

欧债危机博弈全球宽松

内容摘要

存款准备金率将呈趋势性下降。人行这次下调存款准备金率表明了一点，即中国货币政策大的逻辑框架并没有错，人行不会容忍由于货币原因造成的经济大幅下滑，特别是在全球货币宽松的大背景下。因此年内多次下调存款准备金率依然是大概率事件，而我们预期是还有2.5%的下调需要。只是下调的时机将更难把握，使得基于人行降准时点的短线策略难度大大提升。但是基于货币政策趋势性由紧转松的长线策略将在今年获益，这也是我们定础之年系列报告所一直强调的战略建仓期。

回避高估值。我们认为，在全球经济向下修复的大背景下，风险资产已经出现普遍高估的局面，将当前的局面类比2008年并不合适，即使各国特别是美联储的宽松政策进一步出台，风险资金向上的空间已经受到大大的限制，但是向下的空间却很大。此时布局宽松货币政策并不是一笔具有合理风险收益比的买卖，买入大宗商品以及大宗商品相关的货币并不明智，持续加仓押注美股的风险也在明显提升。对于A股那样估值已经显著低估，并且经济与政策将向上修复的市场，将出现一定的机会。

图表分析的观点是，锌可借助利好逢高离场。16100上下是有力的空头防守区，该位置也是11月30日首次下调存准时，未能顺利上行所留下的高点，从顶底循环来看，近期一个重要的反弹顶部也或将出现。因此，本周借助存款准备金率下调的利好，时间上（本周）与空间上（16100一线），属于多头的逢高离场期与空头的逢高建仓期。

* : dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 策略研究小组

责任编辑: 简翔

☎: 86-755-23946145

* : jianxiang247@pingan.com.cn

全球指数	收盘价	周涨跌	月涨跌
上证指数	2357.18	0.22	1.64
恒生指数	21491.62	3.41	4.78
道琼斯	12949.87	1.16	2.28
日经 225	9384.17	4.88	6.08
美元指数	79.393	0.33	0.71
CRB 商品	591.75	1.05	-0.67
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
伦敦金	1723.56	0.10	-0.86
美原油	104.4	3.98	4.08
LME 铜	8283.8	-3.36	-3.07
LME 铝	2167.3	-4.29	-4.36
LME 锌	1984	-6.30	-8.69
CBOT 玉米	625.6	1.56	-0.44
CBOT 豆油	53.91	1.74	3.65
ICE 糖	23.66	-0.76	-0.31
ICE 棉	92.78	0.76	-3.06
日胶	318.4	2.48	2.14
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	59717	-2.71	-1.47
沪铝	16147	-0.62	-1.42
沪锌	15551	-3.74	-1.71
沪螺纹钢	4158	-3.03	-3.86
沪铅	15603	-3.12	-3.15
连玉米	2368	-0.46	2.93
郑强麦	2485	0.44	3.83
连豆油	9329	1.49	3.48
郑糖	6587	-0.63	-0.10
郑棉	21501	-1.83	-0.18
沪胶	27866	-1.58	-0.20
PTA	8907	-2.83	-0.78
连塑料	10122	-1.34	-0.20
PVC	6902	-2.31	-2.13

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 (%)

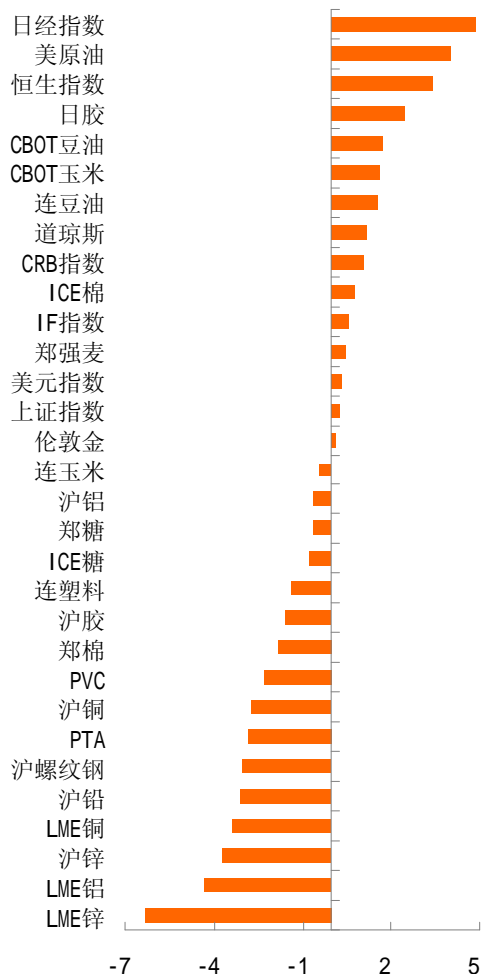
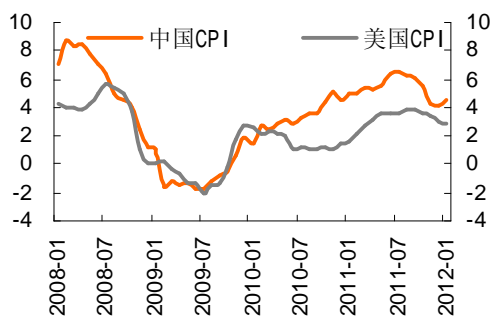


图2:中美1月CPI分化



资料来源:平安期货研究所

目录

一、每周市场专题.....	3
这是个开始吗?	
1、引子	3
2、大出意料?	3
3、原因何在?	4
4、未来仍有可能降准	4
二、市场板块解析.....	5
三、每周数据分析.....	6
1、CFTC:希腊问题一波三折,原油因伊朗局势走高.....	6
2、商品资金流向:短期上涨有所减缓,资金有所流出.....	7
3、化工品延续调整	8
4、金属市场处于反弹中期.....	9
5、买豆油抛抛油套利持有.....	10
四、本周投资策略.....	10
欧债危机博弈全球宽松	
1、引子:全球货币大宽松?	11
2、欧债问题依然是头上的一把利刃.....	11
3、选举下的经济衰退	11
4、策略:回避高估值	11
五、酷图精解.....	12
锌可借助利好逢高离场	
六、经济数据备忘.....	14

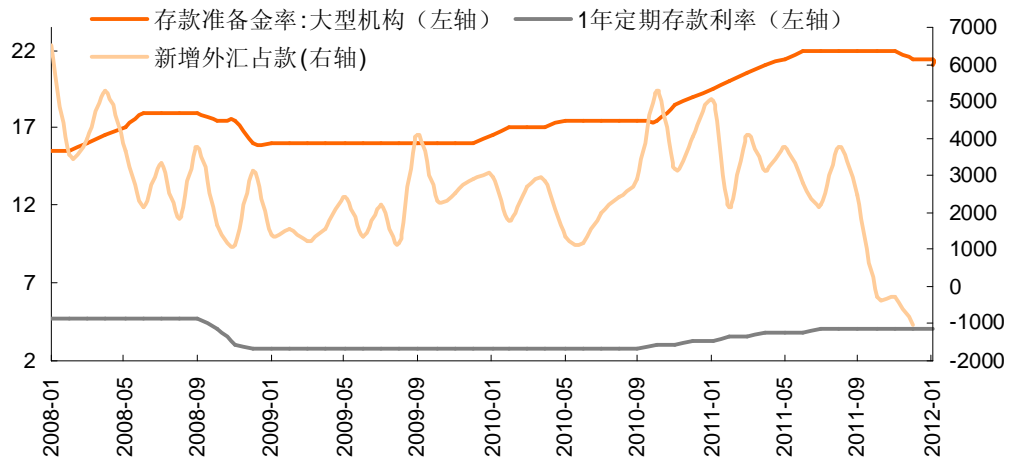
一、每周市场专题

这是个开始吗？

——人行下调存准点评

事件：中国人民银行2月18日晚宣布，从2月24日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。下调后，大型金融机构的准备金率为20.5%，中小金融机构准备金率为17%。

图1-1:存款准备金率、新增外汇占款与利率对比



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

1、引子

人行本次下调存款准备金率是2012年内第一次下调，是自2011年12月5日以来的第二次，也是三年紧缩周期的第二次，这是否意味着人行对于紧缩周期完结的确认？未来中国的货币政策周期是否已经切换为宽松模式？在全球各国货币大宽松的环境下，人行的行为是否意味着新的投资机遇？

2、大出意料？

首先需要指出的是人行下调存款准备金的时间节点大大出乎所有市场分析的预料。由于国内资金紧张的问题在开年已经再度出现恶化的迹象，同时各银行放款的规模也远远低于市场的预期，流动性紧张的问题在开年就再度困扰国内经济。因此市场普遍预期1月特别是春节这个关键的时间节点人行将下调存款准备金率。

人行却一直以公开市场的渠道来调控流动性，使得市场预期一次又一次落空，即使M1已经降至了91年以来的低点，人行依然无所动作，另一方面，作为中国货币创造

主体之一的外汇占款，在1月开始转正，为稳定创造了条件。因此大部分分析认为人行今年的政策可能以稳为主，对于年内下调存准的幅度以及降息的预期大大降低。周五银行间拆借利率再度大幅飙升，这样的情况下，人行再度通过回购的方式放出流动性，市场预期再度落空。而从资本市场的表现来看，周四、周五两日收阴表明对于货币政策的悲观。但人行却在这个奇异的时点下调了存款准备金率。

3、原因何在？

我们可以从很多方面为本次下调找出理由，例如通胀下行、近期市场资金的紧张、外汇占款的上升并不足以弥补国内货币创造的空缺、欧债危机的反复等等，但是这依然无法解释人行在周六下调的行为，因为绝大部分因素在年初就一直存在，政策观测期的逻辑也显得有所牵强。

其中一个可能是临界点效应。即在未来中国通胀仍有可能恶化，反危机时期投放的过量货币当前依然处于消化期，同时外围环境的好转降低了中国立刻放松的必要性，如果短期货币信贷快马加鞭，那么，半年后的通胀反弹不容小觑，而当时正值中国换届的敏感时刻。因此人行货币政策的观察指标很有可能发生了变化，而周五市场的变化则是触及了人行调控的临界点，但是这种解释即使正确也无法为我们提供指引，因为我们并不清楚目前发生了什么变化。

另一种可能性是人行博弈市场的一种尝试与努力。即通过反预期的操作来增加政策的不可预期性，以此来避免市场的过度反应。基于四季度出现的多个利好的信号，市场一度对今年货币政策的宽松程度出现了过于乐观的估计。通过延迟存款准备金率的下调和控制贷款增速等一系列刹车措施，央行有效地冲淡了市场的预期，也避免了银行贷款在年初大量释放，并对未来信贷政策进一步放松形成倒逼的局面。

4、未来仍有可能降准

无论原因何在，人行这次下调存款准备金率表明了一点，即中国货币政策大的逻辑框架并没有错，人行不会容忍由于货币原因造成的经济大幅下滑，特别是在全球货币宽松的大背景下。因此年内多次下调存款准备金率依然是大概率事件，而我们预期是还有2.5%的下调需要。只是下调的时机将更难把握，使得基于人行降准时点的短线策略难度大大提升。但是基于货币政策趋势性由紧转松的长线策略将在今年获益，这也是我们定础之年系列报告所一直强调的战略建仓期。

而对于本次降存准的定性，我们依然维持年报的观点，即只有降息才是货币政策走向宽松的正在标志，在此之前，降存准依然调节流动性的技术性手段。买入并持有的策略仍需要分批、分阶段进行。（简翔）

二、市场板块解析

欧债影响逐淡，市场各有精彩。尽管欧债危机在本周仍然是各方关注的焦点之一，但欧债特别是希腊问题对于市场的负面影响正逐步淡化，各市场正重回其基本面。股票市场方面，乐观的情绪依然在弥漫，欧美股市在本周都录得正涨幅，其中道指本周上涨1.1%，富时指数上涨接近1%，法德股市上涨接近2%而日本股市劲升5%。外围方面希腊的问题则依然是主导，美元、日元是本周外汇市场表现最好的品种。商品方面，原油劲升4%，黄金则呈窄幅波动全周微涨0.1%。

消费情况令人担忧，金属价格连跌一周。下游消费开工率的严重不足，以及2011年全年制造业的销售状况远不及预期，使得市场价格在一周内几乎天天下跌，节节败退，成为了金属价格自2012年以来最为惨淡的一周。伦铜价格从前一周的8500附近，最低下探至8130美元左右，最终收在8186美元，其跌幅之大远超出了市场预期。伦铝和伦锌整体一周比伦铜更为弱势，伦铝在最后一日略微收复至2030美元以上，螺纹钢受整体市场氛围拖累，收在4200元以下。

原油稳居百元之上。上周纽约原油升至102美元之上，伊朗和叙利亚的紧张局势继续对油价形成支撑，周三伊朗宣布其核技术取得重要进展更是加剧了与西方的紧张关系。中东局势将继续主导原油市场，纽约原油关注103-104美元的阻力区间。天胶基本面疲弱，目前天胶价格在交割之前或将继续在基本面的疲弱拖累下和宏观预期的支撑下宽幅震荡，此趋势或一直下去，若不能向上有效突破30000元/吨，天胶交割后将面临进一步的重挫。上周焦炭持续阴跌，现货市场也开始走弱，山东、河北地区钢厂降低采购价20-40元不等，江西、湖南等地近日也将下调焦炭采购价格；焦煤亦走弱，成本支撑力度减弱。期货盘面，价格2100始终冲关未果，目前商品大势回调，也不支持其向上发力，后市依然偏空。

短暂调整后继续上行：本周受中国增加美国大豆进口数量利好消息提振，豆类油脂继续震荡上行。从一周涨跌来看，国内豆类油脂各个品种均出现一定幅度上涨，各主力合约周涨幅在之间0.6%-2.8%之间，其中豆粕表现最强。外盘豆类走势强于内盘，BMD棕榈油周涨幅在2.8%。2月供需报告下调了南美大豆产量预估，虽然没有市场其他调研机构下调的幅度大，但全球大豆供应形势趋紧的状况基本得到确认，并对全球大豆价格起到重要支撑作用。中国政府贸易采购团在美国签下高达1200万吨大豆的消息为美豆带来新的上涨动力，但是美豆国内压榨数据并不理想，市场关注美豆出口需求数据能否步入恢复性增长通道。马棕则侧重未来出口恢复进度，两者综合由于下游需求放缓，去库存进度缓慢是阶段上涨主要阻力。（简翔、李斌、牟宏博、丁红）

图3-1:上周外盘期货表现一览

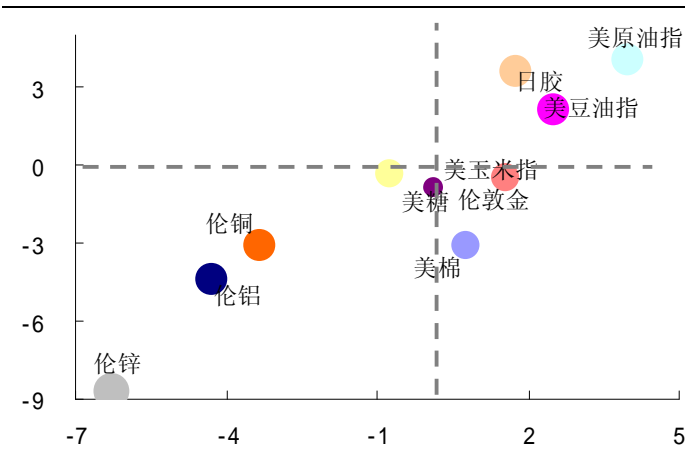
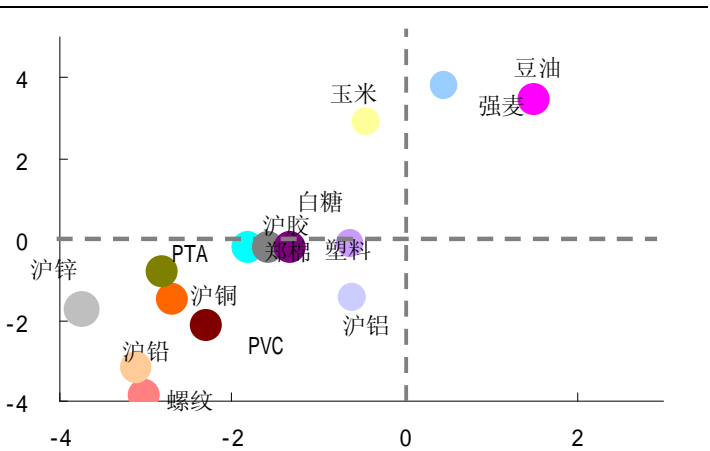


图3-2: 上周内盘期货表现一览



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、CFTC: 希腊问题一波三折, 原油因伊朗局势走高

上周, 从截止到2月14日的CFTC持仓数据可见, 由于, 希腊二次资金援助推迟发放, 欧洲各国主权评级、银行信用评级屡遭调降等因素, 商品多头持仓分化较大。但周末救助方面又吹暖风, 具体需周一欧元区财长会议定夺。原油多头持仓走强, 因曾一度传言伊朗将在7月1日欧盟石油禁运前中断原油供应, 但其后伊朗方面已澄清。

图3-1: 农产品持仓普遍回升

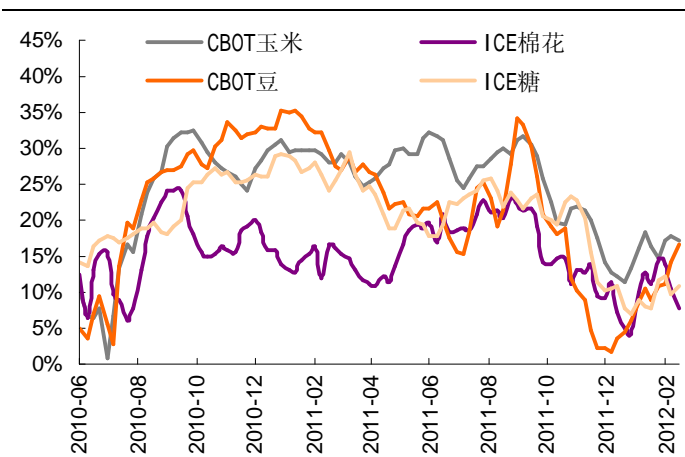
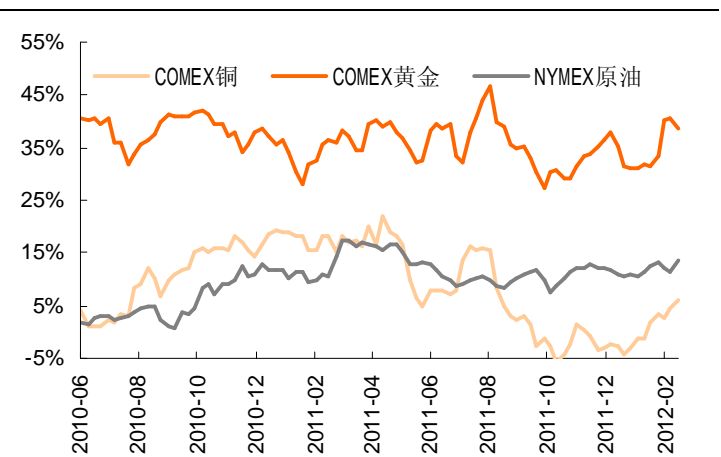


图3-2: 大宗商品多头增仓比连续回升



资料来源:wind、平安期货研究所

中国下调存款准备金率, 对大宗商品起提振作用。中国人民银行18日晚间宣布, 从2月24日起, 下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是自2011年12月5日, 央行三年来首次下调存款准备金率之后的第二次下调。由于上周央行进

行多次回购操作，市场对本周调准并无太大预期，周一早盘此消息对大宗商品将有提振效果，但其持续性得视各大商品的高开幅度而定。

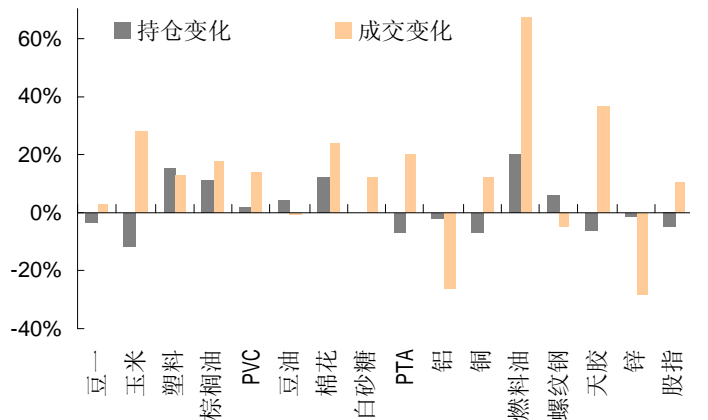
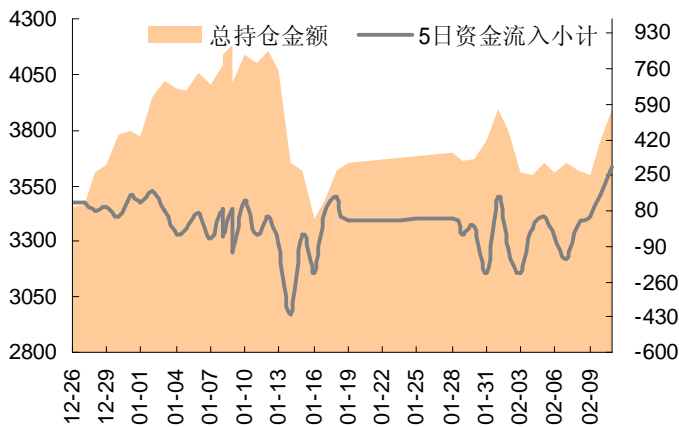
2、商品资金流向：短期上涨有所减缓，资金有所流出

上周整体走势强劲，在春节攻势的推动下，资金持仓进一步加强，整体高位震荡，沪铜、天然橡胶领涨期市，目前来看，资金有部分流出迹象，显示主力资金有所犹豫，短期应注意回调风险。

金属短期上涨趋势形成。希腊局势的不确定性引发一波期铜的获利了结，脱离铜价跌至重要的移动均线支撑位附近，或许拉开了更多跌幅的序幕。资金流向来看，前期资金流出迹象明显，投资者应该注意短期风险，逢高减仓。

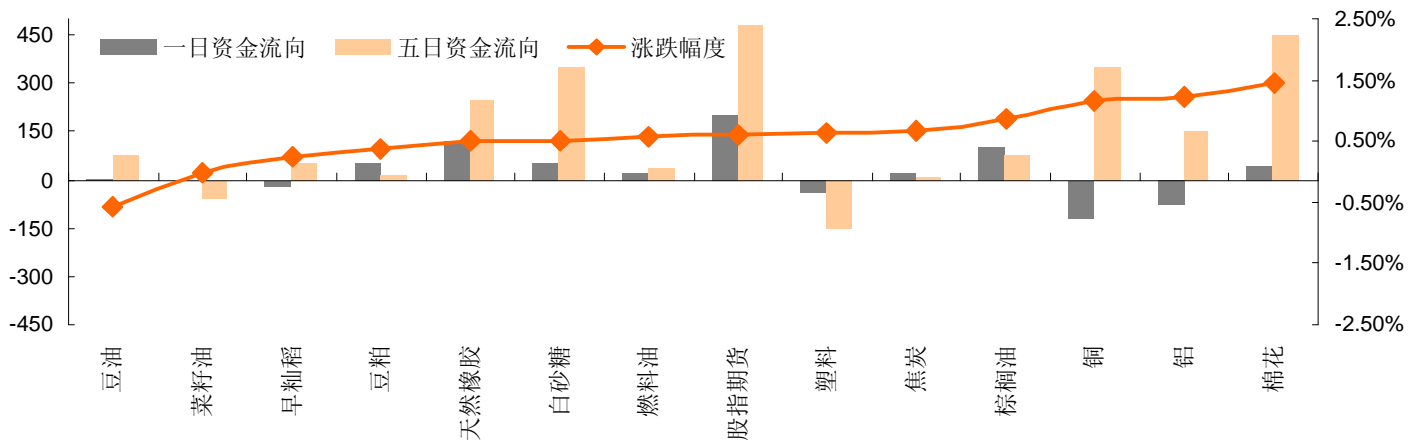
图3-3: 期货市场整体资金流向（单位：亿元）

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

白糖短期或现顶部。受政策提振，期现货糖价出现小幅反弹，但由于受到供需面的压力及收储方式的限制，此次涨幅将有限，国内白糖弱势格局难改。从资金以及持

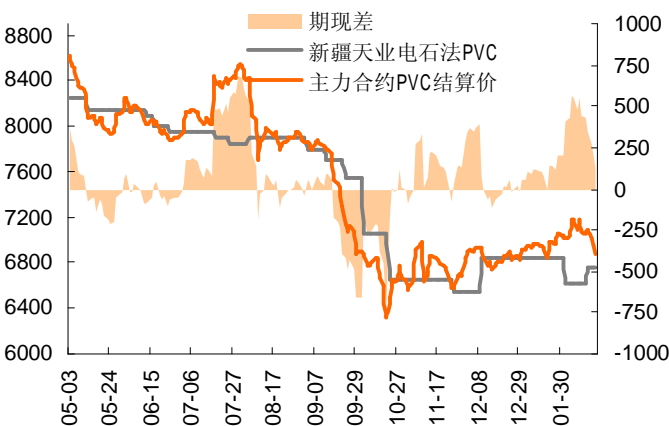
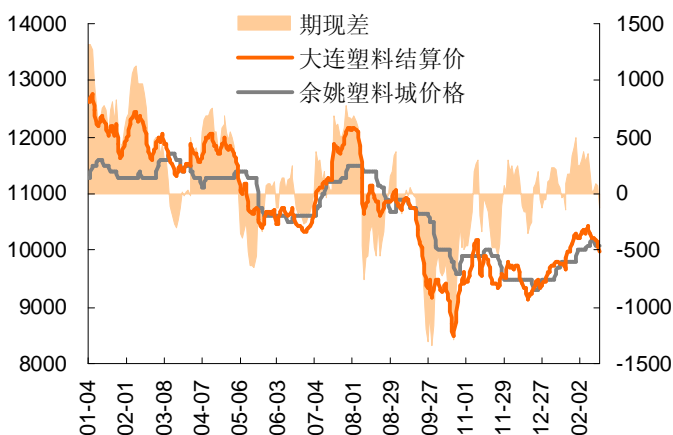
仓也可以看出，目前白糖资金进入有所减缓，后市多头需谨慎，前期多单可以减仓，弱势回调可能出现。

棉花短期有望回调。限时不限量的国家收储引燃了郑棉的多头行情，棉花价格从20500点的平台突破后，近期强势已转弱，基本空单可续持有，价反弹持仓量小幅递减，多单逢高仍有回吐出脱动作。

3、化工品延续调整

图3-6: 塑料期货与现货价格相当

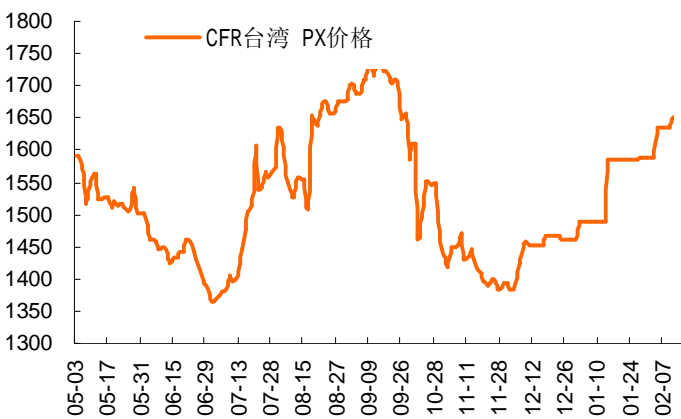
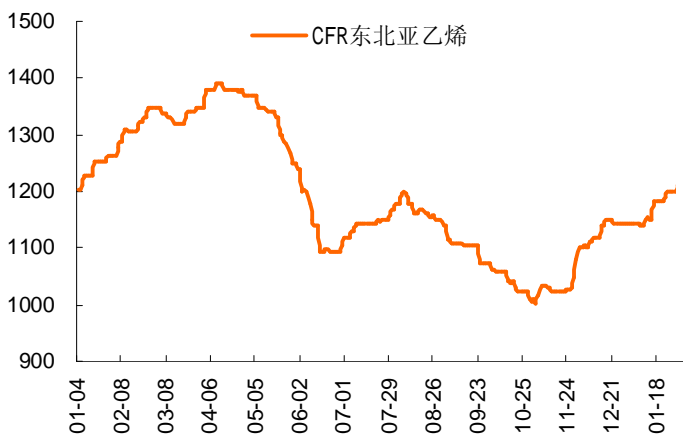
图3-7: PVC期货较现货升水幅度减小



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-8: 国际乙烯延续反弹

图3-9: PTA原料PX价格持续反弹



资料来源:wind、平安期货研究所

塑料上周现货市场与期货市场双双出现回落。但目前来看，期价在跌破万元平台后，出现了一定的买单力量支撑。进口货源来看，本周下调10-20美元/吨。国内现货价格下跌100元/吨至9750-9800元/吨。上游方面，东北亚乙烯单体向1300美元进发。石脑油继续高涨，也是后期塑料成本支撑的重要因素。上周PVC大幅回落，主要由于宏观市场的不确定性和自身基本面偏弱所致。下游需求持续没有好转，而上游电石价

格年后也逐渐走低，使得成本因素为主要支撑的 PVC 价格更为弱势。另外作为氯碱行业的另一产品—液碱价格近期走势回暖也使得 PVC 厂家可以承受的 PVC 亏损程度增加，这也给 PVC 价格造成了一定压力，综合来看在下游需求市场没有明显好转的情况下，PVC 产能过剩以走量为主的基本面难以改变，价格想大幅走高较难。上周 PTA 大幅下挫，技术上有进一步走弱迹象。下游聚酯现货市场成交清淡，服装企业订单稀少。在经历了前期成本和流动性适当宽松的推升后，需求不足致使价格难以维持在高位。

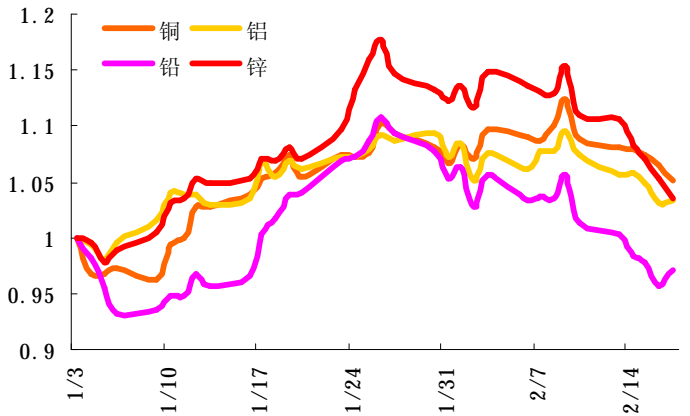
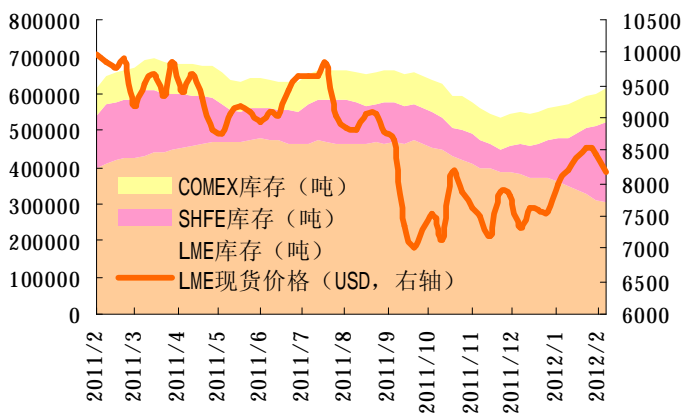
4、金属市场处于反弹中期

图3-10:铜库存增加，价格下跌

【近12个月】

图3-11:铜价相对较强

【2012年近1个月】



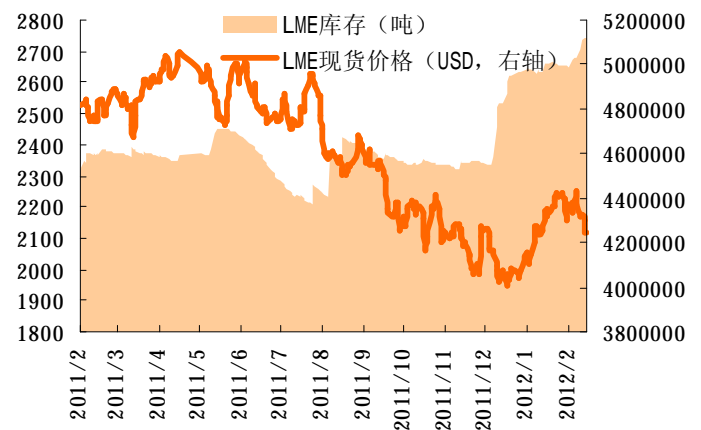
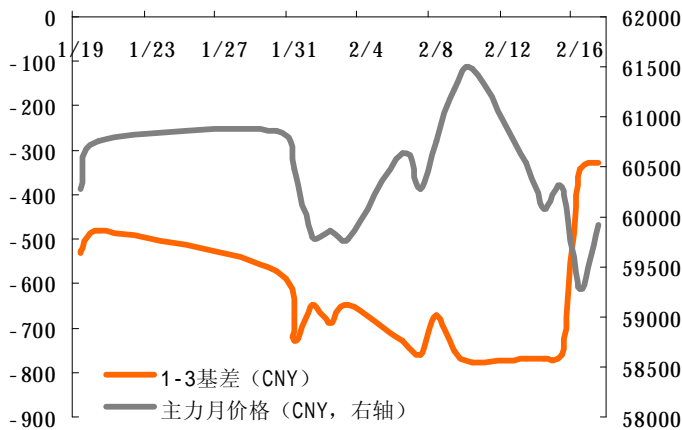
资料来源:LME、SHFE、COMEX、Bloomberg、平安期货研究所

图3-12:基差指处于近期高位

【2011年近1个月】

图3-13:LME铝库存猛增，价格难涨

【近12个月】



资料来源:LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

货币政策有所放松，流动性将促铜价反弹。18日晚中国人民银行宣布下调存款准备金率0.5个百分点，这将直接促使中国的下游制造型企业开工率的复苏。并且2011年智利铜精矿产量出人意料的并未达到预期增长率，使得市场普遍预期供给在短期内仍将处于一定的偏紧状态。这两大市场的供求关系的共同作用，有望使伦敦铜站在8000美元以上展开幅度有限的反弹。

5、买豆油抛抛油套利持有

CFTC基金净多持仓自年后开始出现回升迹象，大豆净多持仓回升明显，天气升水提振豆类市场的做多热情。进口成本方面保持稳定。棕榈油方面，由于库存压力较大，期价表现较为弱势。我们推荐进行买豆油抛棕油的套利操作，截止周五价差为1062，目标位为1500，套利继续持有。（李斌、孙帆、牟宏博、丁红、鲍凯）

图3-14: 豆类净多持仓均有所回升

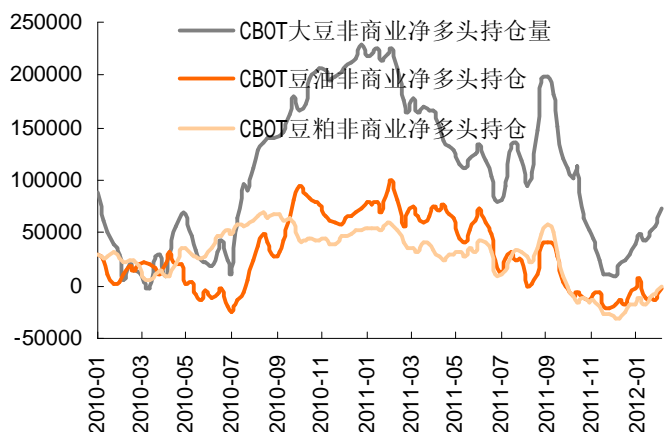


图3-15: 进口成本相对稳定

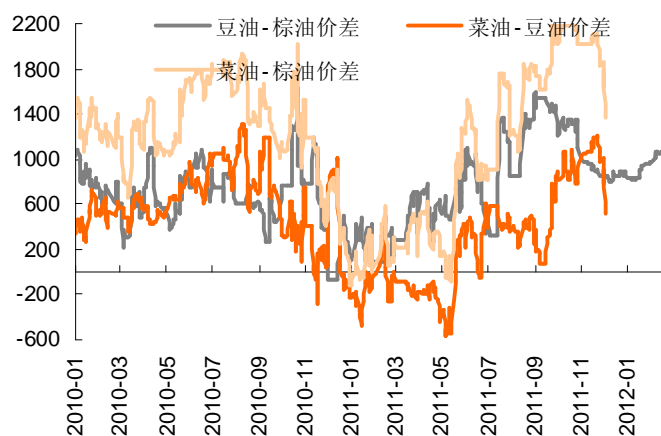


资料来源:wind、平安期货研究所

图3-16: 豆油豆粕比价保持稳定



图3-17: 豆油棕油价差稳步回升



资料来源:wind、平安期货研究所

四、本周投资策略

欧债预期博弈全球大宽松

1、引子：全球货币大宽松？

在经历了 2011 年的危机之后，全球各国政府似乎重新在货币政策上取得了共识，宽松的情绪正开始弥漫在各方参与者中，2008 年盛宴是否将重演？这个话题将是今年资本市场一个相当重要的话题。

在欧债危机的深化下，去年六大央行联手提供流动性是一个标志性的开端，欧洲央行随后开始了货币救市措施，两轮 LTRO 措施使得欧洲银行间流动性有所缓解（我们并不认为联储的扭转操作对流动性有实质性的改善），今年英国央行加入战局，在原有资产购买计划上再增加 500 亿的规模，而在本轮货币周期下相对谨慎的中国央行也在周六进行了第二次下调存款准备金率的举动，加上跃跃欲试的美联储，以及下调存准与基准利率的其余国家央行。一种全球性的趋势正在形成，使得不少观点认为，2008 年后的局面正在重演，当下或许又迎来了新一轮宽松的周期，资本市场的狂欢又要开始了！

2、欧债问题依然是头上的一把利刃

但我们认为，在当下的环境中，激进的策略并不可取。欧债问题依然是不容忽视的系统性风险，从希腊一波三折的所谓一揽子解决方案就可以看出，欧债的博弈绝对不是基于理性的利益分析就可以下定论的。当下希腊问题悬而未决，时间点上马上就要进入三月，欧猪五国整体还款高峰就要到来，葡萄牙、意大利的资金来源依然毫无着落，希腊的解决方案显然并不适合体量更大的其余欧债国家，

3、选举下的经济衰退

很大程度上，货币放松的趋势是为了应对选举年的经济衰退的。在全球长波衰退的大背景下，今年各国却难以在财政政策上有所作为。对 2008 年救市政策的反思成为政治博弈的一个重要议题，大规模的协同性刺激措施不可能在今年出现，因此货币政策是一种补充。这也是近期数据好转，但各国央行依然对于未来经济前景忧虑重重的原因。

4、策略：回避高估值

我们认为，在全球经济向下修复的大背景下，风险资产已经出现普遍高估的局面，将当前的局面类比 2008 年并不合适，即使各国特别是美联储的宽松政策进一步出台，风险资金向上的空间已经受到大大的限制，但是向下的空间却很大。此时布局宽松货币政策并不是一笔具有合理风险收益比的买卖，买入大宗商品以及大宗商品相关的货币并不明智，持续加仓押注美股的风险也在明显提升。即使对于 A 股那样估值已经显著低估，并且经济与政策将向上修复的市场，在周期股难有起色的情况下，只能说是低风险，风险收益比相对合理而已。（简翔）

表 4-1:综合策略跟踪

日期	2月06日	2月13日
主要观点	可攻可守，未雨绸缪	——
策略	布局二月空头行情	——
上周策略回顾	文华商品指数 0.46%	文华商品指数-0.93%
表现最强品种	沪铜 2.61%	日经指数 4.88%
表现最弱品种	美棉-5.17%	伦锌-6.30%

资料来源:WIND、平安期货研究所

五、酷图精解

锌可借助利好逢高离场

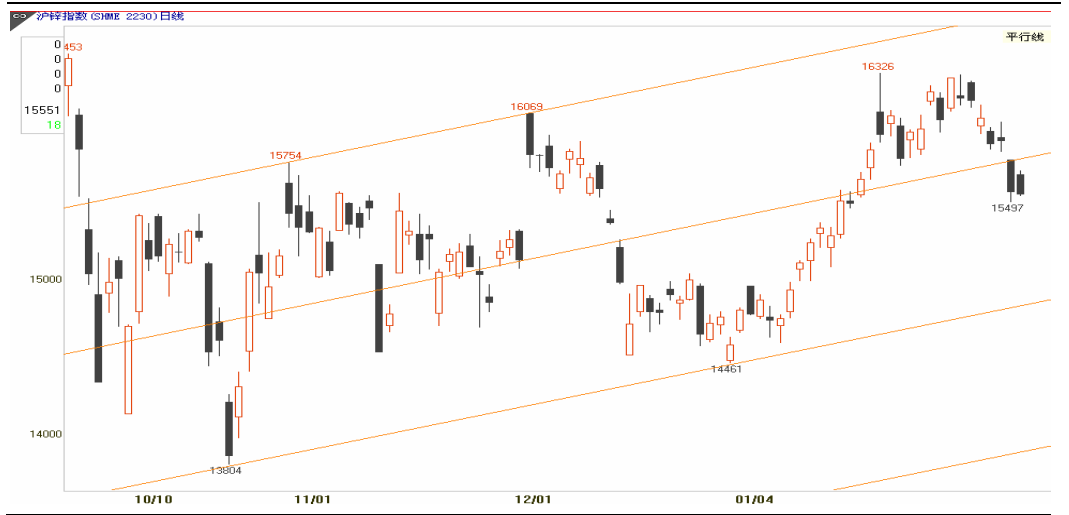
上周，伦锌跌幅达-6.3%，沪锌跌幅达-3.74%，分别领跌国内外大宗商品。目前，锌面临着回落到 10-12 月成交密集区的临界点。然而，突发性利好在周六出现，央行下调存款准备金率 0.5 个百分点。回想上一次在 11 月 30 日晚的下调，沪锌在第二天高开 6.2%后收长阴回落。那么，本轮下调又将如何影响锌价。本栏的最新观点是，2 月，作为最后一个可预见的利好——下降存款准备金，或将刺激锌价最后一涨，但此后，2 月经济在假期效应渐渐消退、1、2 月 M1 偏低、CPI 偏高的预期下，未必能继续强势。且外围方面，欧债在 3、4 月迎来年内的还款高峰期，连续爆发危机、评级下调等的概率极大，周一希腊的二轮救助或能拖延，但问题远远未得到本质性解决。综合评估后，我们认为 16100 一线属于多头的逢高离场区与空头的逢高建仓区。

一、1 月的节假日效应推动全球经济有所回暖，但进入 2 月，节假日效应的消退导致数据将略差于 1 月，下周将公布的汇丰 2 月 PMI 预览指数也将体现经济的整体运行趋势，可具体关注。

二、货币因素是影响锌价走势的最大因素。综合 1 月 M1 的下滑、下调存款准备金率的影响、以及本周将公布的 1 月外汇占款数据预期，我们预判，在存款准备金下调的利好兑现之后，进入 3 月，流动性将渐渐紧张，同时考虑欧债 3、4 月的风险性与资金的谨慎避险心态，本周应是流动性的最佳时刻，这可能是短期内锌价最后的提振。

三、基本面上看，锌的供需偏弱。上周锌现货贴水收窄，由对主力合约贴水 350 元/吨，逐步缩窄至贴 150 元/吨。因现货对当月合约出现一定套利空间，使得市场上对于仓单或者注册品牌需求热情较高，而进口锌报出较为明显的价格优势，使得仅有的下游市场被进口锌挤占。因本周为 2 月的“第三个周三”，伦敦交割，LME 锌库存一再增多，截止周五数据，伦锌现货库存已经高达 85 万吨高位，较上周激增 1.5 万吨。此外，总部位于里斯本的国际铅锌研究小组(ILZSG)周四表示，2011 年全球精炼锌产量超出需求量 353,000 吨，高于 2010 年的供应过剩量 258,000 吨。

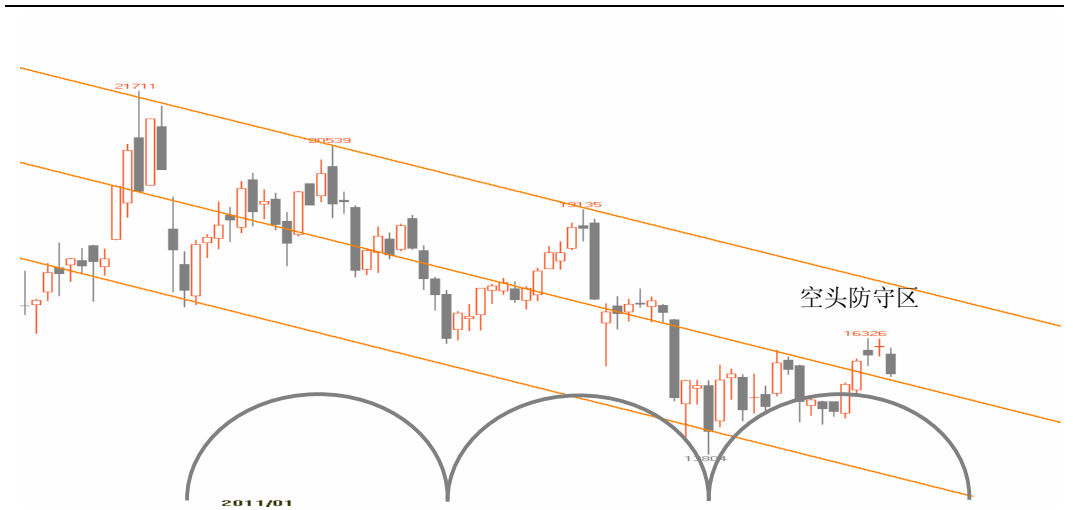
图5-1:沪锌面临着回落到10-12月成交密集区的临界点



资料来源: WIND、平安期货研究所

四、在技术形态上，15400-14500之间是延续了2个多月的密集成交区，如果回落至此区间，又将面临较长时间的震荡。而如果锌价因存款准备金率的下调而冲高，那么16100上下是有力的空头防守区，该位置也是11月30日首次下调存准时，未能顺利上行所留下的高点，从顶底循环来看，近期一个重要的反弹顶部也或将出现。因此，本周借助存款准备金率下调的利好，时间上（本周）与空间上（16100一线），属于多头的逢高离场期与空头的逢高建仓期。（李斌）

图5-2: 沪锌周线图：在下行通道中轨处，下跌趋势将有所缓解



资料来源: wind、平安期货研究所

六、经济数据备忘

欧美数据持续改善，经济进一步向好

美国经济数据在上周持续改善，包括首次申请失业金人数等数据都在表明，欧美公司裁员的趋势有所缓解，对于未来经济的展望偏向于正面。而消费者指数以及信心指数等各项扩散指标都显示欧美经济正处于逐步的改善之中。

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2012-2-13	日本 第四季度实际 GDP 初值(年化季率)	+5.6%	-1.4%	-2.3%
2012-2-14	日本央行货币政策会议, 公布利率决定	0-0.1%	0-0.1%	0-0.1%
2012-2-14	欧元区 12 月工业产出(年率)	-0.3%	-1.0%	-2.0%
2012-2-14	美国 12 月商业库存(月率)	+0.3%	+0.5%	+0.4%
2012-2-15	德国 2011 年 GDP 增长(年率)			3.0%
2012-2-15	欧元区 第四季度 GDP 初值(年率)	+1.3%	+0.7%	0.70%
2012-2-15	美国 2 月纽约联储制造业指数	+13.48	+15.00	+19.53
2012-2-15	美国 12 月外资净买入美国公债(美元)	+540.1 亿		-166 亿
2012-2-16	中国 1 月实际外商直接投资(年率)	-12.73%		-0.3%
2012-2-16	美国 1 月核心生产者物价指数(年率)	+3.0%	+2.7%	+3.0%
2012-2-17	美国 1 月谘商会领先指标	94.3		94.9

资料来源: 平安期货研究所整理

表 6-2: 本周数据展望

日期	经济数据	前值	预测值
2012-2-20	日本 1 月季调后商品贸易帐(日元)(海关)	-2051 亿	
2012-2-20	意大利 12 月末季调工业订单(年率)	-0.7%	
2012-2-21	日本 12 月所有产业活动指数(月率)	-1.1%	
2012-2-21	欧元区 2 月消费者信心指数初值	-20.7	
2012-2-22	欧元区 Markit2 月制造业采购经理人指数初值	48.8	49.1
2012-2-22	欧元区 Markit2 月服务业采购经理人指数初值	50.4	50.7
2012-2-22	欧元区 12 月工业订单(年率)	-2.7%	-3.5%
2012-2-23	美国 上周初请失业金人数(人)(至 0218)	34.8 万	
2012-2-24	美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值	72.5	
2012-2-24	美国 1 月新屋销售总数年化(万户)	30.7	31.5

资料来源: 平安期货研究所整理

关注美国房屋销售数据

美国房屋销售数据将是下周值得关注的重要经济指标。在美联储主席伯南克连续对美国房地产市场发表讲话，期望改善抵押贷款状况的背景下，若美国房地产市场数据取得明显改善，将有助于市场对美国经济和美联储量化宽松态度的预期。(简翔、廖磊)

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>