

# 大局未定，供需为王

## 内容摘要

**经济数据安抚利空预期。**上半年经济数据出台，符合市场预期，表明目前我国经济仍保持较为良好的增长势头，打消A股利空担忧，短期上涨动能增强。贷款资金对实体经济发展造成的瓶颈效应及下半年紧缩政策的大概率延续将使此次上涨在未来1个半月内如履薄冰。

**本周重大利好利空相互交织。**欧债问题再度发酵，QE3提上台面，美国国债问题接近收官，评级机构纷纷逼宫，加之经济数据轮番出台，主要市场表现大幅波动，具体来看，外汇市场欧元与美元两者涨跌互现，避险货币日元、瑞郎出现趋势性上涨的行情；商品市场原油表现疲软，但黄金得益于其避险加通胀的双重特性，尽显王者之风；股票市场方面除A股市场以外，表现都相对疲软。

**当前与去年推出量化宽松的环境最大的不同是核心通胀率已经上升到1.5。**在全球紧缩周期的大背景下，联储要独力宽松显得阻力重重。在联储内部，反对声音同样不断。因此在现阶段推出量化宽松的可能性为零，伯兰克的讲话目的只是在美国财政受限的前提下，突出联储仍存在政策空间，改变市场预期，避免情况向坏的一面发展。鉴于8月2号美国需就是否通过提高上限做最后答复，当前两者的核心矛盾依然是为自身争取更大的政治筹码，而评级机构的行为更像是逼宫，在这个游戏下，船到桥头自然直是最好的方案。

**当前大局未定，市场风险情绪波动剧烈。**作为避险与通胀双重受益的品种，同时当前所有货币都面临市场的不信任，黄金是最佳的品种，虽然当前已经处于高位，但未来下跌的风险却很小，当然在经历了连续的上升后，操作上需要等待回调的机会。

**图表分析的观点是，黄金有望更上层楼。**在目前的宏观环境综合作用下，伦敦金创下历史新高，且量价配合完好，有望继续强势。操作上，可秉持多头思路，伦敦金目标点位可初步看至1645，以1540为止损。

\* : dept\_paqhyjs@pingan.com.cn  
研究所

! : 简翔  
☎: 86-755-23946145  
\* : jianxiang247@pingan.com.cn

! : 袁斐文  
☎: 86-755-82567126  
\* : yuanfeiwen209@pingan.com.cn

! : 李斌  
☎: 86-755-82563929  
\* : libin719@pingan.com.cn

! : 牟宏博  
☎: 86-755-82532648  
\* : mouhongbo698@pingan.com.cn

! : 丁红  
☎: 86-755-83786973  
\* : dinghong052@pingan.com.cn

! : 孙帆  
☎: 86-755-82732231  
\* : sunfan011@pingan.com.cn

! : 廖磊  
☎: 86-755-82532648  
\* : liaolei333@pingan.com.cn

一周重要图表

图1:上周各市场表现一览

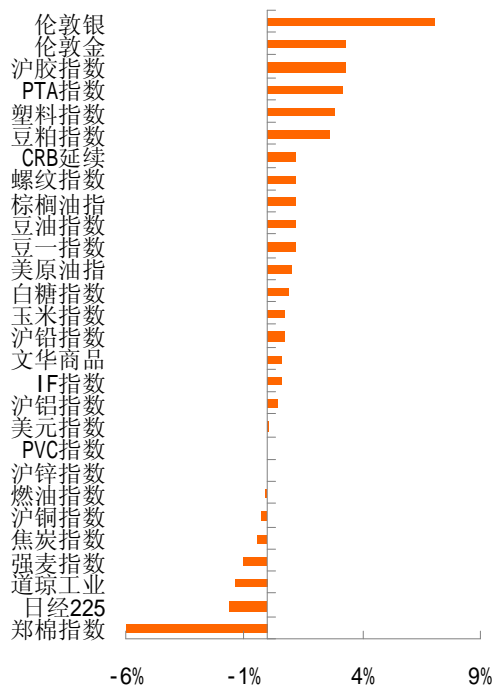
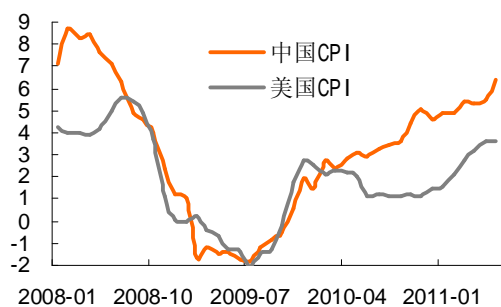


图2:中美CPI本月有所分化



资料来源:平安期货研究所

目录

- 一、每周市场专题.....3
  - 现实与理念, A股抉择
    - 1、经济数据安抚利空预期.....3
    - 2、下跌在所难免, 但将晚于市场预期.....4
- 二、市场板块解析.....4
- 三、每周数据分析.....6
  - 1、铜、黄金继续获得增持, 糖多头仓位初显疲态.....6
  - 2、天胶有所放缓, 白糖高位持仓量减少, 资金有获利需求.....7
  - 3、LLDPE 仓单数量大幅上升.....7
  - 4、铜锌内盘开始走弱, 沪铜库存上涨.....9
- 四、本周投资策略.....9
  - 大局未定, 供需为王
    - 1、波澜壮阔的一周.....10
    - 2、伯拉克讲话=QE3?.....10
    - 3、美国国债问题: 船到桥头自然直.....10
    - 4、策略: 回避风险, 买入黄金, 布局铝.....11
- 五、酷图精解.....11
  - 黄金更上层楼
- 六、经济数据备忘.....13

## 一、每周市场专题

### 现实与理念，A股抉择

#### 1、经济数据安抚利空预期

##### (1) 上半年经济数据出台，符合市场预期

上周四中国国家统计局公布上半年中国经济数据：GDP规模204459亿元，同比增长9.6%，其中一季度增长9.7%，二季度增长9.5%；从环比数据来看，二季度GDP增幅达2.2%，依然超过一季度环比增速。单从GDP数据来看，表明目前我国经济仍保持较为良好的增长势头。

从投资数据来看，上半年固定资产投资124567亿元，同比增长25.6%。上半年房地产投资增速较亏，中国全国房地产开发投资26250亿元，同比增长32.9%。其中住宅投资18641亿元，增长36.1%。规模以上工业增加值同比增长14.3%。物价方面，上半年CPI同比上涨5.4%，PPI同比上涨7.0%。城镇居民人均可支配收入11041元，同比增长13.2%，扣除通胀后实际增长7.6%。农村居民人均收入同比增长20.4%，扣除通胀后实际增长13.7%。消费方面上半年社会消费品零售总额85833亿元，同比增长16.8%。

##### (2) 打消A股利空担忧，短期上涨动能增强

上半年数据表明中国在2011年转型之年依然保持着较为迅速的增长速度。尽管高企的CPI数据带来了一系列对物价的货币调控措施，但整体上经济体本身单从数据来看并未因此产生较大的影响。我们分析后认为，目前的经济数据对A股市场走势而言，具有以下几方面重要的意义：

基本面数据得以确认，缓解短期利空预期，市场上涨动能有望得以进一步延续。在6月中旬的周刊中我们曾经提到，届时由券商研报拉高的“触底反弹”预期若得以延续需得到基本面的进一步确认，包括三个方面：通货膨胀率是否能够得到有效控制、对于经济“硬着陆”的担忧以及主力资金对机会成本的考虑。上周出台的经济数据很好地对上述基本面进行了有效量化，巩固了短期上涨势头。

宏观调控政策更具灵活性，下半年紧缩调控政策延续的概率增大。上半年数据的符合预期为宏观政策的制定留下了更大的空间。我们认为，截至目前为止，上半年宏观政策已加息3次，存款准备金被6次上调，达到了市场心理高位，但数据表明经济体仍具有较强的增长势头。如果假设1个季度为1次调控政策出台后的观察期，则至8月份，此轮调控的效果应该有充分展现。后续若外围市场流动性重新宽松（美国QE3政策出台），则不排除调控政策有进一步收紧的趋势。

## 2. 下跌在所难免，但将晚于市场预期

从资本市场自身的运行规律来看，历次的上涨伴随的是经济的走强。依照此种逻辑，目前的上涨趋势在未来均可得以延续。然而经济体是否健康向上发展，确实是目前 A 股市场走势中需要慎重考虑的问题。总的来看，目前基本面依然存在较为明显的问题，最为突出的为贷款资金对实体经济发展造成的瓶颈效应。如果说中国股市的投资逻辑是资金、政策市，我们不得不担忧在未来的下半年内，市场是否会走出令西方投资主流理念无法理解的现实行情。

从现实因素考虑，目前的银行间拆借利率整个 7 月份呈现出震荡下跌走势，市场资金较上半年有松动的迹象。这无疑为 A 股市场短期上扬提供了支撑；另外，保障房政策带来的投资拉动效应料在未来显现，短期之内市场下跌的概率较小。然而，我们认为，随着政策下半年继续收紧的概率增大，即使不出台更为严厉的调控措施，但紧缩政策将大概率得以延续；再加上获利回吐的抛压因素，A 股市场在未来 1 个半月内将出现较大概率的下跌。（袁斐文）

图1-1: 银行间拆借利率震荡下跌

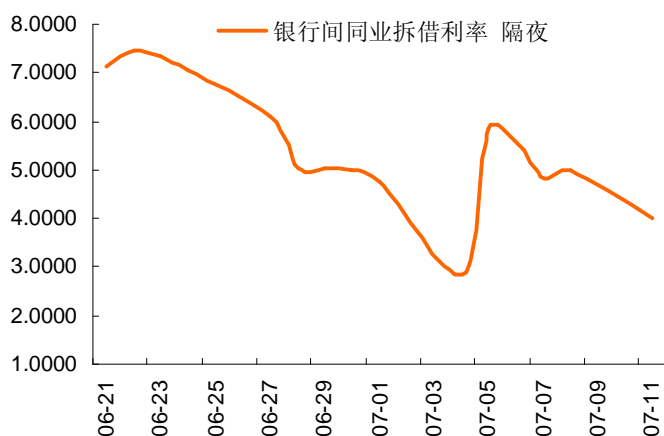
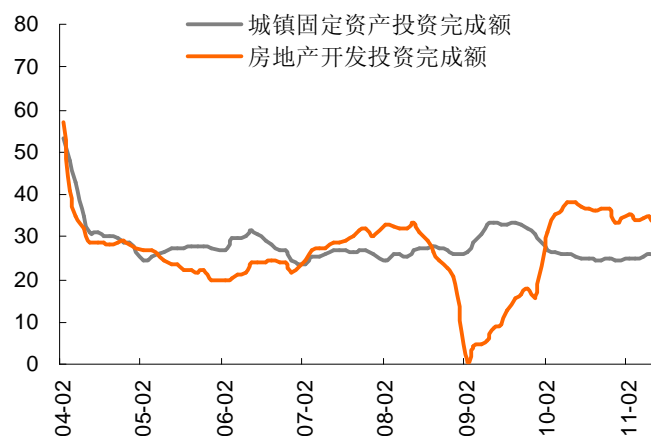


图1-2: 房地产固定资产投资额保持高速增长



资料来源:wind、平安期货研究所

## 二、市场板块解析

**欧债量宽兴风作浪，黄金尽显英雄本色。**周初，虽然希腊成功避免短期违约，但是投资者担心欧债危机将蔓延至意大利和西班牙等核心国家，造成避险情绪恶化。但周中峰回路转，美联储主席伯兰克明确 QE3 是“可选方案之一”，令市疯狂回补，随后伯兰克又强调是否进一步放松货币政策，将视美国经济复苏情况而定。周末公布的美国零售数据意外强劲，但标准普尔将美国评级列入“负面观察”，并威胁有至少 50% 的几率降级。上周重大利好利空相互交织，主要市场表现大幅波动，具体来看，外汇市场欧元与美元两者涨跌互现，避险货币日元、瑞郎出现趋势性上涨的行情；商品市场

原油表现疲软，但黄金得益于其避险加通胀的双重特性，尽显王者之风；股票市场方面除 A 股市场以外，表现都相对疲软。

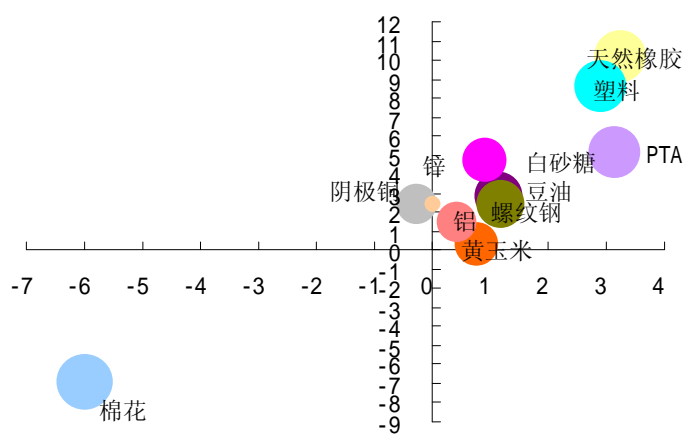
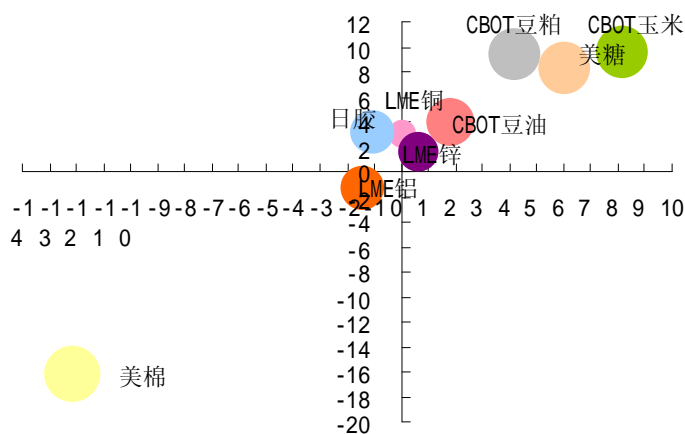
**金属外强内弱。**金属上周表现偏弱，铜周 K 线小幅收跌，锌震荡幅度亦加大。上周宏观影响因素极为密集，周初中国宏观数据为市场带来上涨动能，周中则因欧债蔓延至意大利造成负面影响，周四、五伯南克的证词又为市场产生了围绕 QE3 推出与否的分歧……这些对金属市场情绪都产生较大冲击。而在铜的基本面上，7 月 11 日工信部下达了淘汰落后产能通知，涉及淘汰铜冶炼产能 42.5 万吨，相对于目前我国精炼铜月平均产量为 43.9 万吨的数据而言，影响较为明显，短期利好铜价；但中期上看，铜下游消费目前处于淡季，而银行紧缩银根等也对消费形成较大压制，企业基本处于现买现用的状态，较往年有一定程度减少。

**PTA 及沪胶领涨能源化工。**上周 PTA 及沪胶领涨能源化工期货，连塑料 1109 升近 1%，其他品种小幅下跌。国际油价大幅震荡并未严重影响能源化工期货表现。郑 PTA1201 上周先抑后扬，周三盘中一度冲击涨停未果，尾盘仍收高逾 5%，并自此连涨三天，全周累计升 3.51%。沪胶 1201 上周同样表现不俗，周一小幅下跌后自周二开始连续四天上涨，全周升幅为 2.98%，至三个月高点。我们认为，化工品目前其实仍在延续 5 月以来的反弹行情，先行品种橡胶构成完美的双底结构，LLDPE 与 PVC 走势稍弱于橡胶，出现了第二个底部略低于第一个底部的情况。而 PTA 受到新增产能急剧扩大、及棉花弱势的影响，这 2 个月来走势在化工品种最弱。7 月 4 日 LLDPE 出现的盘中涨停，7 月 13 日 PTA 出现的大涨，都说明了化工品自 5 月以来的反弹仍在延续，且橡胶强于塑料、PVC，而 PTA 则走势最弱。

**农产品大部分延续上涨趋势。**美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布：截至 7 月 10 日当周，美国大豆优良率为 66%，之前一周为 66%，去年同期为 65%。截至 7 月 10 日当周，美国大豆开花率为 21%，之前一周为 8%，去年同期为 38%，五年均值为 33%。据芝加哥 7 月 14 日消息，美国气象学家周四公布的一份报告显示，过去一周美国大平原南部地区数十年来最严重的干旱天气加剧，气温升至 100 华氏摄氏度之上且缺乏降雨，炙烤作物。异常干旱的天气目前影响德克萨斯州 70% 多的地区及俄克拉荷马州 40% 多的地区。下周开始，美国主产区大豆将进入开花期，接下来的天气因素将主导豆类行情。近期媒体报道，鲁花集团方面称，食用油限价结束，加上作为原料的花生价格大涨，鲁花品牌的花生油涨价 5%。此消息虽暂未获得鲁花公司高层确认，但去年年底开始执行的限价令导致油脂企业持续亏损，目前市场已经按捺不住涨价冲动。豆油、棕油、菜籽油主力合约仍延续上行趋势，本周分别上涨 1.69%、1.87%、0.63%。关注行业动态，预计近期仍将围绕此解禁限价令进行炒作。

图3-1:上周外盘期货表现一览

图3-2: 上周内盘期货表现一览



资料来源:wind、平安期货研究所

【横坐标: 周涨幅; 纵坐标: 月涨幅; 半径: 周波动幅度】

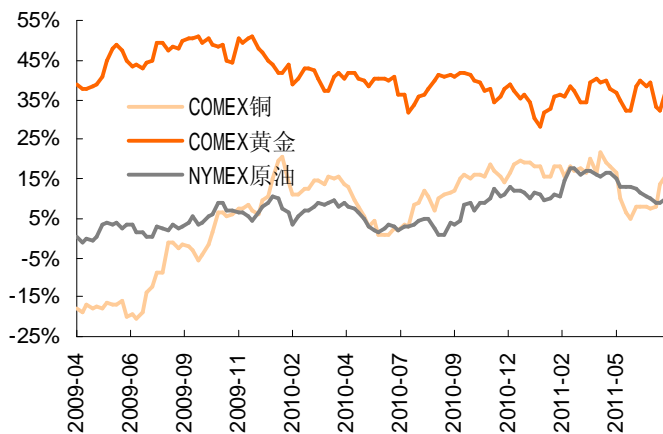
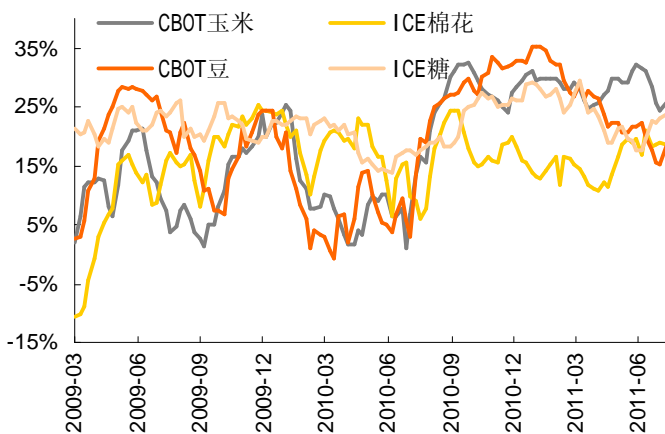
### 三、每周数据分析

#### 1、铜、黄金继续获得增持，糖多头仓位初显疲态

上周，从截止到7月12日的CFTC持仓数据可见，铜、黄金继续获得大幅增持，原油也有小幅回升，农产品除棉花之外，其余品种亦被小幅看多。

图3-1:除棉花之外，其余品种亦被小幅增持

图3-2: 铜、黄金多头增持势头较佳



资料来源:wind、平安期货研究所

**工业品方面，铜的增持趋势较为明显。**从图中看出，5月末开始铜的多单资金逐渐增加，智利铜矿工人罢工，中国淘汰铜落后产能等基本因素对此有所影响，但下游消费短期内却难言乐观。再通过比较黄金、原油的增仓情况看，本轮的铜价上涨的主要原因，还是源于大资金基于通胀因素的推动，而非供需面的好转。后期需关注QE3的出台可能，否则，伦铜面临10000关口，单凭预期推动的铜价上涨较难持续。

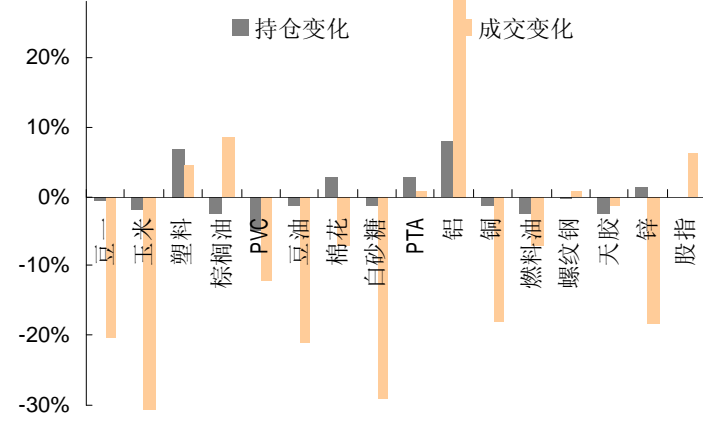
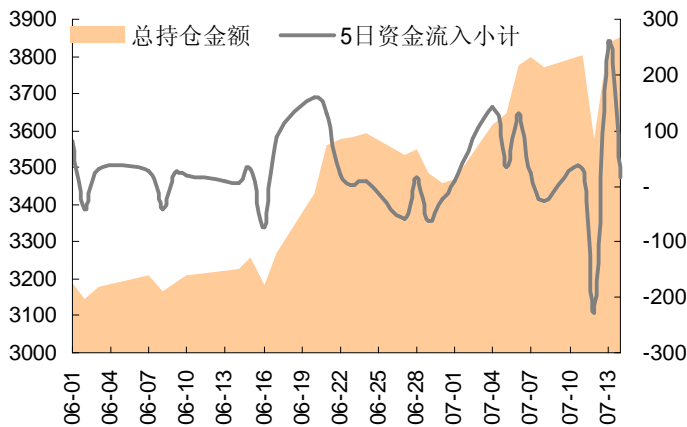
农产品方面，糖增仓势头减缓。由于CFTC持仓数据公布的滞后性，导致糖价在下半周冲高回落的宏观面因素并未反映进来。供需面上，此前巴西糖产业团体Unica将巴西中南部地区蔗糖榨压预期下调至5.335亿吨，但尽管被下调，降幅仍小于市场预期。但因目前印度和泰国等其他主要产糖国产量料增加，因此基本面的利多因素已经消化。经过2个多月的上涨，国际糖市也有产生阶段性调整之嫌疑。

## 2、资金流向：天胶有所放缓，白糖高位持仓量减少，资金有获利需求

本周从资金流向来看，天胶与塑料资金持续流入，值得注意的是，天然橡胶在周五出现持仓量大幅减少的现象，表明部分资金对后市持谨慎态度，多单有逢高出逃动作，塑料目前本周相对上周来说成交金额和持仓金额都有所放大，但是值得注意的是塑料出现价涨持仓量大幅递减。

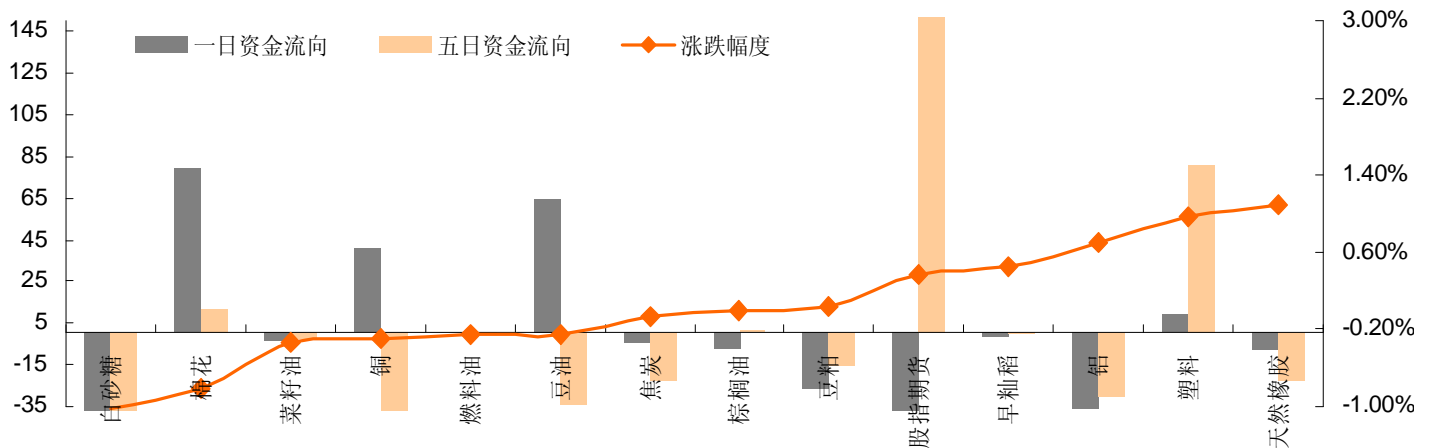
图3-3: 期货市场整体资金流向 (单位: 亿元)

图3-4: 各品种相对持仓变化率



资料来源: WIND、平安期货研究所

图3-5: 期货市场各品种资金流向和涨跌幅度 (单位: 亿元)



资料来源: WIND、平安期货研究所

从成交和持仓变化来看，金属品种例如铜、铝等表现不错，资金和持仓都出现均匀增长，下周可望延续多单行情。农产品相对资金流出比较多，尤其是棉花相对明显。股指期货方面目前多单可望继续持有。

总体来说，本周资金流入较上周有明显的增加，但是从单个品种来看，多单在高位出现价格上涨的同时持仓量出现大幅减少，显示部分资金有获利需求。

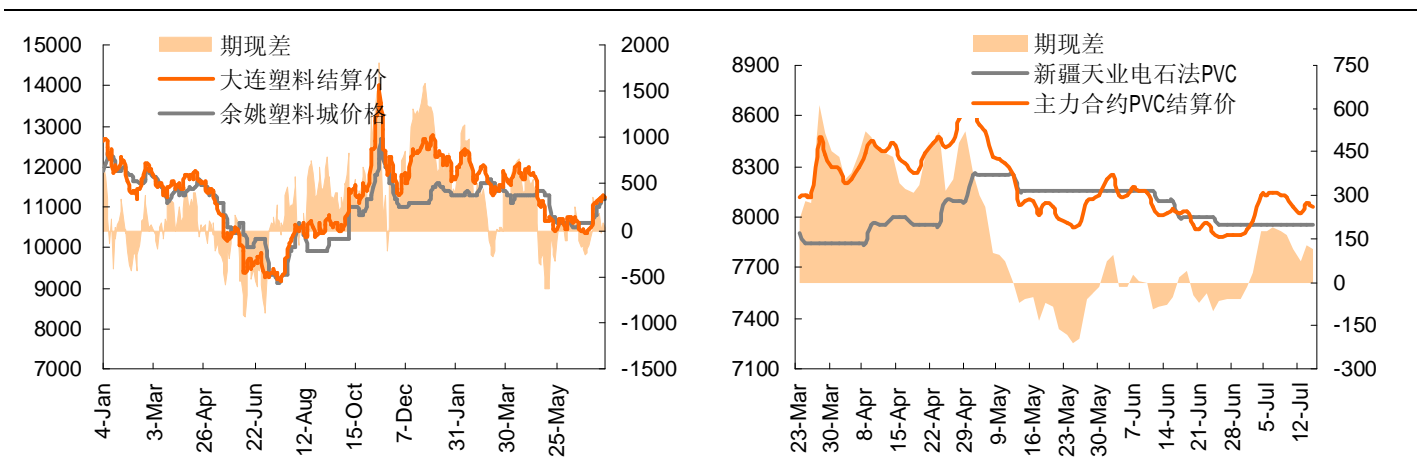
### 3、LLDPE 仓单数量大幅上升

目前化工品下游消费仍未见好转，在众多化工企业夏季停工检修的影响下，供需矛盾较以往有所好转。近期随着期货市场的稳步反弹，现货市场也小幅跟涨，我们长期以来跟踪的扬子石化 7042 的 LLDPE 现货价格从最初的 10600 元/吨上涨到 11200 元/吨。目前 LLDPE 与 PVC 各自的期货价格与现货价格基本持平。

亚洲乙烯价格在经历了长达三个月的大幅下跌后，于近期终于企稳反弹，这也是化工品期货能够企稳反弹的最为根本原因。仓单方面，LLDPE 自 3 月仓单重新注册以来，这几个月的注册仓单数量上升明显，一方面有力的说明了期货市场已经成为了众多 LLDPE 生产企业的销售渠道，另一方面说明了生产厂家对后期 LLDPE 的价格仍然存在一定的担忧。

图3-6: 塑料期货较现货小幅升水

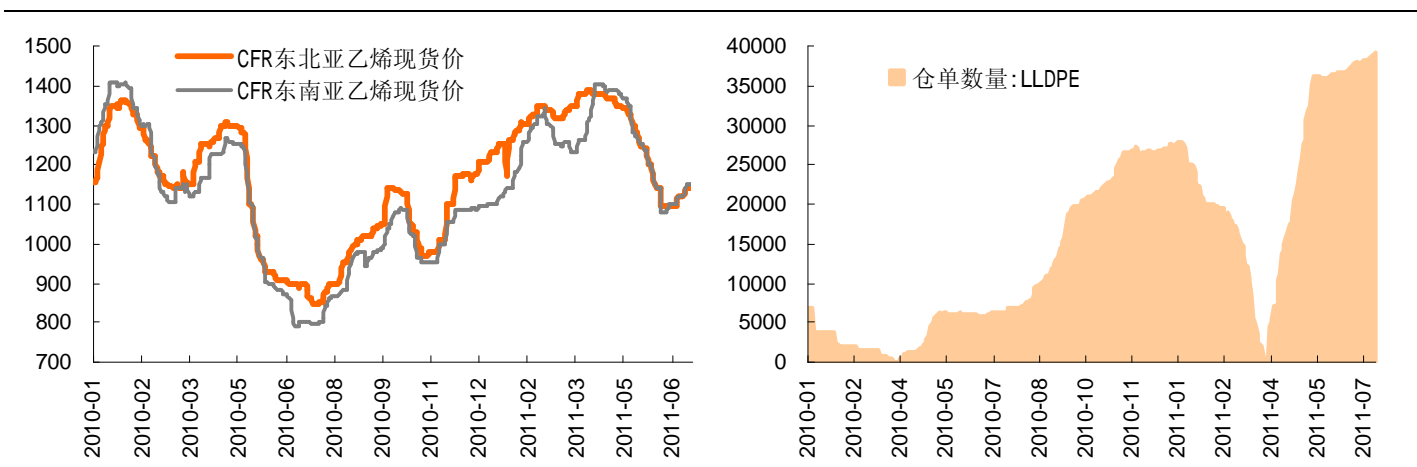
图3-7: PVC期货较电石法现货小幅升水



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-8: 国际乙烯价格小幅回升

图3-9: LLDPE仓单数量较以往大幅上升



资料来源:wind、平安期货研究所



#### 4、铜锌内盘开始走弱，沪铜库存上涨

上周，铜铝锌涨幅不及其他品种，也相对外盘弱势。目前，国内精炼铜产量呈现增长趋势。国家统计局7月13日公布的数据显示，中国6月精炼铜产量较去年同期增加12%，至47.7万吨；上半年中国精炼铜产量增加14%至264万吨。预计我国今年总体精炼铜产量将达到550万吨或以上的高水平，因此，不利于国内金属强于外盘。而从库存方面看，铜库存近期的上涨也可印证我们看法。

图3-10: 锌升贴水下滑

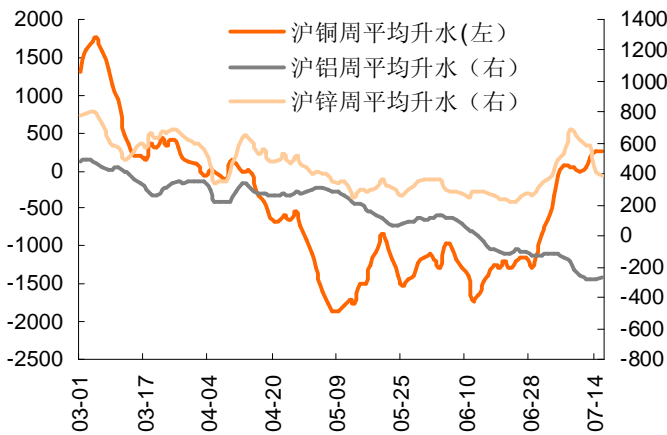
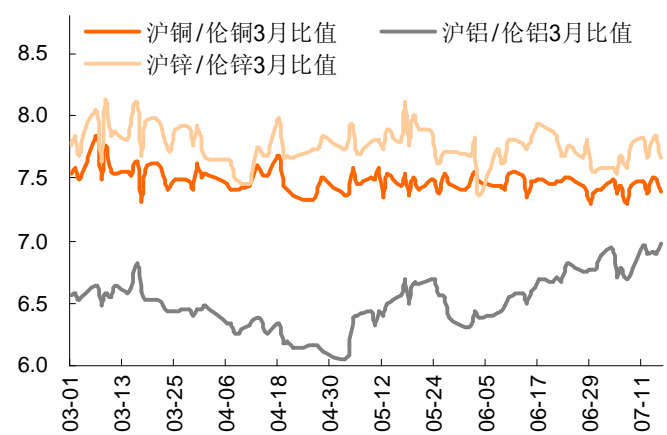


图3-11: 金属内外盘比值近期变动不大



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-12: 沪铜库存回升

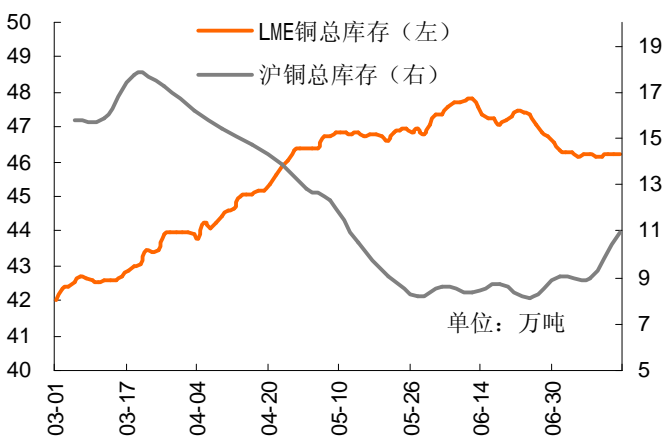
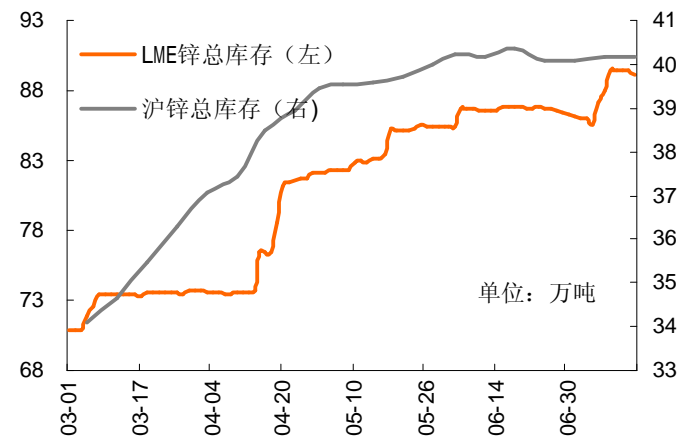


图3-13: 锌库存开始走平



资料来源:wind、平安期货研究所

### 四、本周投资策略

## 大局未定，供需为王

### 1、波澜壮阔的一周

上周宏观事件基本左右了市场，先有欧债危机在前，后有伯兰克量化宽松暗示，期间伴有美国国债问题以及标普威胁降低美国主权评级，虽然中国与美国上周公布的经济数据上算良好，但风险事件显然更为市场关注，在全球系统性风险日渐加剧的一周，股票市场显得分外疲软，欧美以及亚太地区股市普跌，中国股市大幅波动，而黄金却显出其作为最后支付手段的一面，一个月来表现强劲。我们在上周策略中提出上周的操作应以减仓为主，现在看来与市场脉络算是契合。

### 2、伯兰克讲话=QE3？

欧债的问题我们已经在前面一系列周报中作出剖析，在未来一年事件来，欧债被反复翻炒的情况将继续存在，对市场冲击视乎风险大小。上周欧债炒作的新意在于美林一篇报告将战火引至意大利，但随后意大利成功融资随即化解了危机。从短期来看欧债国家可以通过不断成功融资来化解危机，中长期来看高额的融资利率必然使问题不断积累，债务重组是必要的，关键是以何种方式进行。

上周市场一个全新的变量是伯兰克在周三证词中暗示有再度量宽的可能，以联储相对透明的政策机制，这个暗示大大提升后期市场对 QE3 推出的猜测，商品市场随即大幅上涨，黄金更是创出新高。但随后伯兰克周四在国会证词中为量宽加上了一个条件，就是要视乎未来经济前景而定，同时陈述的重点集中在国债上限问题方面，敦促国会尽快通过提高上限避免违约。

我们应该如何理解伯兰克讲话，QE3 会否推出？以联储政策的观察目标而言，核心通胀率以及失业率是两个最为重要的观察目标，而对于伯兰克而言房地产市场也是很重要的观察变量。对比去年推出 QE2 的时点，当前的时机显然并不成熟，虽然房地产市场依旧疲软，同时失业率再度出现反弹，但是最大的不同是现在美国核心通胀率已经上升到 1.5，并有进一步的上升可能。欧洲与英国已经通过了目标上限，并且已经先后加息，在全球紧缩周期的大背景下，联储要独力宽松显得阻力重重。在联储内部，反对声音同样不断。因此在现阶段推出量化宽松的可能性为零，我们认为伯兰克的讲话目的只是在美国财政受限的前提下，突出联储仍存在政策空间，改变市场预期，避免情况向坏的一面发展。

更进一步当前联储三巨头伯兰克、耶伦、杜德利都是宽松派，在出现问题更倾向于通过货币手段解决，但当前仍有刺激手段可选，例如降低商业银行在联储的准备金利率（当前为 0.25）。因此，在未到山穷水尽之时，盲目推出量宽有政治风险，美国大选将至，任何冒险都是不明智的。

### 3、美国国债问题：船到桥头自然直

上周，评级机构纷纷表示美国主权债务有下调的风险。穆迪分析师 Steven Hess 周三表示，即便美国在 8 月份成功避免技术性违约，其 AAA 债信评级依然面临很高的

下调压力。标准普尔在周五早些时候表示，将美国“AAA”的长期主权信贷评级和“A-1+”的短期信贷主权评级置于负面观察，至少有 50%的机率在 3 个月内调降美国评级。有意思的是大公国际资信评估有限公司对这趟浑水也参上一脚，其表示因美国偿债能力持续下降趋势未改，将美国本、外币国家信用等级列入负面观察名单。

鉴于 8 月 2 号美国需就是否通过提高上限做最后答复，如果不能通过就要面临政府关门以及部分债务违约，同时债务评级直接被下调的危机，事情的严重性两党不会不知道，在大选前真正的财政改革与整顿不会发生也是众所周知之事，当前两者的核心矛盾依然是为自身争取更大的政治筹码，而评级机构的行为更像是逼宫，在这个游戏下，市场对于美国债务问题显然并没有过激的反应。我们预期时间一到，问题自然解决，船到桥头自然直是最好的方案。

#### 4、策略：回避风险，买入黄金，布局铝

我们认为当前大局未定，市场风险情绪波动剧烈，作为避险与通胀双重受益的品种，同时当前所有货币都面临市场的不信任，黄金是最佳的品种，虽然当前已经处于高位，但未来下跌的风险却很小，当然在经历了连续的上升后，操作上需要等待回调的机会。

另外我们建议重新评估与关注铝的介入机会，虽然铝的供需依然严重过剩，但无论从 LME 还是上期的库存来看其库存都处于连续下降的局面。另外，就当前的走势来看，铝显然叫铜、锌更为强劲，显示市场正持续关注。我们相信 6 月工业增加值的再度上升，高耗能产业的大量开工将加大 3 季度电力供应紧张的问题，而需求方面，汽车销售尚算良好、保障房需求将提供一定支持，万事具备，只欠东风，铝的阶段性投资机会将来临。（简翔）

---

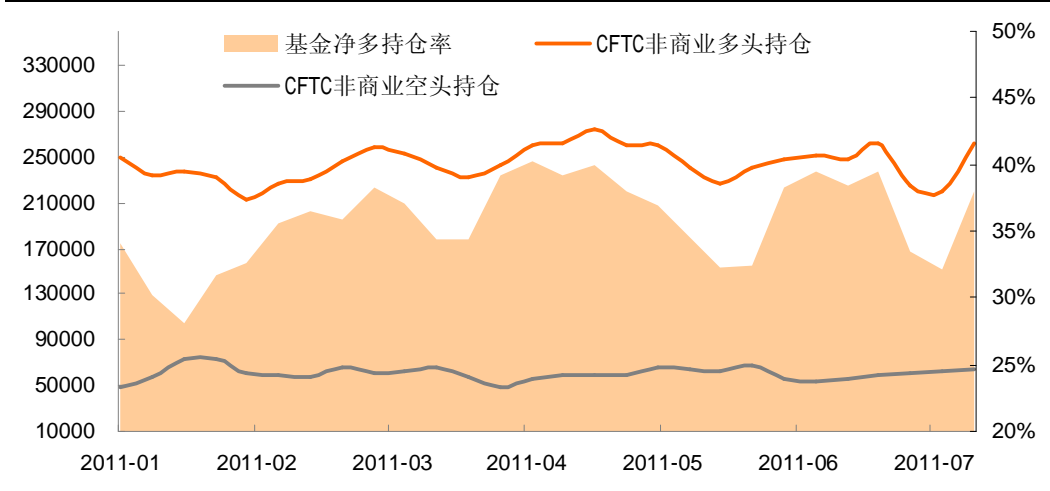
## 五、酷图精解

---

### 黄金更上层楼

上周三，伦敦金再次创下历史新高，延续了前周的中阳上涨趋势，周涨幅达到 3.22%。连续三天企稳更体现了突破的有效性。本栏的最新观点是，由于黄金兼备抗风险与抗通胀两重优势，在目前的宏观环境综合作用下，量价配合完好，有望继续强势再创新高。操作上，可秉持多头思路，伦敦金目标点位可初步看至 1645，以 1540 为止损。

图5-1:黄金上行动能来自多头增仓, 量价配合较佳



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-2: 自金融危机之后, 黄金周线上行通道保持完好

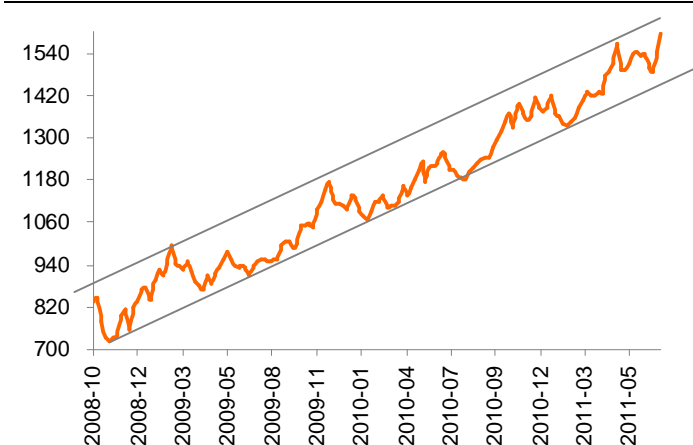


图5-3: 新高的目标价位可初步看至1645



资料来源: wind、平安期货研究所

一、从量价配合来看看, CFTC 黄金非商业多头持仓量近两周猛增, 推动价格创下历史新高, 量能对突破的有效性提供可信的支持。

二、在技术位上, 自金融危机以来, 黄金周线图保持着较为良好的上行通道, 目前离通道上沿还有相对充裕的空间, 技术位的卖压相对较小。在日线图上, 突破 5 月的历史新高及几个月以来调整的下降趋势线后, 连续 3 天企稳, 体现出突破的有效性。一句斐波那契延展线的测算, 未来仍有机会上冲 1645 点。

三、从基本面上的动力来看, 黄金具备的抗风险功能与抗通胀功能让其成为当下最受欢迎的资产配置。一方面, 美国经济数据持续低迷, 欧洲银行业压力测试的可信度受到质疑, 标普将美国主权债务评级置于负面观察, 等多种负面经济因素叠加, 提升了市场的避险偏好; 另一方面, 伯南克的态度暧昧, 量宽 3 出台的可能性暂不能排除, 这导致部分抗通胀资金也倾向于买入黄金。因此, 多重因素或将推动黄金继续强势创下新高。(李斌)

## 六、经济数据备忘

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2011-7-12	中国 6 月末 M2 货币供应(年率)	+15.1%	+15.2%	+15.9%
2011-7-12	日本央行公布利率决定	0-0.1%	0-0.1%	0-0.1%
2011-7-12	英国 6 月消费者物价指数(年率)	+4.5%	+4.5%	+4.2%
2011-7-13	中国 第二季度国内生产总值(年率)	+9.7%		9.50%
2011-7-13	中国 6 月社会消费品零售总额(年率)	+16.9%		17.70%
2011-7-13	欧元区 5 月工业产出(年率)	+5.3%(初值+5.2%)	+4.8%	+4.0%
2011-7-13	美国 上周 EIA 原油库存变化(桶)(至 0708)	-88.9 万		-312 万
2011-7-14	美国 6 月政府预算(美元)	-576.4 亿	-680.0 亿	-430.8 亿
2011-7-14	欧元区 6 月消费者物价指数终值(年率)	+2.7%	+2.7%	+2.7%
2011-7-14	美国 6 月生产者物价指数(年率)	+7.3%	+7.4%	7.00%
2011-7-15	中国 6 月实际外商直接投资(年率)	+13.43%		2.83%

资料来源:平安期货研究所整理

### 上周: 经济数据表现良好, 通胀隐忧凸显

上周公布的美国零售数据表现意外强劲, 令市场对美国经济前景信心稍有改善, 另一方面, 上周公布中国半年数据, 数据显示 GDP 上半年增长 9.6%, 通胀同比为 5.4%, 强劲的 GDP 数据缓解了市场对经济硬着陆的担忧, 但从另一方面看, 经济着陆是通胀缓解的必要条件, 在这种前提下, 当前强劲经济并非好事。从 6 月数据来看工业增加值同比增长 15.1%, 相较于 5 月的 13.3%大幅跳升, 分行业来看有色、水泥、钢铁等高耗能产业都进入扩张期, 或将进一步为通胀带来压力。

### 本周: 关注国会谈判进展

本周最为重要的宏观事件是奥巴马和国会的谈判, 另外日本会否进行再次的汇率干预也是市场关注的焦点所在, 经济数据方面下周将公布澳洲与加拿大的议息会结果, 以及美国 NAHB 房价数据以及 6 月营建许可与成屋销售。(简翔、廖磊)

表 6-2: 本周数据展望

日期	经济数据	前值	预测值
2011-7-18	美国 5 月外资净买入美国国债(美元)	+233 亿	
2011-7-19	加拿大央行公布利率决定	1.00%	
2011-7-19	澳洲联储公布 7 月货币政策会议记录		
2011-7-20	美国 上周 EIA 原油库存变化(桶)(至 0715)	-312 万	
2011-7-21	日本 6 月季调后商品贸易帐(日元)(海关)	-4746.0 亿	
2011-7-21	欧元区 7 月 Markit 服务业采购经理人指数初值	53.7	53.5
2011-7-21	欧元区 5 月季调后经常帐(欧元)	-51 亿	-50 亿
2011-7-21	美国 6 月谘商会领先指标	114.7	
2011-7-21	美国 上周初请失业金人数(万人)(至 0716)	40.5 万	
2011-7-22	欧元区 5 月工业订单(年率)	+8.6%	9.90%

资料来源:平安期货研究所整理

#### 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 研究所

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>