

峭壁边缘，等待博弈

内容摘要

若油价意外大幅上涨，根据历史原油高位运行时所产生的影响，我们将可能出现的投资机会总结如下：原油上涨将使替代能源如煤炭、天然气的估值提升，A股市场对煤化工、新能源概念的炒作或将升温；原油上涨为化工品提供了良好的成本支撑，在外围环境配合的情况下，塑料等品种有望迎来短线资金的炒作。

欧洲问题已经陷入了一个相当糟糕的困局。前期是十几个国家对几个国家的救援，当前变成了德国一国的其余所有国家的救援，在这样的情况下，一切常规手段可能都已经失去了其效能，欧洲央行量化宽松可能成为唯一的手段。救援的方式，最好是欧洲央行靠当前临时的债券购买并结合 EFSF 和各重灾国自身的努力度过这场危机；如果危机进一步恶化，那么大规模的量化宽松行为就是无可避免的了。

当前各方都处于博弈的阶段，在全球利益当前高度一致的情况下，最终德国被逼救市是大概率事件。因此当前的困局是未来救市的筹码。但在各方主力博弈的前提下，作为中小投资者的策略只有等待。在市场已经充分下跌的情况下，任何利好都会带来大幅上升，尽管最后可能只是一日游行情，但这种大幅的波动往往很难去把握。

图表分析的观点是，原油涨势后继无力。由于欧债危机的担忧进一步影响到德法等国家，市场悲观情绪难有改观，且全球经济下滑态势未改，欧洲对原油的需求逐步衰减，中美通胀也有回落，经济周期有从滞胀过渡到衰退阶段的担忧，在此阶段原油难有表现，原油的持仓情况也进一步印证，多头并无增仓行为。在美国与伊朗的局势未有进一步恶化的情况下，原油近期回落到 90 以下的概率加大。

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	2416.56	-2.60	-2.30
恒生指数	18491.23	-3.38	-7.63
道琼斯	11796.16	-2.94	-3.56
日经 225	8374.91	-1.64	-7.46
美元指数	78.031	1.46	3.91
CRB 商品	584.32	-2.46	-4.55
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
伦敦金	1724	-3.56	-1.11
美原油	97.5	-1.09	4.74
LME 铜	7489.3	-2.16	-8.68
LME 铝	2117.8	-2.52	-5.94
LME 锌	1915	0.08	-2.76
CBOT 玉米	616.5	-4.39	-6.86
CBOT 豆油	51.36	-0.08	-1.57
ICE 糖	23.61	-3.99	-7.92
ICE 棉	93.45	-5.13	-9.54
日胶	271	2.15	-10.91
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	55734	0.19	-6.04
沪铝	16030	-0.82	-2.90
沪锌	15043	1.81	-2.47
沪螺纹钢	4173	-0.02	0.68
沪铅	15245	2.10	-1.19
连玉米	2216	-0.89	-2.51
郑强麦	2435	-2.33	-3.56
连豆油	9178	0.40	-1.84
郑糖	6599	-2.02	-3.30
郑棉	20353	0.44	-0.28
沪胶	25443	5.61	-8.63
PTA	8128	1.74	-7.21
连塑料	9389	-0.77	-2.83
PVC	6735	1.42	-0.85

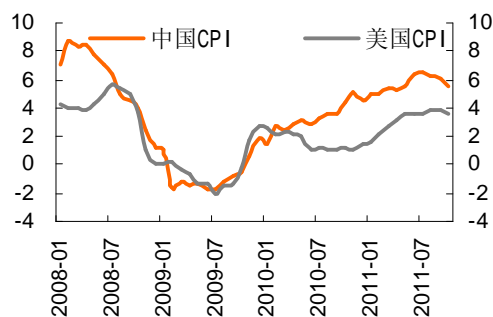
资料来源:平安期货研究所

一周重要图表

图1:上周各市场表现一览(%)



图2:中美CPI都小有回落



资料来源:平安期货研究所

目录

- 一、每周市场专题.....3
 - 强势原油能否持续
 - 1、地缘政治是导致本轮油价上涨的核心因素.....3
 - 2、伊朗局势决定后期油价走势,但大幅上涨概率不大.....3
 - 3、替代能源发展有望迎来春天.....4
- 二、市场板块解析.....4
- 三、每周数据分析.....5
 - 1、CFTC:中美通胀回落,农产品空头明显增仓.....5
 - 2、商品资金流向:金属资金流出明显,白糖破位运行.....6
 - 3、化工品原料价格仍未企稳.....7
 - 4、金属反弹受阻,重心继续下移.....8
 - 5、买棕油抛豆油套利继续持有.....9
- 四、本周投资策略.....10
 - 峭壁边缘,等待博弈
 - 1、引子:峭壁边缘.....10
 - 2、欧洲央行量化宽松成为选项之一.....10
 - 3、策略:等待博弈.....11
- 五、酷图精解.....11
 - 原油涨势后继无力
- 六、经济数据备忘.....13

一、每周市场专题

强势原油能否持续

上周国际原油盘中突破 100 美元大关，自 10 月以来国际原油累计上涨幅度已经超过 20%。目前市场关注的焦点主要集中于：国际原油近期缘何大涨？这种上涨是否具有持续性？高油价时代能带来哪些投资机会？

1、地缘政治是导致本轮油价上涨的核心因素

促使本轮油价上涨的因素可以概括成如下几点：（1）伊朗核危机所引发的战争风险；美国对伊朗未来开战的预期使得人们担忧未来石油的供应会出现中断，伊朗为欧佩克第二大产油国，9 月原油产量占欧佩克总产量的 12%；一旦伊朗处于战备状态，那么石油的供应将会出现较大的缺口。前期利比亚战乱时原油也曾出现过短期的暴涨，而利比亚在欧佩克的日产量中占比仅为 2%。（2）季节性消费需求拉动与原油低位库存影响；目前已经进入冬季，取暖油即将进入消费高峰，况且气相部门预测今年美国是近 5 年来最冷的一年，这使得原油的库存近期出现了明显的下降。（3）投机基金所致；非商业性持仓代表了基金、机构等主力资金的动向，从其持仓来看，非商业性空头持续减仓也是促使本轮油价上涨的重要因素。

图1-1：原油库存出现了明显的下降

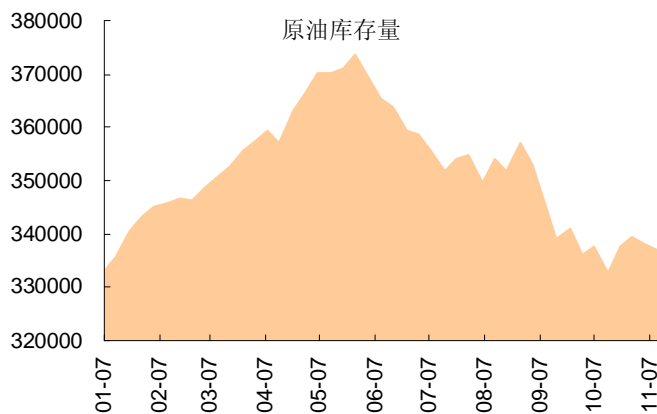
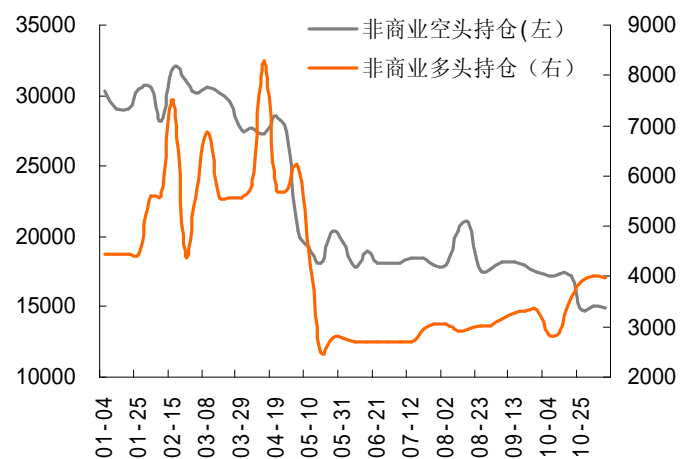


图1-2：非商业性空头持续减仓



资料来源:wind、平安期货研究所

2、伊朗局势决定后期油价走势，但大幅上涨概率不大

我们认为，后期伊朗局势将决定原油的走势，但原油大幅上涨的概率不是很大，我们判断的依据主要如下：（1）从原油供需来讲，全球供需相对平衡。（2）目前美国

等发达国家经济增长低迷，中国等新兴国家经济增速已现放缓苗头，全球经济的放缓将会减少原油的需求。(3)目前欧债危机等风险性事件仍然存在。(4)美元后期走强的概率极大。因而我们认为原油价格后期主要的运行区间在 80-100 美元之间，不排除由于战争因素的操作短暂上冲到 110 美元附近。

3、替代能源发展有望迎来春天

虽然我们不认为原油具备大幅上涨的可能，但若油价意外大幅上涨，根据历史原油高位运行时所产生的影响，我们将可能出现的投资机会总结如下：(1)原油上涨将使替代能源如煤炭、天然气的估值提升，A 股市场对煤化工、新能源概念的炒作或将升温；(2)原油上涨为化工品提供了良好的成本支撑，在外围环境配合的情况下，塑料等品种有望迎来短线资金的炒作。(牟宏博)

二、市场板块解析

欧债深不可测，风险资产全线暴跌。上周欧债问题再度升温，希腊、意大利等国政府总理下台，市场对于这些国家还债前景感到担忧，纷纷抛售欧元区国家债券，从荷兰、芬兰、奥地利，到法、西债券利率纷纷上浮，同时欧元区国家经济数据的一片惨淡，导致了市场风险情绪急升，全球金融市场风险资产的全线溃退。全球股票大幅下挫，黄金、白银、原油等一干商品期货则再度惊现断崖式跳水。

金属前高后低整体偏弱。上周，意大利通过发行 5 年期国债中标利率创下至少 14 年来的新高，并带动法国、西班牙、希腊国债收益率走高，其中，西班牙 10 年期国债平均收益率也创 1997 年以来新高，同时，穆迪下调 10 家德国银行评级。欧元区多国国债收益率的整体攀升和评级下调，使得债务阴云再次笼罩欧元区，市场对欧盟领导解决危机能力缺乏信心。金属前高后低，沪铜收涨 0.19%，沪锌收涨 1.81%，沪铝收涨 -0.82%。由于全球金融市场仍处于不稳定之中，本周预计金属仍将表现弱势。

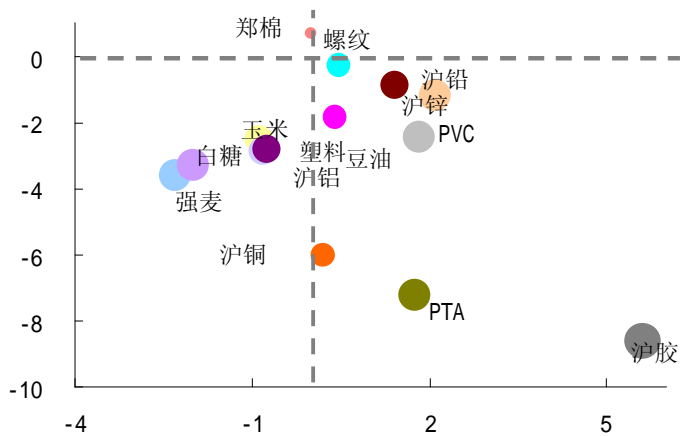
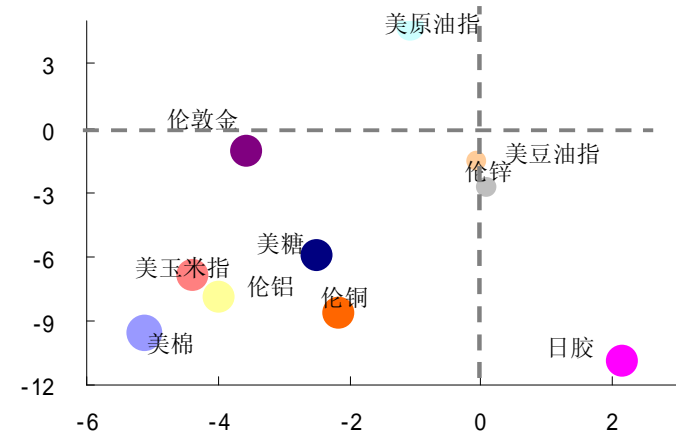
强势原油并未带动化工品反弹。纽约原油在突破了 100 美元后，上周五又跌回至 100 美元之下，100 美元具有一定的技术阻力。Seaway 输油管线计划在明年将原油输油方向逆转，从库欣输往美湾沿岸地区，美国中西部地区的石油出口将更加便捷，布伦特-WTI 价差缩窄。由于伊朗核问题，美国、以色列是否会对伊朗动武目前还不得而知，原油市场面临较大不确定性。原油的上涨并未带动化工品的强势，塑料上周不涨反跌，周跌幅-1.1%。橡胶在上周成为化工品中涨幅最大的品种，周涨幅 5.57%。中国的库存压力导致前期橡胶的大跌，除中国因素外全球天胶目前的基本面逐渐出现一些利多因素，这也是近期天胶止跌反弹的主要原因。

震荡仍为主基调：本周美豆再度下探前期低点，虽然近期有关中国的购买消息提振了美豆，但由于本年度中国购买美豆数据较去年同期下滑超过 30%，要想弥补这一落后的状况，后期购买量要持续性的增长，否则本年度想赶超去年进口量难度较大。国内豆

类在近期有关收储政策的传言中维持震荡,由于玉米暂时不进行收储,这令对政策的期待度下降,大豆收储实质性的消息要在月末或12月初公布,市场传闻的4000-4040元/吨的价格较为接近最终价格,但从这个价格来看,与当前市场价格比较相当,但终端很难能达到此价格,所以今年政策对现货大豆的提振作用可能有限。另外,本周港口大豆呈量增价减的态势,由于陆续到港的进口大豆成本偏低,这将对油粕形成直接压力,后期油粕上涨仍要取决于美盘走向,而连豆在政策及现货支撑下,走势料将抗跌。操作上,豆粕空头思路不变,连豆短线或观望。(简翔、李斌、牟宏博、丁红)

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:中美通胀回落,农产品空头明显增仓

上周,从截止到11月15日的CFTC持仓数据可见,受中美CPI均有回落影响,豆、糖、玉米等主要农产品空头显著增仓,而原油的空头持仓下降比较明显。

欧美债务仍是难解之忧,大宗商品偏弱势。由于欧债危机向核心国家扩散,救市后的负面作用进一步体现出来,全球经济增长放缓给商品市场形成压力。因此铜、黄金等大宗商品持仓的多空趋势并不明朗,而原油因市场传出伊朗可能因核武器试验等与美国军方发生冲突的消息,周中一度破百。本周可继续关注事态的演变。

农产品方面,由于中美通胀皆有回落,全球经济复苏不佳又抑制需求,料后期表现将逐渐显著弱于工业品。

图3-1:农产品持仓仍有分化

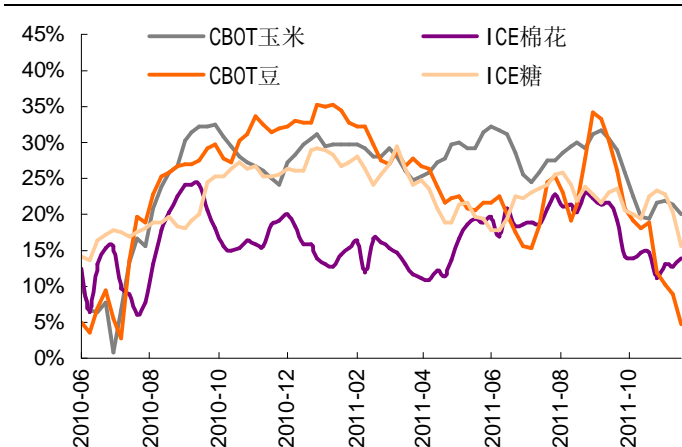
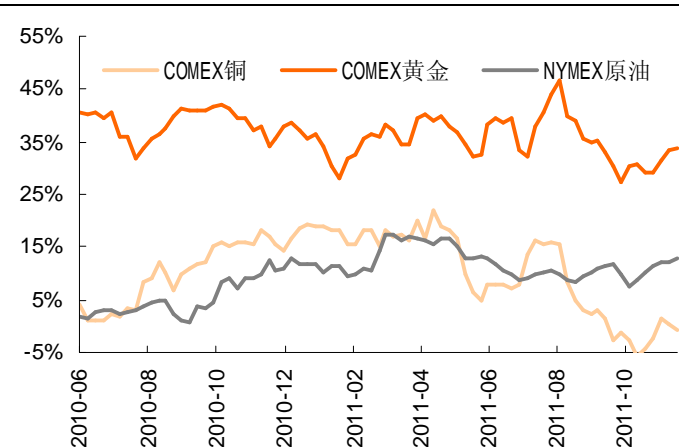


图3-2:铜、原油、黄金空头平仓幅度较大



资料来源:wind、平安期货研究所

2、商品资金流向：金属资金流出明显，白糖破位运行

上周，希腊新政府在总理卢卡斯·帕帕季莫斯的领导下赢得议会信任投票，意大利在曾任欧盟执行委员会反垄断专员和欧洲全球经济研究所荣誉主席蒙蒂的领导下建立了新政府，由于两政府均被认为是可以贯彻经济改革的技术型政府，对欧元债务危机的忧虑情绪有所缓和，宽松是大势所趋，关键在于观察幅度和时间段。

金属宽幅震荡。尽管欧元区各方经过较长时间的磋商最终提出一套比较完整的解决方案，但由于未能给出具体细节，欧债问题仍在加剧，这使得实际效果并不理想。国内外铜、锌等商品期价的宽幅震荡态势仍可能延续，在资金流向方面，有少量资金流出继续，后市暂时空头暂优，目前操作上建议逢高做空。

白糖空头再次发威。上周资金有所流出迹象，目前来看，依然空头并未有效释放，多头力量暂时观望为主，依然未见扭转趋势性变化，价回持仓量续递减整体走势偏弱结构。空单仍有逢高做空动作，建议投资者目前中线依然保持空头思维，后市阶段性顶部已经出现的观点依然不改，逢高做空。

图3-3: 期货市场整体资金流向（单位：亿元）

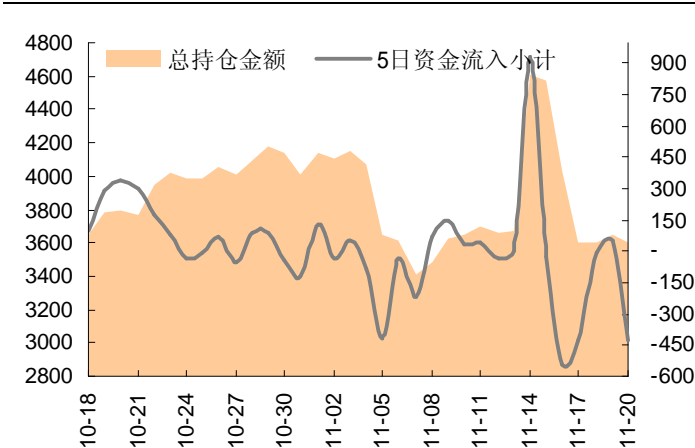
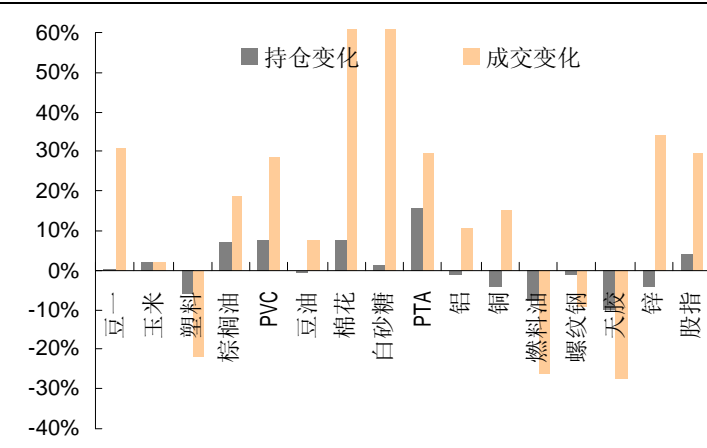


图3-4: 各品种相对持仓变化率

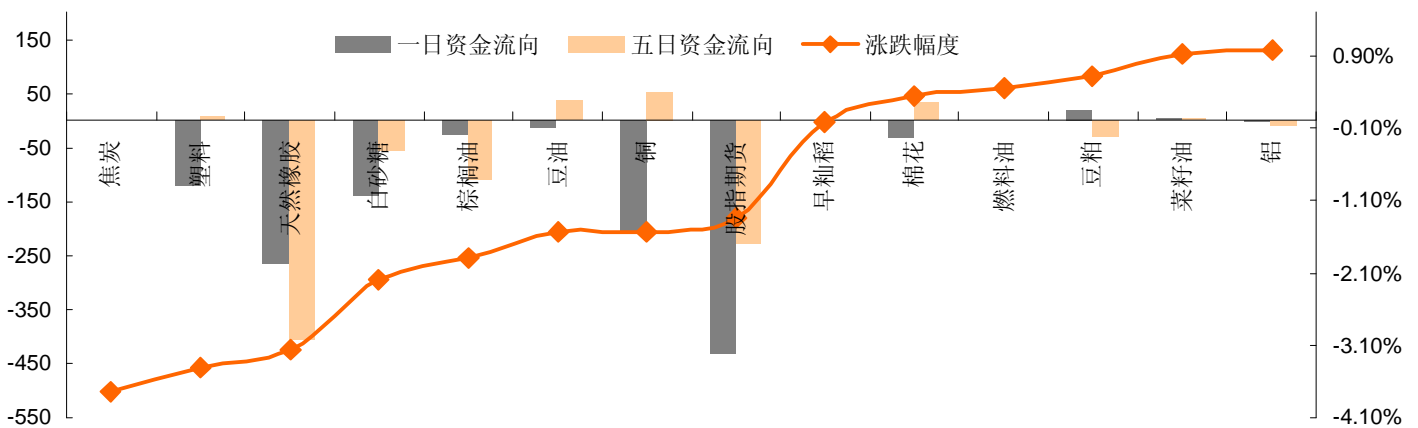


资料来源:WIND、平安期货研究所

豆类品种或有反弹。从国内来看，受明年上半年美国大豆出口好转预期影响，再加上大豆种植面积减少以及货币政策放松等因素刺激，预计油脂油料价格将会出现恢复性上涨。整体趋势甚疲弱，价跌持仓量小幅递减，空单有逢低回补动作，短期不可过度看空。

总体来说，上周可谓宽幅震荡为主，部分品种持续下跌的一周，资金继续流出为主，今后的行情可能依然会保持下跌态势为主，投资者不可盲目抢反弹。

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

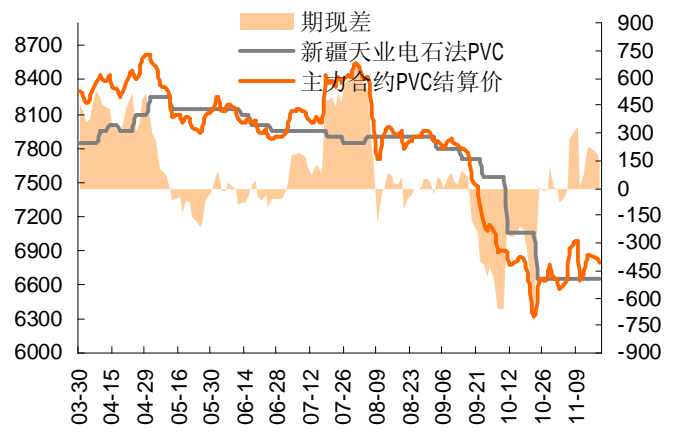
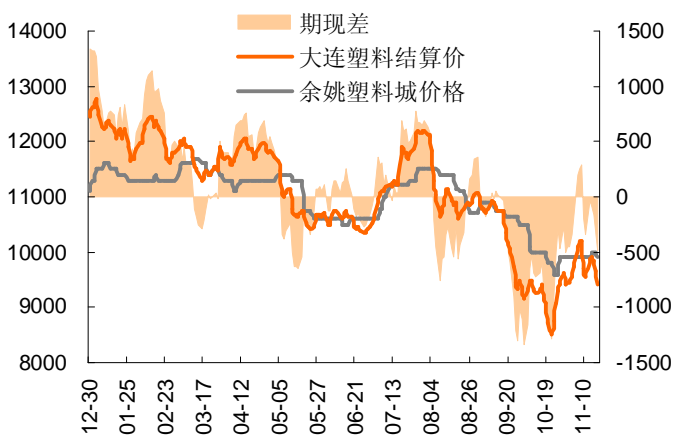
3、化工品原料价格仍未企稳

图3-6: 塑料期货较现货贴水幅度再次扩大

[2011]

图3-7: PVC期货升水于现货价格

[2011]



资料来源: wind、平安期货研究所

由于 PVC2011 年以来产量同比增幅较大，而国内房地产市场需求一直受到压制，使得 PVC 消费并不理想，库存较为充足，所以虽然在原油连续上涨中 PVC 的跟涨并不热情。但 PVC 同时也受到自身成本因素的支撑，在近期宏观环境较为缓和的情况下也

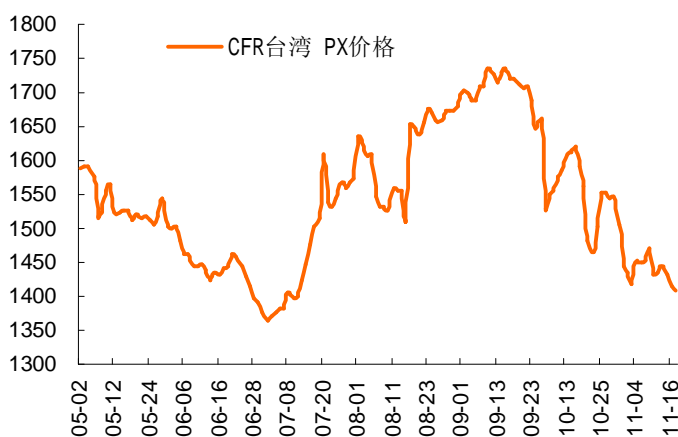
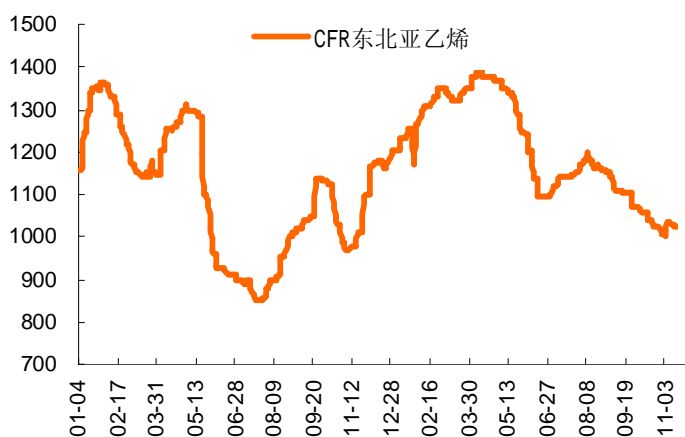
难有跌幅。未来两个月仍值消费淡季，短期内 PVC 并无明显需求预期，所以后期 PVC 走势仍主要跟随宏观市场走势。塑料上周巨量成交，1205 合约期价在触及 10100 连线压力后大幅回落。现货市场方面，本周 7042 牌号价格窄幅波动。9550-9700 的出厂价格使得市场难以看出较强力的支撑。国际原油方面，由于消息面的刺激影响，纽约原油价格一路飙升突破 100 美元，但受到欧债的宏观因素影响周末又再次回落至 100 美元之下，由于此轮上行布伦特原油并未明显跟涨。所以对目前国内化工品生产并未造成直接的推动作用。

图3-8: 国际乙烯价格趋稳

[2011]

图3-9: PTA原料PX价格再次下跌

[2011]



资料来源:wind、平安期货研究所

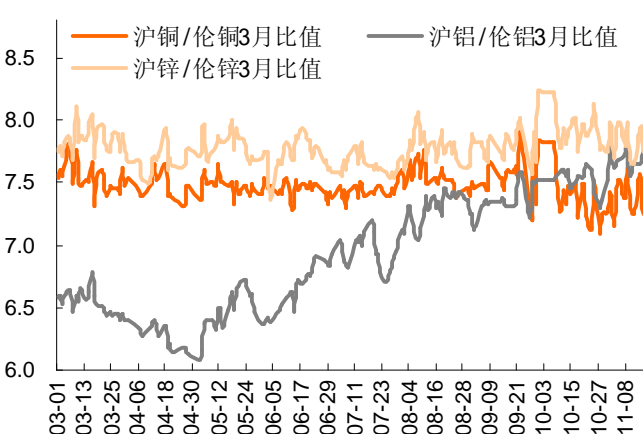
4、金属反弹受阻，重心继续下移

图3-10: 铝升贴水回升

【2011年】

图3-11: 金属内外盘比相对稳定

【2011年】



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-12: 锌库存持续下降

【2011年】

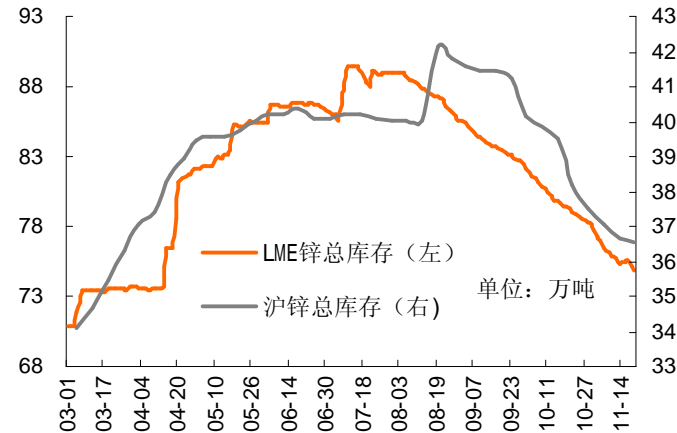
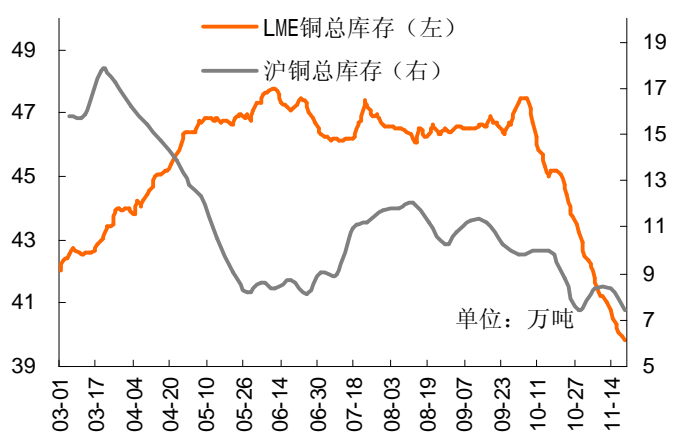


图3-13: 铜库存继续下降

【2011年】



资料来源:wind、平安期货研究所

金属受欧债担忧情绪影响，空头动能占据优势。由于欧债问题扩散至德法等核心欧元区国家，重燃市场悲观情绪，导致金属整体弱势。从基本面的图表上看，铜锌库存继续走低，沪铜库存已跌破40万吨关口至399625吨，注销仓单也在持续下滑，且注销仓单占伦铜库存比例也呈下滑态势，但当前国内下游终端仍未见明显补库行为。由于全球包括中国在内的经济发展速度放缓，料今年的年前备货情况将大不如往年。

5、买棕油抛豆油套利继续持有

CFTC基金净多持仓下降趋势也降低了豆类市场的做多热情。棕榈油方面，来自出口环比上升，产量环比下降，去库存进行时的自身基本面题材和年度累计跌幅较大，马棕榈油维持技术反弹豆油和棕油价差也由高位逐步回落，周五时价差已回落到980点左右，距离我们第一目标位850已经很接近，建议买棕油抛豆油1205合约套利继续持有。(李斌、孙帆、牟宏博、丁红)

图3-14: 豆类净多持仓均成下降趋势

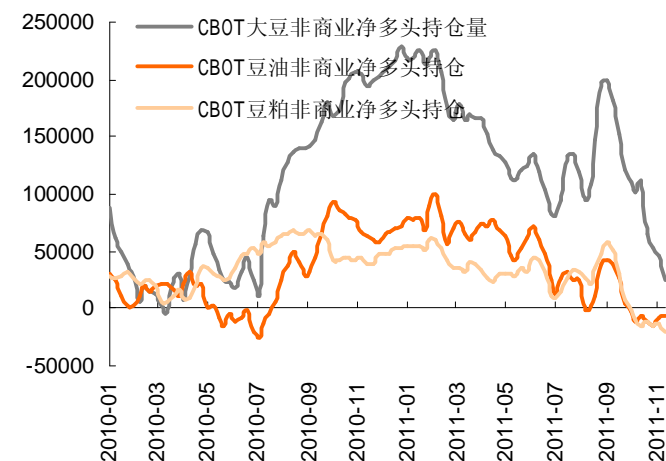


图3-15: 进口成本有所下降



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-16: 豆油豆粕比价小幅回落

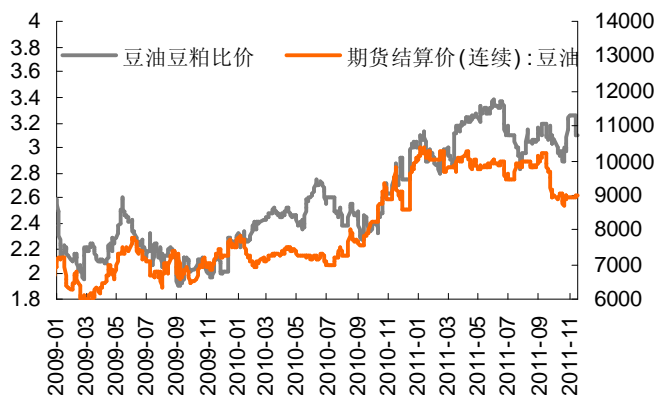
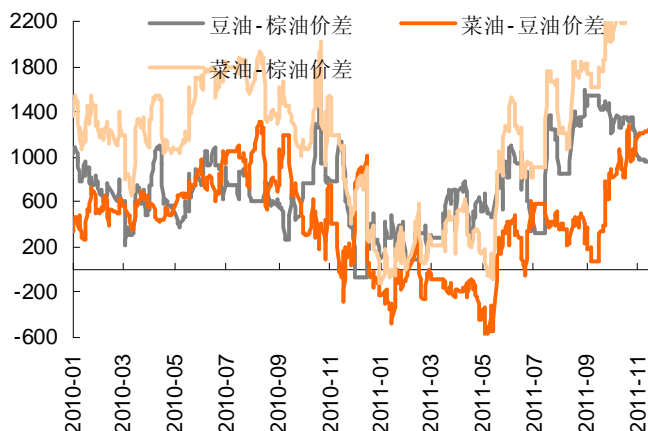


图3-17: 豆油棕油价差由高位回落



资料来源:wind、平安期货研究所

四、本周投资策略

峭壁边缘，等待博弈

1、引子：峭壁边缘

峭壁边缘是我能想到的对于欧洲当前问题最好的形容词。在希腊以及意大利总理下台之后，关于财政紧缩的问题似乎再度遭遇困境。例如希腊议会的反对党领袖就已经公开表态，如果新总理采取有碍希腊经济增长的紧缩措施，那么他就拒绝签字；意大利的前总理贝卢斯科尼派系的领导人也已经表态，如果新总理所采取的紧缩措施超出了贝卢斯科尼此前通过的新的预算法案，他们就投反对票。

而市场对于欧债的问题显然已经失去信心，前期通过的欧债救助系统性方案完全被市场无视，意大利国债收益率已经突破7%，而除德国以外其他国家的债券收益率也大幅攀升，整个欧洲的债券市场已经作为一个整体，投资者已经不去区分这是西班牙的还是法国的债券。这样的情况下，欧洲危机之火似乎已成燎原之势，但德、法政府的沉默与消极却出乎多数人的意料之外。无疑欧洲的问题再度恶化，市场已经将欧元逼到了峭壁边缘。

2、欧洲央行量化宽松成为选项之一

但是我们并不认为欧元真的会出现系统性的风险。前期市场风传法德将成立核心欧元区，但当前为时已晚，欧债的问题已经开始影响到法国，法德之间国债收益率的价差不断扩大，此时德国已经无法挑选“干净”的盟友来组成小圈子了。

欧洲问题已经陷入了一个相当糟糕的困局，前期是十几个国家对几个国家的救援，当前变成了德国一国的其余所有国家的救援，在这样的情况下，一切常规手段可能都已经失去了其效能，欧洲央行量化宽松可能成为唯一的手段。虽然德国一直反对欧洲央行的直接救援行为，但是欧洲央行毕竟不是德国一家的央行。如果意大利违约，持有大量意大利债券的法国也在劫难逃，紧接着西班牙、奥地利、葡萄牙、等等都将产生连锁反应，那么除了德国之外的其他受到生死威胁的成员国必将同意欧洲央行进行量化宽松的行为。

救援的方式，最好是欧洲央行靠当前临时的债券购买并结合 EFSF 和各重灾国自身的努力度过这场危机；如果危机进一步恶化，那么大规模的量化宽松行为就是无可避免的了。

3、策略：等待博弈

当前各方都处于博弈的阶段，市场与欧洲政府博弈，赌德国不会救市；欧洲内部在博弈，赌最后如何达成均衡；欧美、新兴市场国家与欧美在博弈，赌欧洲不会崩溃。但是博弈总有一方会胜利，在全球利益当前高度一致的情况下，最终德国被逼救市是大概率事件，因此当前的困局是未来救市的筹码。一个例子是意大利国债收益率三次越过 7%警戒线，又被悄然压下，从中看出，目前德国主导的欧洲央行并不是要弃意大利及其他危机国于不顾，而是要给它们施加压力和创造自救的空间与时间。

在各方主力博弈的前提下，作为中小投资者的策略只有等待。我们前期对于欧洲的问题过于乐观并受到损失，这个教训非常惨重。但是我们仍然不建议投资者建立大规模的空头，在市场已经充分下跌的情况下，任何利好都会带来大幅上升，尽管最后可能只是一日游行情，但这种大幅的波动往往很难去把握，因此在当前，我们依然建议投资者等待。（简翔）

表 4-1:综合策略跟踪

日期	10月10日	10月24日	10月30日	11月07日
主要观点	超跌之后，迎来喘息	峰会纾困，慎待反弹	暖风频吹，反弹有据	政策共振，期待宽松
策略	超跌反弹，等待抛空时机	谨慎对待反弹	保持多头思维	依然维持多头思路
上周策略回顾	——	——	——	——
表现最强品种	道琼斯 1.41%、美玉米 1.35%	伦铜 14.77%、沪胶 12.77%	连塑料 3%	美原油 4.79%
表现最弱品种	沪胶 -14.45%、塑料 -9.04%	美元 -1.54%、美糖 -0.77%	伦铝 -4.57%	沪胶 -12.16%

资料来源:WIND、平安期货研究所

五、酷图精解

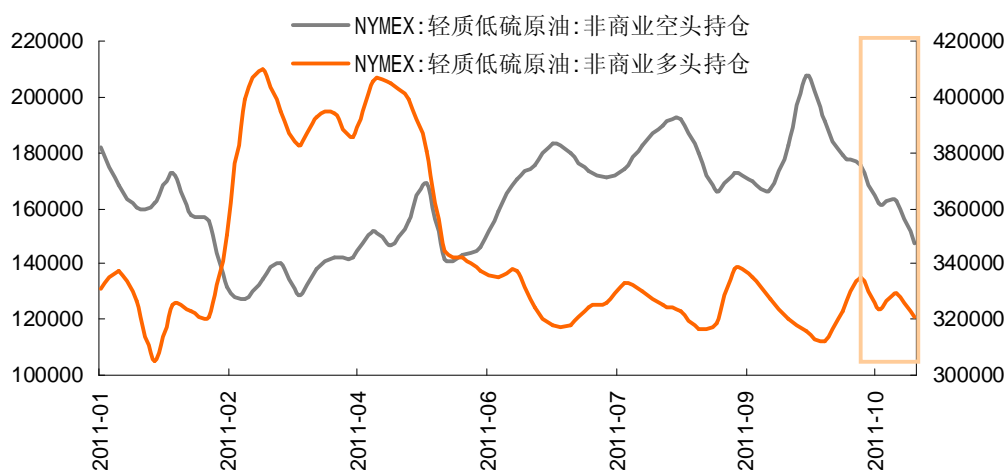
原油涨势后继无力

近两周，原油领涨大宗商品一枝独秀，本周内一度破百，但在无实质利好消息的支撑之下，周末大幅回落。本栏的最新观点是，由于欧债危机的担忧进一步影响到德法等国家，市场悲观情绪难有改观，且全球经济下滑态势未改，欧洲对原油的需求逐步衰减，中美通胀也有回落，经济周期有从滞胀过渡到衰退阶段的担忧，在此阶段原油难有表现，原油的持仓情况也进一步印证，多头并无增仓行为。在美国与伊朗的局势未有进一步恶化的情况下，原油近期回落到 90 以下的概率加大。

一、在经济周期上看，10 月份的中美 PMI、与中美 CPI 双双回落，其中 PMI 皆逼近荣枯分水岭，全球经济有从滞胀期转入衰退期的担忧。此外，欧债危机的进一步恶化，及本周可能的美债危机的炒作，将也是拖累原油下行的原因。而在基本上，预计中国商品需求强劲无法弥补欧洲需求的减少，加之中国经济增速将放缓，工业商品将受到影响，这也或将导致原油价格回落。在此阶段，投资者可以区间震荡行情应对，而原油正处目前高抛的好标的。

二、从持仓情况看，近几周原油领涨动力，来自空头对美国与伊朗爆发战争的担忧，在多空双向减持的情况下，空头减持速度过快推高了原油价格。但目前看来，短期美国和伊朗的矛盾不至于失控，美国对伊朗发动某种程度军事打击的可能性极小。

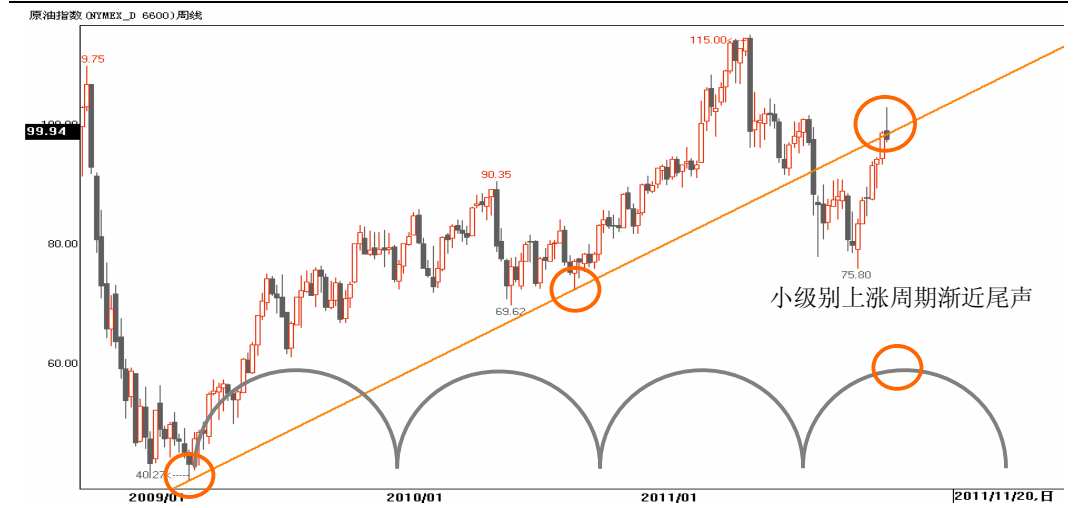
图5-1:原油多空持仓情况显现，原油的破百的上涨动力来自空头减仓而非多头增仓



资料来源: WIND、平安期货研究所

三、在技术形态上，原油在 100 点关口受阻于 09 年以来的上升趋势线而回落，高位 V 型逆转的态势明显。且小级别涨跌周期的上涨阶段渐近尾声，在共振之下，本周面临极大概率的继续回落可能。初步预判回落的目标位在 90 以下的前期密集成交区。
(李斌)

图5-2: 原油周线图: 上行压力极大, 后市或将回落至90以下



资料来源: wind、平安期货研究所

六、经济数据备忘

经济不景，欧洲陷入衰退边缘

上周欧洲几乎都是坏消息。三个较为核心的数据反映了基本的情况。德国 ZEW 周二公布的数据显示，德国 11 月 ZEW 经济景气指数为 -55.2，预期为 -52.0，为连续第九个月走低，创 2008 年 10 月以来的新低，并远低于该指数的历史平均水平 25.0。全英房屋抵押贷款协会公布调查显示，对欧债危机、失业增加以及经济状况的担忧，导致英国消费者信心在 10 月跌至纪录低点。数据显示，英国 10 月 Nationwide 消费者信心指数跌至 36，为 2004 年 5 月该调查进行以来最低，此前 9 月为 45。德国欧洲经济研究中心和瑞士信贷集团周四联合公布的报告显示，瑞士 11 月投资者信心指数进一步恶化，为最近 7 个月中的第 6 个次出现下降。

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2011-11-14	日本 第三季度 GDP 平减指数初值(年率)	-2.2%		-1.90%
2011-11-14	欧元区 9 月工业产出(年率)	+6.0%(初值+5.3%)	+3.3%	2.20%
2011-11-15	德国 11 月 ZEW 经济景气指数	-48.3	-52.0	-55.2
2011-11-15	美国 11 月纽约联储制造业指数	-8.48	-2.0	+0.61
2011-11-15	意大利 9 月季调后贸易帐总值(欧元)	-32.0 亿		-18.40 亿
2011-11-15	美国 10 月生产者物价指数(年率)	+6.9%	+6.3%	+5.9%
2011-11-16	中国 10 月实际外商直接投资(年率)	+7.88%		+8.75%
2011-11-16	美国 10 月末季调消费者物价指数(年率)	+3.9%	+3.6%	3.50%

2011-11-17	美国 上周初请失业金人数(人)(至 1112)	39.3 万(初值 39.0 万)	39.5 万	39.3 万
2011-11-18	美国 10 月谘商会领先指标(月率)	+0.1%(原值为+0.2%)	+0.6%	+0.9%

资料来源:平安期货研究所整理

关注美国经济数据, 以及美元的强势反弹

当前欧美经济近来呈现明显差异, 美国最新公布的一系列经济数据表明国内经济复苏进展顺利, 但欧洲经济数据却似栽入了无底深渊。如果这种趋势延续, 市场格局将出现颠覆性变化, 美元前景将不可限量。下周将公布美国一系列经济数据, 需要关注其对美元的影响。(简翔、廖磊)

表 6-2: 本周数据展望

日期	经济数据	前值	预测值
2011-11-21	日本 10 月未季调商品贸易帐(年率)(海关)	-61.2%	
2011-11-21	意大利 10 月非欧盟贸易帐(欧元)	-14.55 亿	
2011-11-22	欧元区 11 月消费者信心指数初值	-19.9	
2011-11-22	美国 第三季度实际 GDP 修正值(年化季率)	+2.5%	+2.5%
2011-11-23	欧元区 11 月 Markit 服务业采购经理人指数初值	46.4	46
2011-11-23	欧元区 11 月 Markit 制造业采购经理人指数初值	47.1	46.5
2011-11-23	欧元区 9 月工业订单(年率)	+6.2%	+8.6%
2011-11-23	美国 上周初请失业金人数(人)(至 1119)	38.8 万	
2011-11-24	德国 第三季度季调后 GDP 终值(季率)	+0.5%	
2011-11-25	意大利 9 月季调后零售销售(月率)	持平	

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>