0.07	-0.69	1.00	0.30	0.56	0.17	0.07	-0.16	0.18	0.12	0.22	0.78	0.77	-0.86
6	-0.07	0.09	0.73	-0.07	0.30	1.00	-0.33	-0.71	0.65	0.67	0.13	-0.43	0.73	0.23	0.51	-0.54
7	0.84	0.53	-0.67	-0.23	0.56	-0.33	1.00	0.82	-0.51	-0.66	0.14	0.17	-0.13	0.26	0.12	-0.30
8	0.53	0.19	-0.87	-0.04	0.17	-0.71	0.82	1.00	-0.72	-0.81	0.23	0.37	-0.51	-0.03	-0.29	0.17
9	-0.19	0.05	0.88	0.21	0.07	0.65	-0.51	-0.72	1.00	0.88	-0.27	-0.06	0.44	0.30	0.56	-0.27
10	-0.35	-0.16	0.82	0.26	-0.16	0.67	-0.66	-0.81	0.88	1.00	-0.03	-0.03	0.34	0.15	0.40	-0.11
11	0.14	0.02	-0.19	-0.24	0.18	0.13	0.14	0.23	-0.27	-0.03	1.00	0.30	-0.28	0.22	0.02	-0.12
12	0.27	0.30	-0.10	-0.15	0.12	-0.43	0.17	0.37	-0.06	-0.03	0.30	1.00	-0.84	0.59	0.32	0.01
13	-0.05	0.03	0.45	0.00	0.22	0.73	-0.13	0.31	0.44	0.34	-0.28	-0.84	1.00	-0.07	0.23	-0.41
14	0.58	0.80	0.34	-0.51	0.78	0.23	0.26	-0.03	0.30	0.15	0.22	0.59	-0.07	1.00	0.91	-0.75
15	0.53	0.78	0.54	-0.44	0.77	0.51	0.12	-0.29	0.56	0.40	0.02	0.32	0.23	0.91	1.00	-0.85
16	-0.68	-0.83	-0.28	0.60	-0.86	-0.54	-0.30	0.17	-0.27	-0.11	-0.12	0.01	-0.41	-0.75	-0.85	1.00

资料来源:wind、平安期货研究所

图3-2:平安期货系统性风险监控指数



资料来源:wind、平安期货研究所

附注：由于软件更新问题，上图未更新。

## 四、每周策略

### 对后市看法转为谨慎乐观

#### 1、引子：政策转向预期提振市场

上周四以李总理和伯南克讲话为代表的政策转向给市场极大提振，使得市场不确定性大为降低，宏观组合转向积极，对后市看法提升为谨慎乐观

#### 2、宏观组合偏积极

宏观组合：经济增长（经济可能环比企稳，或者下滑幅度减缓，市场已经释放大部分风险，负面敏感度下降、正面敏感度上升）+通胀（通胀近期不再是政策考虑变量，中性）+政策（1、2 季度控制影子银行政策边际影响下降、对冲政策已经或正在酝酿，积极）+海外市场（QE 退出博弈暂告一段落，观察窗口移后至至少 9 月份，积极）+中国改革（改革加速、憧憬升温、城镇化规划可能本月或者下月出台、IPO 重启市场活跃度上升，积极）+资金面（前期紧张的资金面在修复，但风险仍有待观察，中性偏负面）——结论：宏观组合偏积极。

#### 3、主要逻辑

第一：经济：市场对经济三、四季度看法分歧较大。但经济波幅收敛对市场影响减弱，且考虑到上半年周期性品种风险释放较为充分，市场博弈焦点可能转至预期。往后看，中国经济存在环比企稳可能性，特别是以美国为代表的海外经济加速（市场预计美国经济 3、4 季度可能逐步加速至 3.5%）可能带动中国经济企稳。海外经济对中国经济贡献大概 44%，中国经济整体难逃海外经济短周期。

第二：政策：1、2 季度初的系列紧缩政策边际影响在减弱，特别是近期市场对地产融资渠道可能开放的讨论让房地产政策不确定性大幅降低，对冲政策在酝酿或者已经在行动（棚户改造等）。

第三：资金面：资金面冲击暂告一段落，但中期来看负面影响仍有待观察。重要变量：外汇占款。实体经济去杠杆需要一个偏宽松环境，7 月份信贷加速反弹（第一周四大行贷款接近 1700 亿元）。

第四：海外市场：QE 退出博弈推迟至至少 9 月份，美国实际利率和美元面临中短期修正。海外资产价格可能继续攀升。另外，美欧日三、四季度经济整体预期好于上半年。海外经济短周期复苏进程在 2 季度温和走低后重启。

第五：改革：随着三中全会临近改革将主导市场预期。城镇化规划可能本月或下月出台，构成市场阶段性题材。从目前市场对改革预期来看，市场普遍预期较低（被计入市场的因素更加少），改革存在向上超预期可能性。本月晚些时候的中央会议可能释放更具体的“稳中有为”积极信号。（邹立虎）

## 五、品种前瞻

### 大宗商品普跌 原油一枝独秀

#### (1) 多因素共振，大宗商品跌势未止

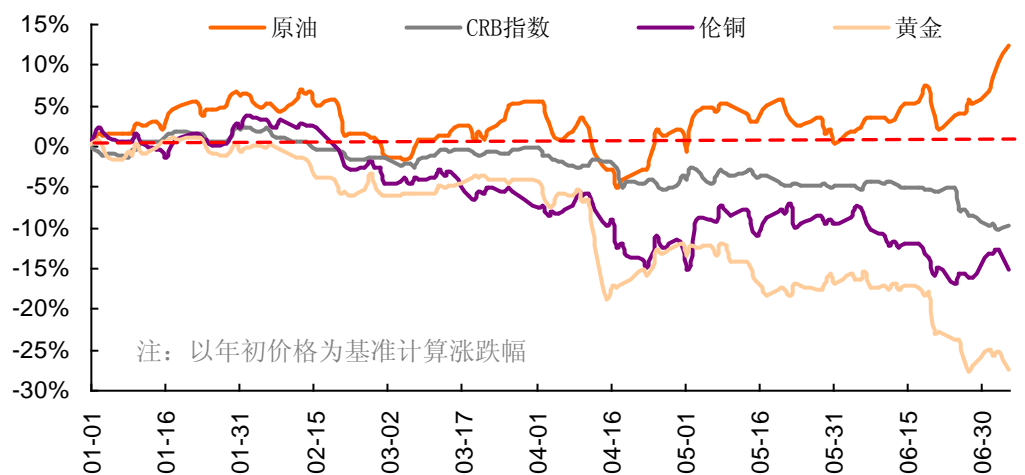
2013年上半年，大宗商品延续之前的熊市，跌势一浪盖过一浪。截止6月末，我们跟踪的大宗商品CRB指数，下跌幅度超过9%，金属中的代表伦铜下跌幅度接近15%，而黄金则从年初的最高1700附近，跌至6月末的1200附近，跌幅接近30%。

大宗商品延续熊市，主要原因有以下几点：一是宏观面欧元区债务危机和部分新兴经济体经济增速下降，使得美国经济复苏放缓；二是大宗商品自身供需面压力也非常明显，特别是工业品，在需求放缓和供应加速增长背景下，已经全面进入过剩周期，去库存和去产能双重压力叠加，使得工业品整体弱势非常明显。三是全球货币扩张已经达到极限，而新兴经济体货币稳中趋紧，风险资产去金融化和去泡沫化也同步上演，美联储货币政策常规化即将启动，货币因素成为压垮大宗商品价格的最后一根稻草。

#### (2) 分化明显，原油一枝独秀

从大宗商品上半年的整体表现可以看出，分化迹象愈发明显：黄金、铜、玉米等大幅下挫，黄金、白银的累积跌幅分别达到25%与35%，进入“熊市”；玉米、伦铜累计跌幅分别达到23%与12%；而原油价格却累计上涨约10%，表现出“一枝独秀”的姿态。

图5-3: 原油与其他大宗商品走势背离，呈现一枝独秀的现象

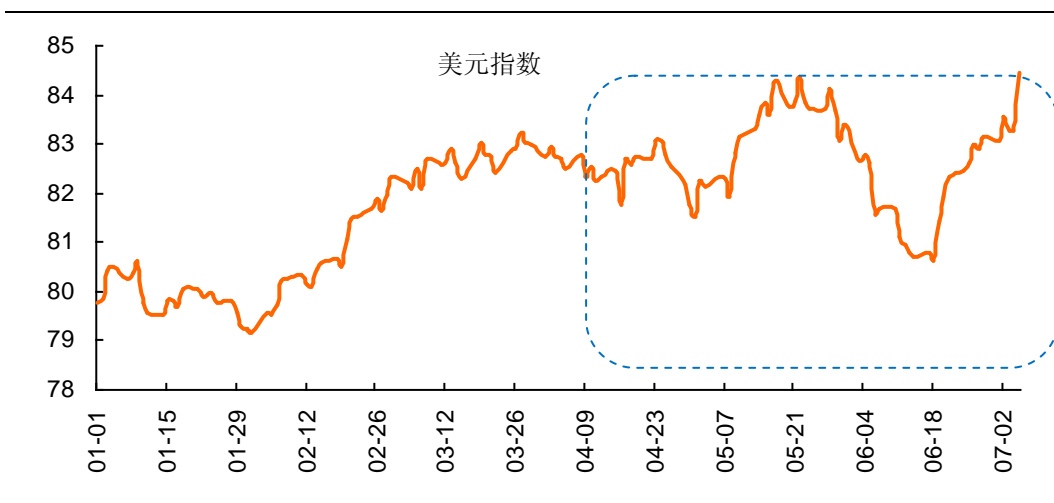


资料来源：平安期货研究所

我们认为，导致大宗商品走势分化的原因在于这些板块属性差异，黄金、铜、大豆、玉米等更易受宏观经济复苏速度慢、商品需求难以启动、美国QE可能提前退出等

因素影响。特别是由于美元指数大幅上涨，黄金保值作用下降，导致黄金在短期内出现断崖式下挫。

图5-4: 2013年美元强势上涨



资料来源：平安期货研究所

对黄金、白银来说，上半年的大跌备受关注，市场将其原因归结于美联储对QE政策的态度松动。与美元高度相关的黄金，已经面临美国货币相对收紧、政府去杠杆过程，对应的是社会利率抬升，这意味着黄金作为全球美元金融水位的“浮标”自然将进入熊市周期中。

原油却是个例外，从商品与原油的关系来看，原油作为商品的上游主要原材料和母产品，是一种一次性消费性商品，而不能重复回收使用，生产供应具有较强的垄断性、脆弱性，同时还受到较重的地缘政治、消费需求季节性等因素综合作用，需求较为刚性，加上原油又由石油进出口垄断，使得原油的价格刚性更加明显，这也是促使原油价格不跌反涨的主要原因。(牟宏博)

## 六、数据备忘

### 中国 CPI 和 PPI 冰火两重天

6月CPI为2.7%，从结构看，食品和非食品价格分上涨4.9%和1.6%，食品价格涨幅较大。同时PPI为-2.7%，略低于市场预期，工业领域的低迷，是引发PPI持续低于预期的主要原因。6月中国进、出口负增长分别为0.7%和3.1%，贸易顺差扩大至271亿美元。6月份人民币贷款增加8605亿元，同比少增593亿元。上半年人民币贷款增加5.08万亿元，同比多增2217亿元。M2同比增长14%，表明市场上的资金仍然比较宽裕。

美国 6 月环比 0.8%，同比 2.5%，环比升幅为自去年 9 月份以来最大，同比升幅为去年 3 月来最大。7 月密歇根大学消费者信心指数初值 83.9，比上月略有下降。

表 5-1: 上周数据回顾

时间	国家/区域	事件	实际值	上期值	去年同期值
2013-7-9	中国	CPI: 同比 (%) 2013/06	2.7	2.1	2.2
2013-7-9	中国	PPI: 同比 (%) 2013/06	-2.7	-2.9	-2.1
2013-7-10	中国	贸易差额 (亿美元) 2013/06	271.2	204.3	316.5
2013-7-12	中国	新增人民币贷款 (亿元) 2013/06	8,605.00	6,674.00	9,198.00
2013-7-12	中国	M2: 同比 (%) 2013/06	14	15.8	13.6
2013-7-8	美国	消费信贷总计: 折年率: 季调 (%) 2013/05	8.4	4.6	9
2013-7-12	美国	PPI: 季调: 当月同比 (%) 2013/06	2.5	1.8	0.8
2013-7-12	美国	PPI 环比: 季调 (%) 2013/06	0.8	0.5	0.1
2013-7-12	美国	密歇根消费者信心指数 2013/07	83.9	84.1	72.3

资料来源: Wind、平安期货研究所

### 关注中国二季度 GDP

下周重点关注中国的二季度 GDP，以及 6 月份工业、投资和消费数据，国际市场中，欧洲各国将密集公布 CPI 数据，美国将公布 6 月份新建住宅数据。(樊继拓)

表 5-2: 本周数据/事件展望

时间	国家/区域	事件	实际值	上期值	去年同期值
2013-7-15	中国	工业增加值: 同比 (%) 2013/06	--	9.2	9.5
2013-7-15	中国	社会消费品零售总额: 同比 (%) 2013/06	--	12.9	13.7
2013-7-15	中国	GDP: 当季同比 (%) 2013/06	--	7.7	7.6
2013-7-15	中国	固定资产投资: 累计同比 (%) 2013/06	--	20.4	20.4
2013-7-15	中国	全社会用电量: 累计同比 (%) 2013/06	--	4.9	5.5
2013-7-16	欧盟	法国: 调和 CPI: 同比 (%) 2013/06	--	0.9	2.3
2013-7-16	英国	CPI: 环比 (%) 2013/06	--	0.2	-0.4
2013-7-16	欧盟	CPI: 同比 (%) 2013/06	--	1.6	2.5
2013-7-16	美国	核心 CPI: 当月同比 (%) 2013/06	--	1.7	2.2
2013-7-17	美国	已开工的新建私人住宅 (千套) 2013/06	--	86.2	74.7
2013-7-17	美国	已获得批准的新建私人住宅: 初值 (千套) 2013/06	--	94.9	75.9
2013-7-17	美国	已开工的新建私人住宅: 折年数, 季调 2013/06	--	914	757

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>