

# 暖风频吹，反弹有据

## 内容摘要

**欧盟峰会利好市场。**上周市场最大的利好绝对是欧盟峰会框架性协议的达成，经历了马拉松式的谈判以后，欧洲政府终于就如何建立一个系统性的框架来解决欧债问题达成了一致，而此前市场普遍预期这种一致不可能达成。在危机的关头，利益各方终于妥协，并向欧债危机的最终解决迈进了一大步。市场信心也因此受到鼓舞，风险资产在会议的刺激下大幅反弹。

**三大议题的达成直指欧债问题的核心。**EFSF 杠杆式扩容使得其更容易快速的为陷入融资困境的欧洲国家提供帮助，银行核心资本率的提高使其对风险的抵御能力更强，而最为关键的是债务的减记使得希腊可以负担今后债务的支出，再度违约并拖累其他欧洲国家的可能性大大减低。以上三项使得一直以来悬在市场头上的阴影终于驱散，并且在今后一段时期内对市场的影响都可能淡化。

**下周市场面临不确定。**一方面欧债、经济等问题的解决使得今后市场反弹动力增大，另一方面上周市场的大幅上涨确实存在回调的需要，同时下周面临美国联储议息会、欧洲央行议息会议，以及 G20 峰会的重磅事件，方向上难以判断。我们的基本建议是在一个月内保持多头思维，选择强势品种做多，遇利空等待调整后逢低做多。

**图表分析的观点是，铜以区间反弹行情看待。**铜上周五高开 5% 之后，遇今年以来的下跌通道中轨压力而回落至 2% 一线。本栏的最新观点是，目前的外围经济难言彻底复苏，近期的欧洲峰会救市与 PMI、GDP 数据转暖仅能当 1-2 个月的反弹动力来看待。此外，面对前期套牢区的明显压力，料本周初铜价需要一个短期回调的来积蓄反弹动力。

责任编辑: 简翔  
 ☎: 86-755-23946145  
 \* : jianxiang247@pingan.com.cn  
 联系人: 李斌  
 ☎: 86-755-82563929  
 \* : libin719@pingan.com.cn

全球指数	收盘价	周涨跌	月涨跌
上证指数	2473.41	6.74	4.84
恒生指数	20019.24	11.06	13.79
道琼斯	12231.11	3.58	12.07
日经 225	9050.47	4.28	4.02
美元指数	75.094	-1.54	-4.66
CRB 商品	612.2	3.74	7.14
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
黄金	1743.33	6.24	7.36
原油	93.09	6.24	16.84
LME 铜	8201.5	14.77	16.77
LME 铝	2251.5	5.63	1.65
LME 锌	1969.3	8.56	3.25
CBOT 玉米	661.9	1.07	10.46
CBOT 豆油	52.18	1.10	3.53
美糖	25.64	-0.77	2.81
美棉	103.3	7.20	4.52
日胶	304.2	7.49	-4.46
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	59315	14.41	8.17
沪铝	16508	1.66	-1.03
沪锌	15424	7.85	0.10
螺纹钢	4145	4.36	-4.49
沪铅	15429	8.05	3.86
玉米	2273	0.35	-0.83
强麦	2525	1.69	-2.25
豆油	9350	1.77	-0.33
白糖	6824	2.93	0.26
郑棉	20411	2.02	-0.26
沪胶	27845	12.77	0.25
PTA	8760	8.34	0.21
塑料	9662	12.51	1.19
PVC	6793	6.37	-2.32

资料来源:平安期货研究所

一周重要图表

图1:上周各市场表现一览(%)

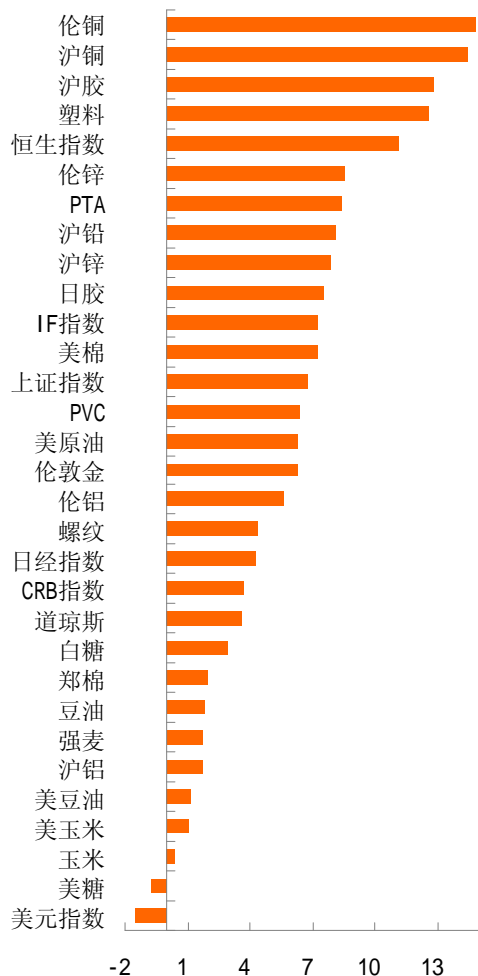
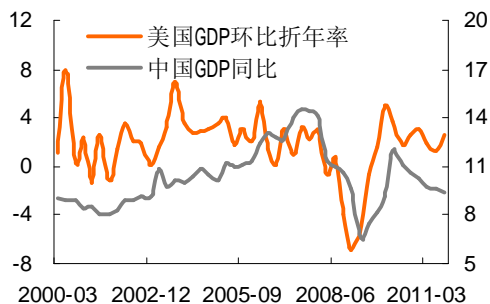


图2:三季度中国gdp继续下降,美国GDP上升



资料来源:平安期货研究所

目录

- 一、每周市场专题.....3
  - 内忧外患, PVC 走势难乐观
    - 1、内忧外患, 宏观面依旧偏空..... 错误! 未定义书签。
    - 2、供需矛盾突出, 成本支撑不在..... 错误! 未定义书签。
- 二、市场板块解析.....4
- 三、每周数据分析.....5
  - 1、CFTC: 大宗商品前期多头过度减持后, 持仓有所回升.....5
  - 2、商品资金流向: 市场恐慌情绪再次蔓延, 后市不可轻易言底..... 错误! 未定义书签。
  - 3、期货带动现货价格下跌.....6
  - 4、金属低位寻求反弹, 不宜期望过大.....7
  - 5、CFTC 豆类基金大幅流出..... 错误! 未定义书签。
- 四、本周投资策略.....9
  - 峰会纾困, 慎待反弹
    - 1、引子: 矛盾的通胀..... 错误! 未定义书签。
    - 2、做空欧洲正成为一种稳健的策略..... 错误! 未定义书签。
    - 3、策略: 谨慎对待反弹..... 错误! 未定义书签。
- 五、酷图精解.....10
  - 原油短期进入高抛低吸行情
- 六、经济数据备忘.....11

## 一、每周市场专题

### 欧盟峰会大局已定，市场期待细节跟进

#### 1、欧盟峰会框架性协议达成

上周市场最大的利好绝对是欧盟峰会框架性协议的达成，经历了马拉松式的谈判以后，欧洲政府终于就如何建立一个系统性的框架来解决欧债问题达成了一致，而此前市场普遍预期这种一致不可能达成。在危机的关头，利益各方终于妥协，并向欧债危机的最终解决迈进了一大步。市场信心也因此受到鼓舞，风险资产在会议的刺激下大幅反弹。以下是我们对于欧盟峰会的分析。

#### 2、三个主要议题直指核心要害

本次欧盟峰会召开有三个议题，无论哪个都是困难重重：

**EFSF 基金是否扩大规模，扩大至多大：**主要是由 EFSF 优先承担部分损失的方式，来增强 EFSF 的信用等级，以便获得欧洲央行的贷款来直接为欧债国家或欧洲银行提高流动性，如果由 EFSF 优先承担 20%的损失的话，那么基金杠杆的比例就是 5: 1，基金规模将为 1 万亿。问题的核心在于法德是否愿意对救助基金进行杠杆化，以及杠杆化的比例。

**欧洲银行业是否要提高资本充足率：**基本目标是将欧洲银行业的核心资本充足率由 8%提高至 9%，以此降低未来可能冲击造成的影响。问题在于核心资本率提高 1%意味着，欧洲的银行系统需要补充大量的资本金，按照计算方法的不同，这意味着 1000 亿-3000 亿的融资规模，那么这笔钱如何来，何时募集完毕，对于没有在资本市场募集能力的银行资金由谁提供。

**希腊债务能否实现减记，减记多少：**希腊债务减记意味着持有希腊债券的债券人直接遭受了损失，实质上市场前期最为担忧的债务重组已经发生，但此举可以视为弃卒保车之举。因为希腊已经无力在市场融资，违约不可避免，通过债权人债务减记的方法，使得希腊可以偿还减记后的债务，因而降低了希腊在市场融资的需求，同时也降低了欧猪国家整体的融资成本。但是减记的比例多大，各方的意见并不统一，因而矛盾重重。

#### 3、燃眉之急已解，等待进一步发展

而经历了两轮欧盟峰会的磋商之后，最新结果的是，1、欧盟同意为 EFSF 引入杠杆，规模大约是 1 万亿欧元；2、欧洲银行业要将核心资本充足率由 8%提升至 9%，12 年 6 月前募集全部资金；3、希腊债务减记 50%。但是该协议只是一份框架性的协议，更多的细节需要敲定，其中最不确定的是两点，欧洲银行业的核心资本金的来源如何解决是否通过杠杆化后的 efsf 基金进行融资，另外希腊债务减记 50%对欧洲银行业的冲击有多大，未来是否需要进一步的减记，这些问题都需要进一步明确。

#### 4、市场信心将得以提振

但是会议的三个主要议题可以看做是欧洲各国政府已经开始正视欧债危机，不是通过单纯的提高流动性而是想采取一个系统性的方式来解决欧债问题，虽然解决方案并不能保证欧债的问题不会继续恶化，特别是在意大利等国的经济出现显著放缓的情况下，但是该方案可以提供一个自动的保护机制，特别是使银行避免进一步的冲击，同时对于希腊债务的减记，为希腊减免了约每年 45 亿欧元的支出，使得希腊的债务偿还成为可能，对于整个欧债危机而言，无疑是重大的利好。

对于投资者而言，市场在大幅的超跌之下反弹，协议的达成意味各国领导人已经开始就欧盟的问题达成一致，短期之内欧洲的情况不会恶化，全球最大的风险源趋于稳定，这为后期反弹的延续奠定了坚实的基础。随后需要等待 11 月更多具体措施的出台，但在此之前市场信心将会得到改善。（简翔）

---

## 二、市场板块解析

---

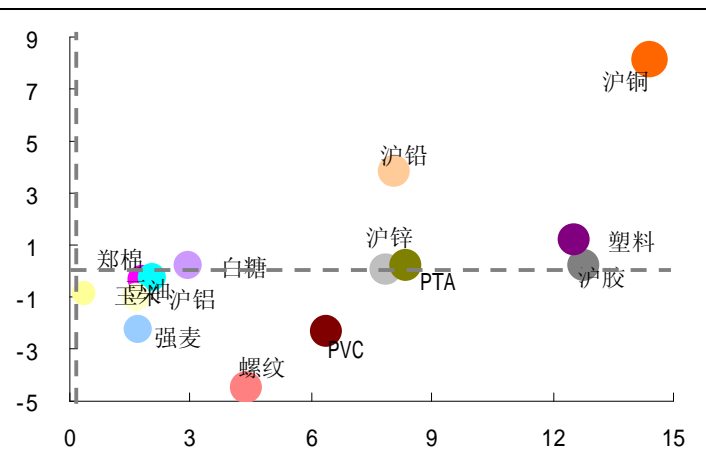
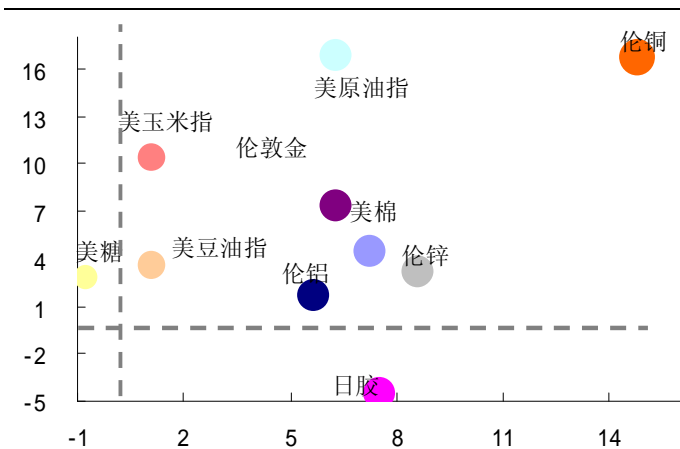
**峰会框架初定，风险市场飙涨。**在经过了马拉松式的谈判后，欧盟领导人上周终于达成了真正能缓解欧债危机的框架性协议，而协议出台后市场风险情绪无不显示出投资者对峰会成果的肯定，而随后公布的美国第三季度 GDP 表现强劲，缓解了市场对美国经济前景的担忧，再度刺激了市场的风险情绪。在一系列消息的刺激下，风险资产大幅上涨。道琼斯一周暴涨 3.5%，法国 cac 指数，外汇方面美元指数跌势放大，75 关口轻易失守，欧元升穿 1.4 大关。商品方面原油一周涨幅高达 6.7%，黄金涨幅高达 6.2%。

**金属报复性反弹。**金属上周面临多重利好，铜涨幅亦居所有品种之首。一方面，欧盟二次峰会不负众望，债务解决方案的三大议题终于达成；此外，美国第三季度 GDP 年内增幅最高，10 月汇丰中国 PMI 创 5 个月新高，令市场的衰退忧虑缓解；而中国宏观政策转向定向宽松的论调也频出，全方面提振金属涨势。其中，本周沪铜收涨 14.41%，沪锌收涨 7.84%，沪铝收涨 1.66%。目前，前期令市场恐慌的欧债危机有好转迹象，但上周五铜价高开低走，或暗示本周初有回调迹象，投资者以低吸为主。

**原油强势上涨带动化工品反弹。**上周原油价格创下近 3 个月来新高，重返 90 美元，化工类商品期货价格也连续 5 个交易日大幅上涨。原油价格连续上涨成为化工类商品价格大涨的重要原因。当前，系统性风险有所缓和，利好消息令市场信心回暖。PTA 原材料对二甲苯 PX 价格上涨成为其重要支撑。除此之外，PTA 产能增加过快也在一定程度加重 PX 供应紧张。期原油价格的走强以及供应偏紧，使得 PX 市场再次止跌反弹，对于下游产品 PTA 成本支撑作用再次凸显。（简翔、李斌、牟宏博）

图3-1:上周外盘期货表现一览

图3-2: 前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

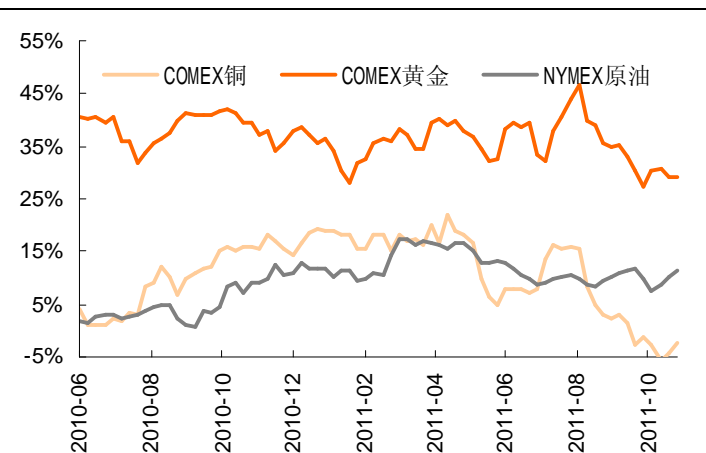
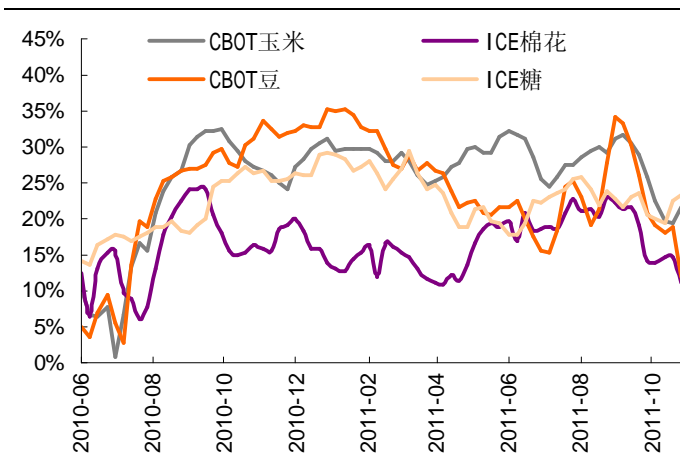
#### 1、CFTC：工业品多头持仓回暖，农产品分化较大

上周，从截止到10月25日的CFTC持仓数据可见，原油与铜等工业品多头持仓回升、同时空头有所减持。而农产品则两极分化，棉花、豆空头增持，玉米、糖则多头占优。从滞后的资金趋势的方面观察，继续关注原油、铜等的涨势。

**欧洲二轮峰会有效达成共识，推进大宗商品反弹。**欧洲二轮峰会得以就解决债务危机达成一揽子协议：将欧洲金融稳定工具（EFSF）的扩大到1万亿欧元、在2012年6月底前将欧洲主要银行的核心资本充足率提高到9%、促使银行业同意对希腊国债进行50%的减记。这有效消除市场的最大心病，但更详细内容需11月7日的财长会议抉择，且目前并不说明欧债危机就此结束，市场对欧债的敏感性和脆弱性依然存在。预计本周铜、原油等主要商品上周涨幅过大后，周初面临休整需求。

图3-1:农产品持仓分化明显

图3-2: 铜、原油多头有所增持



资料来源:wind、平安期货研究所



农产品方面，主要农产品已进入收割状态，目前受需求因素与通胀因素影响较大。不过由于中国通胀回落，全球经济复苏不佳又抑制需求，料后期表现将弱于工业品。

## 2、商品资金流向：国内信心有所恢复，市场有望延续反弹

上周，欧盟峰会终于就希腊债务减记、扩大欧洲金融稳定基金（EFSF）救助实力、银行注资以及加强金融监管等一揽子方案达成一致。市场乐观情绪已再度上扬，国内期货市场受到内外利好消息的刺激，所有品种全线上扬，前期跌幅较大的工业品更是强劲反弹，涨幅遥遥领先。值得注意的是，通过对数据的仔细梳理，依然能发现一些本周值得重点关注的品种。

**大宗商品强势反弹。**对欧美经济的忧虑，一直是市场上空挥之不去的阴影。目前由于外围走势较为乐观，市场方面出现大量资金流入迹象，无论是原油，黄金，金属等都走出一波普涨行情，本周保持相对乐观，但是后市以空头为主。

**白糖长期依然看空。**上周走势与之前周报的预测较为相同，由于前期超跌反弹，目前资金流出迹象有所减缓，但是依然未见扭转趋势性变化，价回持仓量递减，多单逢高仍有回吐动作，建议投资者目前短线可以多头思维，但是后市阶段性顶部已经出现的观点依然不改，谨慎做多。

**化工领涨，后市有望继续。**上周，期市整体上扬，化工品及有色金属表现强于农产品。有色金属中的沪铜、沪锌表现突出，化工品中橡胶带头大涨，从上周资金流向来看，目前持仓有所增加，资金较上上周有较大流入迹象，但是由于前期空头力量较为强大，目前从资金动态来看，后市依然反弹为主，中期依然是空头力量占优，短期内多单可以继续持有，但是应持谨慎看多态度。

总体来说，上周可谓超跌反弹的一周，对国际经济前景的修复，致使国际资本市场资产价格大涨，预计市场的反弹情绪不会很快结束。目前来看，重点关注前期超跌品种，短线依然较为乐观，但是欧债危机虽然有些利好消息，但不能改变需求不足的根本矛盾，欧债处理进程仍将是近期影响大宗商品市场的重要因素，需密切关注。

图3-3: 期货市场整体资金流向 (单位: 亿元)

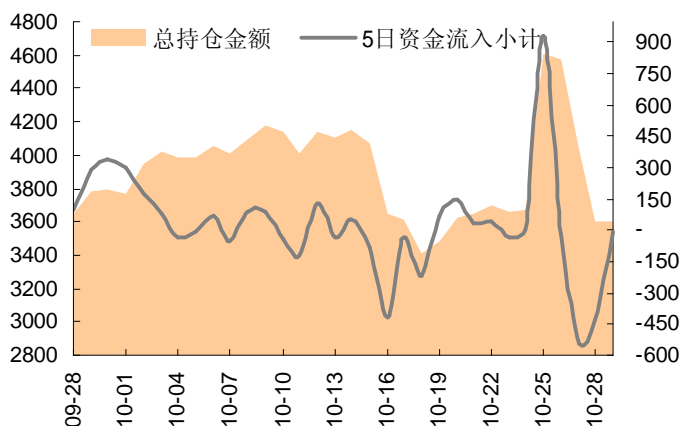
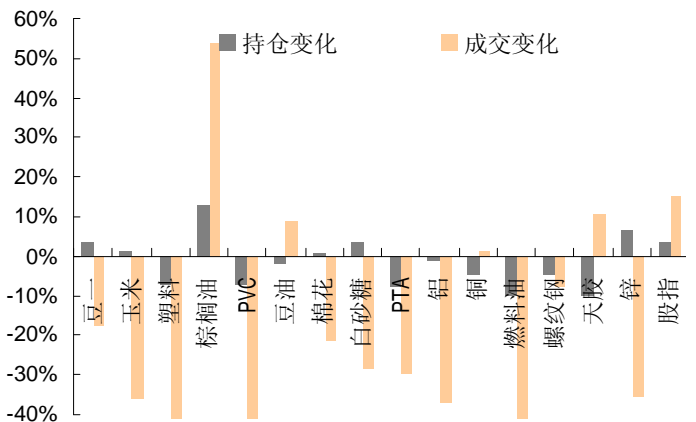
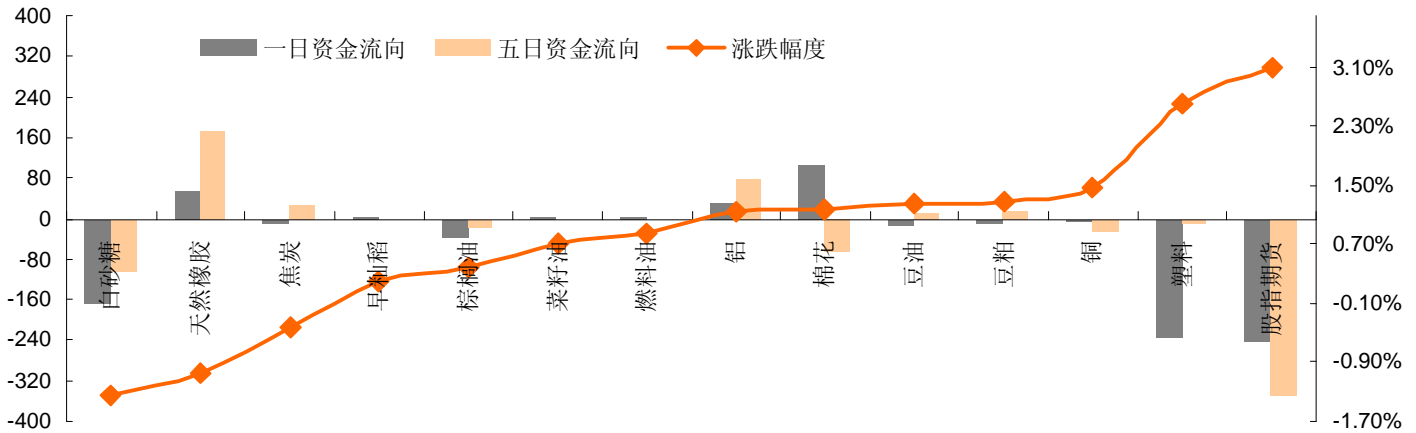


图3-4: 各品种相对持仓变化率



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

### 3、PX 价格出现反弹

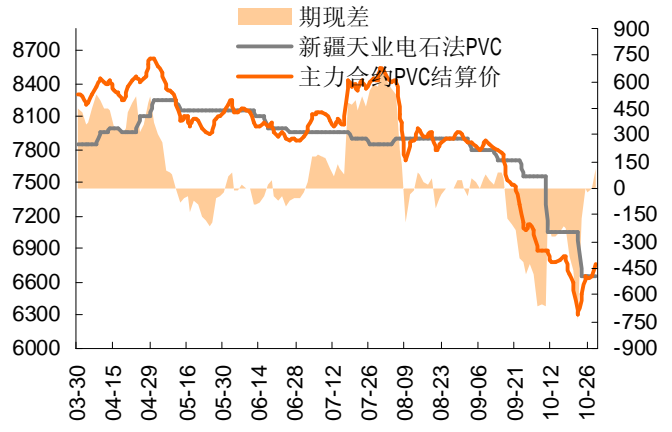
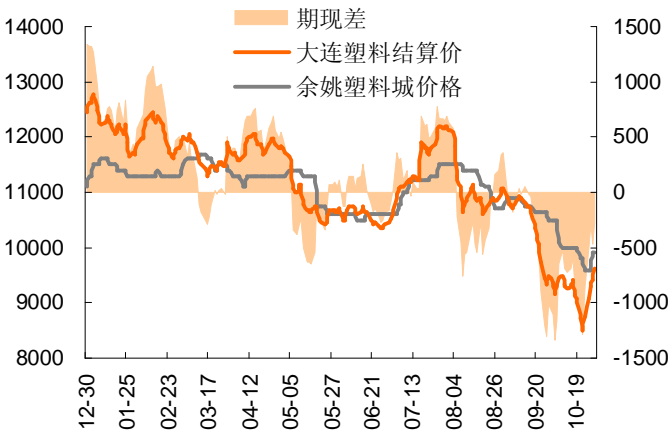
上周塑料线性报价出现不同程度上涨, 各地线性涨势明显, 涨幅在 200 元/吨附近。不过, 由于临近月底石化将陆续停销结算, 但欧债问题能否达成协议成为市场好转的关键点。多数商家继续低库存操盘, 高端报价终端抵触浓厚, 成交不乐观。目前市场 LLDPE 主流报价徘徊在 9300-9500 元/吨。我们跟踪的扬子石化 7042 的 LLDPE 报价仍然维持在 9900。PVC 市场仍延续平淡, 生产企业继续降低价格, 对市场产生消极影响, 而电石价格仍有下滑趋势, 市场信心仍然不足, 部分企业尚未返市, 市场整体依然平淡, 未见大幅度波动。

图3-6: 塑料期货较现货贴水幅度缩小

[2011]

图3-7: PVC期货价格与现货价格相当

[2011]



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-8: 国际乙烯价格持续回落 [2011]

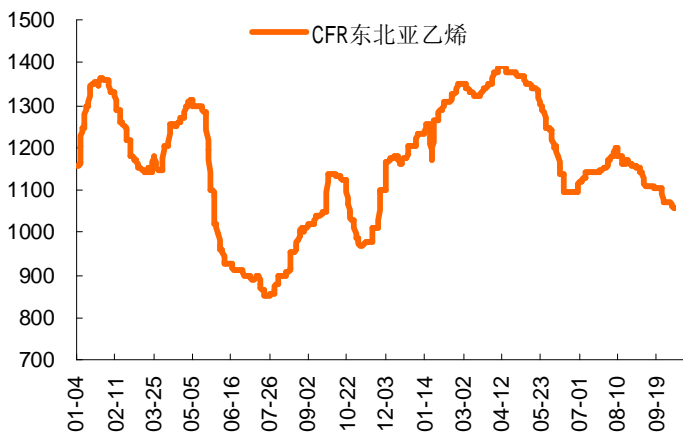
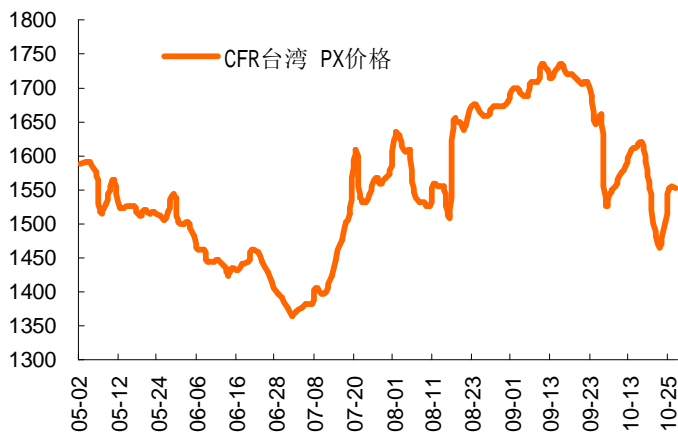


图3-9: PTA原料PX价格出现反弹 [2011]



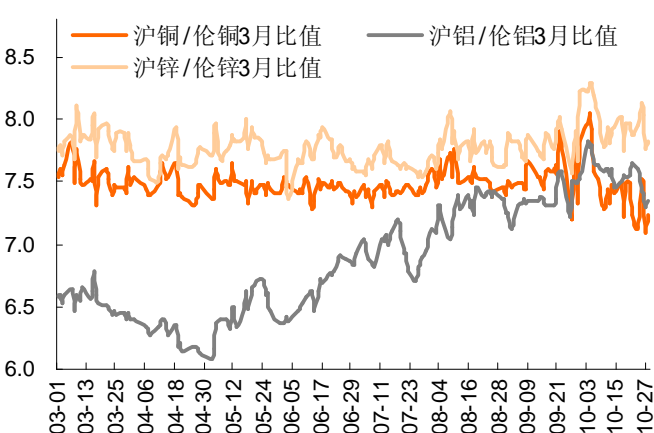
资料来源:wind、平安期货研究所

#### 4、金属报复性反弹，以低吸为主

图3-10: 铜锌升贴水回落 [2011年]



图3-11: 金属内外盘位居相对高位 [2011年]



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-12: 锌库存继续下降 [2011年]

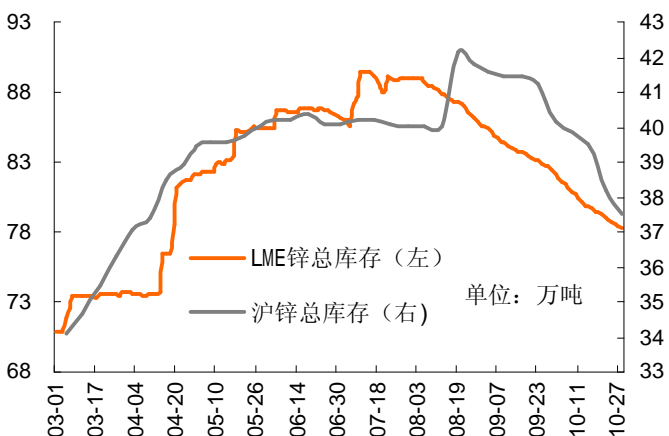
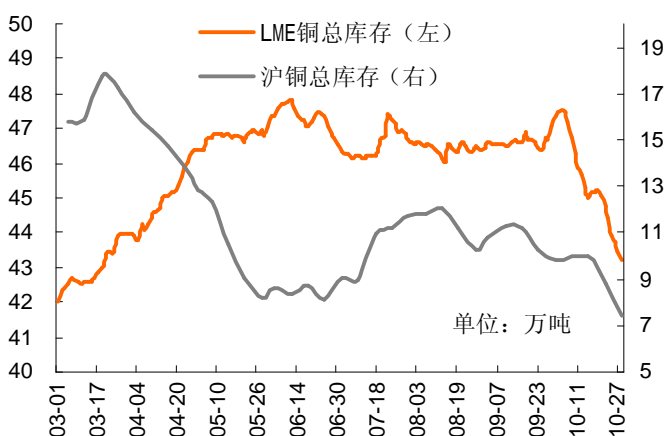


图3-13: 铜库存连续下降 [2011年]



资料来源:wind、平安期货研究所



**金属受欧债危机缓解与经济增长超预期双重利好推动。**金属上周涨幅居前，其中铜涨幅居所有商品之首，欧盟二次峰会、美国第三季度 GDP、10 月汇丰中国 PMI 等令市场的衰退忧虑缓解，全方面提振金属涨势。从基本面的图表上看，期现升贴水上升，去库存化进程仍在推进。不过下游消费尚未真正转暖，且本周整体铜价反弹幅度已过大，投资可逢下周初回调之时低吸，不宜追高。（李斌、孙帆、牟宏博）

---

## 四、本周投资策略

---

### 暖风频吹，反弹有据

#### 1、引子：mission impossible

我们在上期周刊给出的策略出现了重大失误，归根结底我们误判了本次欧盟峰会协议达成的可能。我们在上期周报历数了欧债危机的演化规律，归纳了博弈各方的利益所在，并指出达成本次议题是一个不可能任务，因此，反弹越高下跌越重。但事实证明欧盟各方对于整个欧债问题的认识已经超越了前阶段博弈的均衡，各让一步的方式使得问题最终得以解决，这点我们确实出现了较大的失误。而上周市场对于协议的达成更是报以热烈拥抱。各项风险资产一路飙升，在协议达成当晚法国部分银行股票更是暴涨超过 20%，连一贯孱弱的 A 股也一改颓势，一周上涨超过 6%。

#### 2、欧盟峰会放下市场心头大石

我们应该如何看待整个欧盟峰会的结果以及其对后市的影响？首先正如专题所指出的那样，尽管进一步的细节还没出台，但三大议题的达成样样直指欧债问题的核心，EFSF 杠杆式扩容使得其更容易快速的为陷入融资困境的欧洲国家提供帮助，银行核心资本率的提高使其对风险的抵御能力更强，而最为关键的是债务的减记使得希腊可以负担今后债务的支出，再度违约并拖累其他欧洲国家的可能性大大减低。以上三项使得一直以来悬在市场头上的阴影终于驱散，并且在今后一段时期内对市场的影响都可能淡化。随着对冲基金欧元空头仓位的进一步降低，市场的避险情绪也将得到有效释放。

#### 3、市场后期易涨难跌

那么在市场长期超跌的情况下，反弹成为了更为明朗的可能。只要市场出现任何好消息，风险资产都会大幅上扬，这与前期无论什么好消息都会被忽略的情况将出现鲜明的对比。一个相当明显的信号是上周美国 GDP 数据的造好，事实上部分是由于季节性因素，当然更大的原因是因为投资与消费的突然加速。在惯往的情况下，最多只是出现的只是美国市场的反弹，但上周出现的是全球市场的飙涨。在压抑已久之下，市场已经开始放大利好，缩小利空了。

#### 4、策略：保持多头思维

对于本周的策略，却令我们处于矛盾之中，一方面欧债、经济等问题的解决使得今后市场反弹动力增大，另一方面上周市场的大幅上涨确实存在回调的需要，同时下周面临美国联储议息会、欧洲央行议息会议，以及 G20 峰会的重磅事件，方向上难以判断。我们的基本建议是在一个月内保持多头思维，选择强势品种做多，遇利空等待调整后逢低做多。（简翔）

表 4-1:综合策略跟踪

日期	9月19日	9月26日	10月10日	10月24日
主要观点	联手救市，虚席以待	信心崩溃，危机重现	超跌之后，迎来喘息	峰会纾困，慎待反弹
策略	等待情况明晰	全面回归空头思路	超跌反弹，等待抛空时机	谨慎对待反弹
上周策略回顾	——	——	——	——
表现最强品种	美元 2.2%、上证-1.98%	沪铅 2.63%、沪锌 2.49%	道琼斯 1.41%、美玉米 1.35%	伦铜 14.77%、沪胶 12.77%
表现最弱品种	伦铜-15.2%、沪胶-14.64%	美玉米-7%、PTA-5.42%	沪胶-14.45%、塑料-9.04%	美元-1.54%、美糖-0.77%

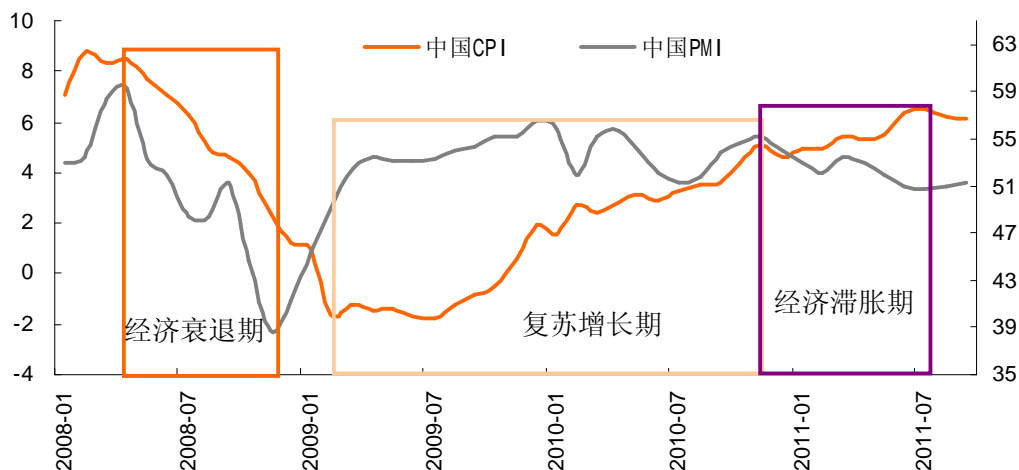
资料来源:WIND、平安期货研究所

## 五、酷图精解

### 铜以区间反弹行情看待

上周，铜领涨大宗商品，伦铜创出 14.77%的周涨幅，而沪铜同样有 14.41%的周涨幅。不过值得担忧的是，周五高开 5%之后，遇今年以来的下跌通道中轨压力而回落至 2%一线。本栏的最新观点是，目前的外围经济难言彻底复苏，近期的欧洲峰会救市与 PMI、GDP 数据转暖仅能当 1-2 个月的反弹动力来看待。此外，面对前期套牢区的明显压力，料本周初铜价需要一个短期回调的来积蓄反弹动力。

图5-1:中国经济周期处于滞胀-衰退的临界区



资料来源: WIND、平安期货研究所

一、在经济层面上看，经济增长持续回落之后，预计四季度有个小型的反弹，汇丰 PMI 数据预先反映，真实情形可等待 11 月 1 日公布的中国 PMI 数据中确认。而四季度通胀预计也将回落，这从统计局的表态、猪肉价格下行、翘尾因素回落等迹象中可以看出。那么归根结底，铜在 11 月将进入一个微妙不明的经济周期转换阶段。即，滞胀未消，衰退未至，不滞不增，非牛非熊。在此阶段，料单边上涨或下跌的行情出现的概率较小，投资者可以区间震荡行情应对。

二、在基本上，LME 铜库存自中国国庆假期后已连续减少，库存下降的可持续性，使需求预期提升，对铜价支撑有力。SHFE 库存十月份以来也在不断减少，总量已降至接近 7 万吨，SHFE 的仓单量也在减少，铜市供应收窄。去库存化进程情况良好。不过，市场普遍预期欧元区已经陷入了衰退，而中国也存在着严重的需求风险，铜价格上涨，将打击中国制造商的购买力。因此，需求层面上亦不支持铜价走出单边行情。

二、在技术形态上，铜上周遇今年以来的下跌通道中轨压力而回落，本周初面临极大概率的调整可能。此外，铜价约形成 100 日左右的低点小周期结构，周期规律揭示未来或仍有上冲可能。如果将本轮定调为区间反弹行情，那么预计四季度铜价将于 50000-67000 之间展开大区间震荡行情，投资者本周以低吸为主，不宜追高。（李斌）

图5-2: 铜上周遇今年以来的下跌通道中轨压力而回落，本周初调整可能性大



资料来源: wind、平安期货研究所

## 六、经济数据备忘

### 美国 GDP 数据大好，经济衰退忧虑减轻

上周美国经济数据大好，美国第三季度实际 GDP 初值年化季率增长 2.5%，预期增长 2.5%，录得自 2010 年第三季度以来新高。此前，美国前两季度 GDP 年化季率涨幅分别为 0.4% 和 1.3%，一度加重市场忧虑美国经济将再次陷入衰退之中。但在第三季度，消费者对耐用品及服务行业开支加大，加之商业投资出现激增，美国经济出现走强。此外美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值升至 60.9，高于 10 月初的 57.5 和 9 月底的 59.4 显示出居民对当前和未来经济状况的看法有所改观。

表 6-1：上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2011-10-24	中国 10 月汇丰制造业采购经理人指数预览值	49.4		51.1
2011-10-24	欧元区 10 月 Markit 服务业采购经理人指数初值	48.8	50.0	47.2
2011-10-24	欧元区 10 月 Markit 制造业采购经理人指数初值	48.5	48.0	47.3
2011-10-25	美国 10 月谘商会消费者信心指数	46.4(45.4)	46.5	39.8
2011-10-26	美国 9 月新屋销售总数年化(户)	29.6 万(初值 29.5 万)	30.0 万	31.3 万
2011-10-27	欧元区 10 月经济景气指数	95.0	93.7	94.8
2011-10-27	美国 第三季度实际 GDP 初值(年化季率)	+1.3%	+2.5%	+2.5%
2011-10-27	美国 上周初请失业金人数(人)(至 1022)	40.375 万(初值 40.3 万)	40.0 万	40.2 万
2011-10-28	日本 9 月失业率	4.3%	4.4%	4.10%
2011-10-28	美国 第三季度劳工成本指数(季率)	+0.7%	+0.6%	0.30%

资料来源：平安期货研究所整理

### 联储议息、欧央行会议与 G20 左右本周市场

在欧盟峰会框架性协议制定以后，进一步的细节有待敲定，在此之前，下周的美联储公开市场委员会会议、欧洲央行会议以及二十国集团会议重磅好戏不断，消息面的影响将为市场带来不确定性。(简翔、廖磊)

表 6-2：本周数据展望

日期	经济数据	前值	预测值
2011-10-31	欧元区 9 月失业率	10.0%	10.1%
2011-10-31	美国 10 月芝加哥采购经理人指数	60.4	59.2
2011-11-1	中国 10 月官方制造业采购经理人指数	51.2	
2011-11-1	德国 9 月实际零售销售(年率)(1101-1102 公布)	+2.2%	+0.6%
2011-11-2	德国 10 月 Markit/BME 制造业采购经理人指数终值	48.9	48.9
2011-11-2	美国 10 月 ADP 就业人数变动(人)	+9.1 万	+11.4 万
2011-11-3	美国 第三季度非农业生产者初值	-0.7%	+2.4%
2011-11-3	美国 上周初请失业金人数(人)(至 1029)	40.2 万	
2011-11-4	欧元区 9 月生产者物价指数(年率)	+5.9%	+6.0%
2011-11-4	美国 10 月季调后非农就业人口变动(人)	+10.3 万	+9.5 万
2011-11-4	美国 10 月失业率	9.1%	9.1%

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>