

# 暂区间交易，关注变盘可能

## 内容摘要

**对上周行情判断：**上周市场受三个消息面支撑：第一是周末的央行降准；第二是各地楼市微调；第三是希腊债务问题积极进展。**各地楼市微调政策是拉动股指、螺纹钢上涨以及限制基本金属回调的关键因素（考虑到芜湖事件，也是最出乎我们预期的重要消息面），**同时如我们所预期，欧债问题进展乐观。**短期对政策预期松动是支撑行情走势的关键，基本面暂处于次要位置。国际油价持续上涨对于全球经济的负面效果将逐步显现。**

**本周观点：**外强内弱反映出国内下游终端需求的疲软，尽管市场对旺季启动存在部分预期，但我们认为实体经济表现低于市场预估的可能性比较大。在外盘上涨与内盘盘整的博弈中，预计后者表现将主导行情发展，因为最大的基本面因素中国需求仍不足以支撑行情继续向纵深处演绎。**暂时维持市场中性（中线买点尚需等待）的判断，但这一判断下修的风险在加大，我们将密切跟踪。**

### 品种策略：

**铜：**预计伦铜仍有1周左右的调整时间，考虑到市场偏强，将调整下限上调至约在8100附近。预计本周价格波动区间：8300-8600。**沪铜波动区间：58500-61000。建议区间内高抛低吸。**

**锌：**沪锌走势远弱于外盘，短线反弹受阻于本月中旬向下跳空缺口，预计本周波动区间：15500-15900。区间内高抛低吸。伦锌短线可能回调。

**钢材：**当前各地楼市微调反映出中央政府的态度：坚持大的调控方向，但适当提振刚需。这可能部分缓解开发商忧虑，并温和限制楼市投资的大规模萎缩，上周水泥板块大涨就是市场对此的预期。但这至少要等到下半年了，当前螺纹钢市场仍偏空，不建议追多，激进投资者可在4280一带附近逢高沽空。

**本周数据备忘：**中美欧PMI数据及美联储褐皮书

✉: dept\_paqhyjs@pingan.com.cn  
研究所 金属研究小组

✍:李文杰

☎:86-21-50281763

✉: liwenjie011@pingan.com.cn

✍:邹立虎

☎:86-755-23961378

✉: zoulihu508@pingan.com.cn

✍:鲍凯

☎:86-21-50281763

✉: baokai343@pingan.com.cn

## 相关报告

- 1、涨势仍在，逢低做多——金属周报01期  
2012.02.06
- 2、震荡下行，谨慎沽空——金属周报02期  
2012.02.13
- 2、弱势震荡，短线参与——金属周报03期  
2012.02.20

## 一、行情回顾

### 中美宏观各有利好，反弹强劲

北京时间上周五晚上，美联储布拉德公开提出美国经济情况已经明朗，料2012年经济增长为3%，极大提振市场信心。在此之前的周六，中国人民银行下调法定存款准备金率0.5个百分点，定下了整周金属市场反弹的基调。在过去一周中，现货伦铜上涨4.70%，最终收在了8500美元。同期伦铝上涨7.80%、伦铅上涨8.24%、伦锌上涨7.46%、上海螺纹钢主力合约上涨1.32%。

图1-1:LME基本金属期货和COMEX铜周涨跌幅

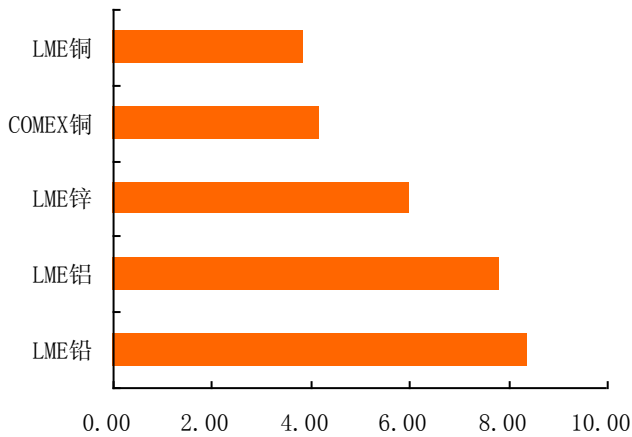
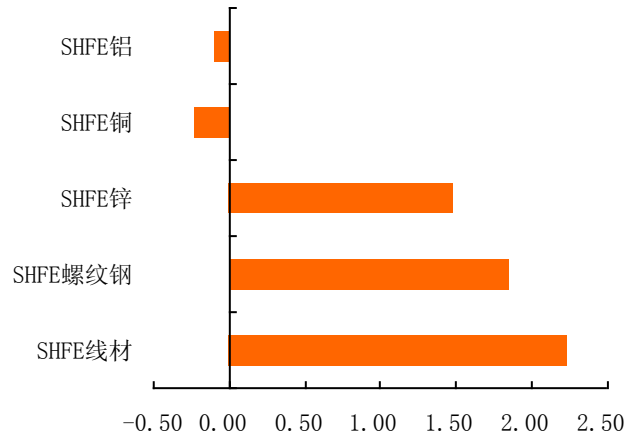


图1-2: 国内基本金属期货周涨跌幅



资料来源:wind、平安期货研究所

图1-3: 螺纹钢市场现货

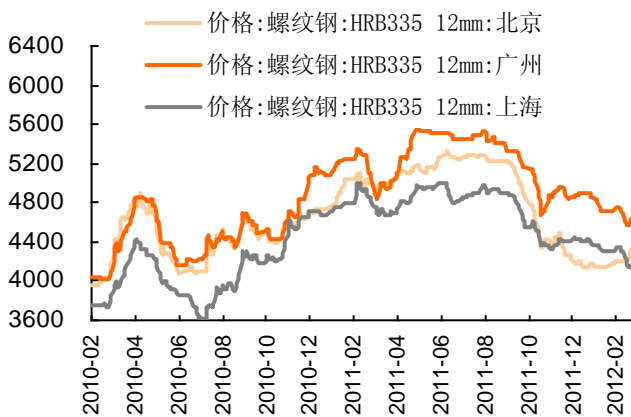
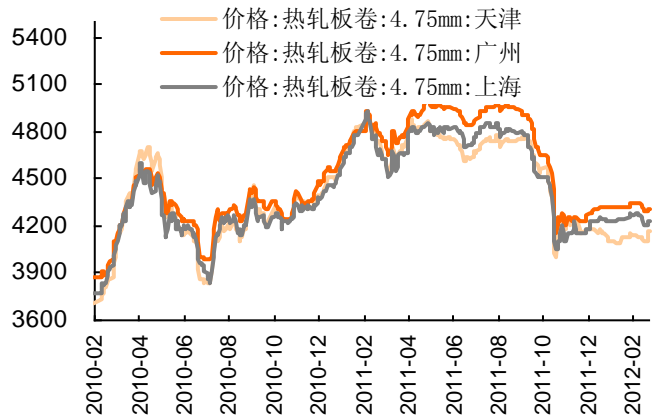


图1-4: 上海、天津和广州市市场热轧现货价格



资料来源:wind、平安期货研究所

## 二、本周视点：暂区间交易，关注变盘可能

**对上周行情判断：**上周金属和股指走势出现明显背离：股指表现非常强劲，而基本金属涨势乏力，且外强内弱仍延续，螺纹钢表现尚可。总体来看，上周市场受三个消息面支撑：第一是周末的央行降准；第二是各地楼市微调；第三是希腊债务问题积极进展。我们曾在上周周报中指出央行降准可能是昙花一现，市场表现验证我们的判断，当日市场高开低走。三个因素中，我们与市场不同的看法是各地楼市微调政策是拉动股指、螺纹钢上涨以及限制基本金属回调的关键因素（同时考虑到芜湖事件，也是最出乎我们预期的重要消息面），同时如我们所预期，欧债问题进展乐观。短期对政策预期松动是支撑行情走势的关键，基本面暂处于次要位置。国际油价持续上涨对于全球经济的负面效果将逐步显现。

**本周观点：**外强内弱反映出国内下游终端需求的疲软，尽管市场对旺季启动存在部分预期，但我们认为实体经济表现低于市场预估的可能性比较大。在外盘上涨与内盘盘整的博弈中，预计后者表现将主导行情发展，因为最大的基本面因素中国需求仍不足以支撑行情继续向纵深处演绎。我们预计如果股指短线仍延续强势（可能性比较大，但回调风险也在加大），金属将维持近两周的区间震荡，甚至可能小幅补涨；否则市场可能再次下探区间震荡下沿支撑。鉴于此，暂时维持市场中性（中线买点尚需等待）的判断，但这一判断下修的风险在加大，我们将密切跟踪。

### 品种策略：

**铜：**从周线级别上来看，我们预计伦铜仍有 1 周左右的调整时间，考虑到市场偏强，将调整下限上调至约在 8100 附近。预计本周价格波动区间：8300-8600。预计本周沪铜维持震荡，波动区间：58500-61000。建议区间内高抛低吸。

**锌：**沪锌走势远弱于外盘，短线反弹受阻于本月中旬向下跳空缺口，预计本周波动区间：15500-15900。区间内高抛低吸。伦锌短线可能回调。

**钢材：**当前各地楼市微调反映出中央政府的态度：坚持大的调控方向，但适当提振刚需。我们认为这可能部分缓解开发商忧虑，并可能温和限制楼市投资的大规模萎缩，上周水泥板块大涨就是市场对此的预期。但这至少要等到下半年了，当前螺纹钢市场仍偏空，不建议追多，激进投资者可在 4280 一带附近逢高沽空。

表 2-1:综合策略跟踪

日期	2月06日	2月13日	2月20日
主要观点	涨势仍在，逢低做多	震荡下行，逢高沽空	弱势震荡，短线参与
策略	看多	谨慎沽空	短线参与
上周策略回顾	文华有色指数 1.3%、钢铁指数-1%	文华有色指数 2.6%、钢铁指数 3%	文华有色指数 0.8%、钢铁指数 1.7%
表现最强品种	铜 2.6%	铜-2.9%	螺纹钢 1.65%
铜波动区间	60060-62230	58780-61150	59230-60810
锌波动区间	16030-16405	15525-16200	15580-15965
钢材波动区间	4272-4349	4148-4279	4258-4168

资料来源:wind、平安期货研究所

### 三、每周小专题：2011年中国铁矿石进口分析

中国海关总署公布数据显示，2011年中国从海外进口铁矿石 6.86 亿吨，同比增加 10.9%；进口总价值 1124.1 亿美元，同比增加 40.9%；进口平均价格为 163.8 美元/吨，同比增长 27%。

#### 1、中国铁矿石进口数量保持平稳增长，进口均价高位运行

从月度数据来看，2011年我国进口铁矿石数量保持平稳增长，除 2 月、10 月受到节假日影响外，其余月份进口量均保持在 5000 万吨以上，9、11、12 月份也再 6000 万吨高位运行。价格方面，2011 年，除了 1 月和 12 月外，均价都保持在 160 美元/吨的高位，从 4 月份开始连续上涨，年内最高点出现在 9 月份，价格为 176.1 美元/吨，10 月份开始回落，至 12 月份为年内最低点，价格下滑至 141.2 美元，同比下降 4.19%。

#### 2、中国进口铁矿石来源地高度集中

中国海关总署公布数据显示，2011 年，澳大利亚是我国铁矿石的最大进口国，累计从澳大利亚进口铁矿石 2.97 亿吨，同比增加 11.8%，占进口总量的 42.3%；总价值 496.7 亿美元，同比增加 42.6%；进口均价 167.4 美元/吨，同比上涨 27.5%。巴西是第二大进口国，累计进口铁矿石 1.42 亿吨，同比增加 9.1%，占进口总量的 20.8%；总价值 257.2 亿美元，同比增加 44.1%，进口均价 180.2 美元/吨，同比上涨 32.1%。印度、南非和伊朗分别名列第三、第四和第五。

表 3-1:2011 年我国进口铁矿石来源地

进口国	数量 (万吨)	数量 (同比%)	进口总额 (亿美元)	进口总额 (同比%)	平均价格 (美元/吨)	平均价格 (同比%)
合计	68,608.50	10.9	1,124.10	40.9	163.8	27
澳大利亚	29,668.20	11.8	496.7	42.6	167.4	27.5
巴西	14,273.50	9.1	257.2	44.1	180.2	32.1
印度	7,305.60	-24.3	96.6	-14.1	132.3	13.5
南非	3,615.00	22.4	64	54.2	177.2	26
伊朗	1,663.40	14.2	23.8	33.5	142.9	16.9
俄罗斯联邦	1,561.20	145.1	27.7	218.2	177.3	29.8
乌克兰	1,251.10	7.5	23.1	43.1	184.8	33.2
加拿大	1,208.30	178.1	24.3	251.3	201.1	26.3
印度尼西亚	1,187.40	54.6	10.7	81.6	90.5	17.5
秘鲁	966.6	30.3	14.7	55.4	151.7	19.3

资料来源:平安期货研究所整理

#### 3、进口铁矿石主要流向北方地区

根据统计数据，中国进口铁矿石主要流向北方地区。其中，山东铁矿石进口 1.04 亿吨，同比增加 10.8%，总价值 163.2 亿美元，同比增加 42%；北京进口 0.97 亿吨，同比减少 4.4%，总价值 162.5 亿美元，同比增加 18.1%。河北、江苏和上海分别位列第三、第四和第五。进口铁矿石的流向区域与我国的钢厂分布密切相关，国家统计局数据显示，山东、河北和江苏是我国的粗钢产量大省，因此，铁矿石需求量比较大

表 3-2:2011 年我国进口铁矿石流向地区

地区	数量 (万吨)	数量 (同比%)	进口总额 (亿美元)	进口总额 (同比%)	平均价格 (美元/吨)	平均价格 (同比%)
合计	68,608.50	10.9	1,124.10	40.9	163.8	27
山东	10,423.20	10.8	163.2	42	156.5	28.1
北京	9,669.20	-4.4	162.5	18.1	168.1	23.6
河北	8,670.90	14.7	141.7	43.1	163.4	24.7
江苏	5,675.50	15.9	100.3	53.4	176.7	32.4
上海	5,362.40	-1.4	94.9	35.2	177.1	37.2
浙江	4,745.60	27.3	71.9	56.9	151.5	23.3
天津	3,263.20	44	50.8	75.8	155.8	22.1
辽宁	3,015.70	3.3	51.3	30.3	170	26.1
山西	2,879.00	18.2	43	49.6	149.3	26.5
湖北	2,055.80	8.6	37.4	48.6	182	36.8

资料来源:平安期货研究所整理

#### 4、国有企业是我国铁矿石进口的主要力量

海关统计数据显示,2011年我国国有企业铁矿石进口量占总量的62%,进口4.25亿吨,同比增加5.1%,总价值716.4亿美元,同比增加35.2%,私营及集体企业进口量占总量的26.4%,其中私营企业进口1.06亿吨,同比增加28.7%,外资企业进口总量合占11.6%,其中,中外合资企业进口5940万吨,同比增加41.3%。前十大进口企业合计进口2.26亿吨,占33%,宝山钢铁股份有限公司进口量依然位居各企业之首。

表 3-3:2011 年我国进口铁矿石企业分布

地区	数量 (万吨)	数量 (同比%)	进口总额 (亿美元)	进口总额 (同比%)	平均价格 (美元/吨)	平均价格 (同比%)
合计	68,608.50	10.9	1,124.10	40.9	163.8	27
国有企业	42,546.00	5.1	716.4	35.2	168.4	28.7
私营企业	10,615.50	28.7	159.1	57.4	149.9	22.3
集体企业	7,482.30	7.3	123.8	38.7	165.5	29.3
中外合资企业	5,940.00	41.3	92.1	71.9	155.1	21.6
外商独资企业	1,714.60	4.1	28.1	39.2	164.1	33.7
中外合作企业	310	10	4.5	22.3	144.4	11.2

资料来源:平安期货研究所整理



## 四、宏观及行业动态

### 1、宏观要闻：美国经济复苏乐观，欧元区经济衰退担忧再起

**发达经济体去年第四季度 GDP 增速放缓。**经济合作与发展组织 (OECD) 周一 (2 月 20 日) 公布的数据显示，发达经济体去年第四季度国内生产总值 (GDP) 增速大幅放缓，其中美国经济对整体经济增长的贡献最大。数据显示，第四季度 OECD 34 个成员国整体 GDP 季率上升 0.1%，前值上升 0.6%；年率上升 1.3%，为 2009 年第四季度以来最低水平，前值上升 1.7%。

**芝加哥联储全国活动指数好转。**芝加哥联储周二 (2 月 21 日) 公布的数据显示，美国 1 月芝加哥联储全国活动指数为 +0.22，前值由 +0.17 修正为 +0.54。同时，上述指数至 1 月三个月的移动均值为 +0.14，为去年 3 月以来最高水平，前值由 -0.08 修正为 +0.06。该指数为正意味着经济增速高于趋势水平。

**美国 1 月成屋销售显著上升。**全美房地产经纪商协会 (NAR) 周三 (2 月 22 日) 发布报告称，美国 1 月份成屋销售较上月显著上升，但升幅不及预期。同时公布的数据显示，美国 1 月 NAR 季调后成屋销售年化月率上升 4.3%，12 月修正后为下降 0.5%，初值为上升 5.0%。1 月成屋销售总数年化化为 457 万户，为 2010 年 5 月以来最高，但不及预期水平的 465 万户。

**美国 1 月新屋销售表现超出预期。**美国商务部周五发布报告称，该国 1 月份新屋销售表现喜人，年化总数处于一年高点附近。该数据成为美国房地产市场正在稳步复苏的有力佐证。数据显示，美国 1 月新屋销售总数年化化为 32.1 万户，预期为 31.5 万户。

**欧元区 2 月服务业 PMI 陷入萎缩，衰退担忧再起。**经济数据机构 Markit 周三 (2 月 22 日) 公布数据显示，欧元区 2 月制造业采购经理人指数 (PMI) 初值延续 1 月的萎缩姿态，服务业不及预期由扩张陷入萎缩，并拖累综合 PMI 亦陷入萎缩，让欧元区经济衰退的担忧再次燃起。数据显示，欧元区 2 月制造业 PMI 初值 49.0，预期 49.5，前值 48.8；制造业产出价格指数初值 50.4，前值 50.4。服务业 PMI 初值 49.4，预期 50.6，前值 50.4；服务业产出价格指数 48.3，前值 48.7，为 2010 年 7 月以来最低。综合 PMI 初值 49.7，预期 50.6，前值 50.4。

**汇丰中国 PMI 指数连续第三个月回升。**汇丰银行 (HSBC) 周三 (2 月 22 日) 公布名为“汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 预览”的 2 月初值数据显示，中国 2 月汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 预览值为 49.7，1 月终值为 48.8。连续第三个月回升，但仍处在荣枯分水岭下方。

**中国工业增加值 2011 年同比增长 10.7%。**中国国家统计局周三 (2 月 22 日) 公布的统计数据显示，中国 2011 年全部工业增加值同比增长 10.7%，中国 2011 年全社会固定资产投资同比增长 23.6%。

**中国 1 月外汇占款自去年四季度以来首次新增。**中国人民银行周一 (2 月 20 日) 公布数据显示，今年 1 月外汇占款余额为 25.4996 万亿元人民币，据此计算，当月外汇

占款新增约 1,409 亿元人民币,这是自去年四季度三个月连续下降以来首次新增。中国人民银行此前公布数据显示,第四季外储降至 3.18 万亿美元,12 月外汇占款下降约 1,003.3 亿元人民币,为连续第三个月下降,并且降幅大增。

## 2、有色行业动态:全球最大铜矿企业 2011 年铜产量同比下降 24.6%

**2011 年全球最大铜矿 Escondida 铜产量同比下降 24.6%。**智利的全球最大铜矿—埃斯康达铜矿(Escondida)上周三称,2011 年铜产量较上年大幅减少 24.6%,至近十年来的最低水准,因矿石品位下滑及持续两周的罢工影响。由必和必拓控股的 Escondida 铜矿在声明中称,2011 年铜产量为 819,261 吨,低于 2010 年的 109 万吨。该矿场在声明中表示,产量下滑是由于矿石品位下降,以及 7 月 21 日至 8 月 5 日之间的非法罢工。

**中国 1 月精炼铜进口同比增长 36.6%。**2 月 21 日消息,中国海关总署周二公布的数据显示,中国 1 月精炼铜进口量较去年同期增长 36.6%至 335,480 吨。1 月精炼铜进口量较 12 月下滑 17.6%。海关并称,中国 1 月铜精矿进口量为 601,751 吨,较去年同期增长 7.5%。

**2012 年的锌精矿加工费在 191 美元/吨。**据加利福尼亚 2 月 22 日消息,参加国际锌业协会(International Zinc Association)组织召开的会议的代表称,Teck 资源公司与冶炼公司韩国锌业已以每吨 191 美元的价格达成锌加工费协议,较去年同期下跌逾 16%。多位出席在加州 Rancho Mirage 市召开的此次会议的市场参与者表示,上述两家公司据说已经签订了年度加工费协议,加工费敲定在每吨 191 美元。消息人士称,该加工费基于每吨 2,000 美元的 LME 期锌价格。去年,加拿大矿商 Teck 资源和韩国锌业公司达成的加工费在每吨 229 美元,基于每吨 2,500 美元的 LME 期锌价格。

**2012 年印度料进口白银 5000 吨。**孟买金银协会官员 Jitendra Jain 表示,预计印度 2012 年进口白银 5,000 吨,白银价格飙升至 2,033 美元/千克,相当于 60 美元/盎司以上。Jain 表示,印度 2011 年进口白银 4,800 吨。在过去两年,因需求强劲,印度白银价格上涨逾两倍。他还指出,印度今年黄金进口量预计将出现三年来首次下降,不及 900 吨。

**青藏地区发现巨量有色矿产,金铜铅锌总储量或超万吨。**一项历时十多年的国土资源调查研究结果显示,预计整个青藏高原矿产资源总量可达铜 8000 万吨、金 2000 吨、铅锌 3000 万吨,有望成为中国最大的资源储备基地。

## 3、钢材行业动态:1 月全球粗钢产量同比下降 7.8%,中国钢材社会库存创新高

**1 月全球粗钢产量同比下降 7.8%。**国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明,2012 年 1 月份全球 59 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.167 亿吨,同比下降 7.8%,较 2010 年增长 4.6%,同比降幅为 2009 年 7 月份以来最高。中钢协预计 1 月份中国大陆粗钢产量为 5207 万吨,同比下降 13%,较 2010 年增长 0.4%。

**钢材社会库存首次达 1900 万吨,螺纹钢库存再创新高。**据中钢协网站最新公布,截止到 2012 年 2 月 17 日,全国 26 个主要市场五大钢材品种(螺纹钢、线材、热轧板

卷、冷轧板卷和中厚板)社会库存量为1900万吨,较前一周增加51万吨,增量继续下降,库存连续第八周上升,节后连续第三周上升。钢材库存总量首次达到1900万吨,是有库存统计以来的最高库存水平,此前的历史高点是去年3月初的1890万吨。螺纹钢库存较前一周增加38.9万吨,全国螺纹钢库存总量达到849.5万吨,再创历史新高。

**三大钢厂齐上调3月出厂价,采购方预判二季度或回暖。**宝钢股份、武钢股份和鞍钢股份先后于2月10日、2月13日和2月21日出台了3月份价格政策。此次宝钢、鞍钢、武钢价格政策均为小幅上调。具体来看,宝钢首先小幅上调钢价,热轧、酸洗、普冷、热镀锌、电镀锌、镀铝锌、彩涂、无取向硅钢上调100-150元/吨,厚板价格保持不变;之后,武钢也整体小幅上调品种价格,热轧、冷轧、热镀锌、彩涂板、无取向硅钢、酸洗钢、H型钢上调50-220元/吨,电镀锡、取向硅钢、线材价格保持稳定;鞍钢的价格政策也呈现小幅上调,热轧、冷轧、镀锌、中厚、硅钢呈现上调。

**中钢协统计2月上旬全国粗钢日均产量170.45万吨。**据中钢协统计,2月上旬重点企业粗钢日均产量为156.45万吨,较1月下旬环比增长5.55%;预估全国粗钢日均产量为170.45万吨,较1月下旬环比增长1.91%。



## 五、金属数据图表

### 金属库存变化表

表 5-1: 有色金属库存变化

日期	最新库存 (吨)	上周库存 (吨)	上月库存 (吨)	一周库存变化	一月库存变化
铜 LME	303500	306375	342250	-0.94%	-11.32%
铜 SHFE	216086	217142	131645	-0.49%	+64.14%
铝 LME	5115475	5120650	5007200	-0.10%	+2.16%
铝 SHFE	327769	312097	237425	+5.02%	+38.05%
锌 LME	867825	850250	847950	+2.07%	+2.34%
锌 SHFE	380788	378713	369698	+0.55%	+3.00%
铅 LME	370500	379800	347925	-2.45%	+6.49%
铅 SHFE	37709	38272	29434	-1.47%	+28.11%

资料来源: SHFE、LME、Bloomberg、Wind、平安期货研究所

### 金属注销仓单变化表

表 5-2: 有色金属仓单变化

日期	最新仓单 (吨)	上周仓单 (吨)	上月仓单 (吨)	一周仓单变化	一月仓单变化
铜 SHFE	97351	100828	54388	-3.45%	+78.99%
铝 SHFE	84997	88053	36353	-3.47%	+133.81%
锌 SHFE	211650	214161	178619	-1.17%	+18.49%
铅 SHFE	19487	20789	16989	-6.26%	+14.70%

资料来源: SHFE、Bloomberg、Wind、平安期货研究所

金属价格和库存

图5-1: LME三月铜价格与库存变化

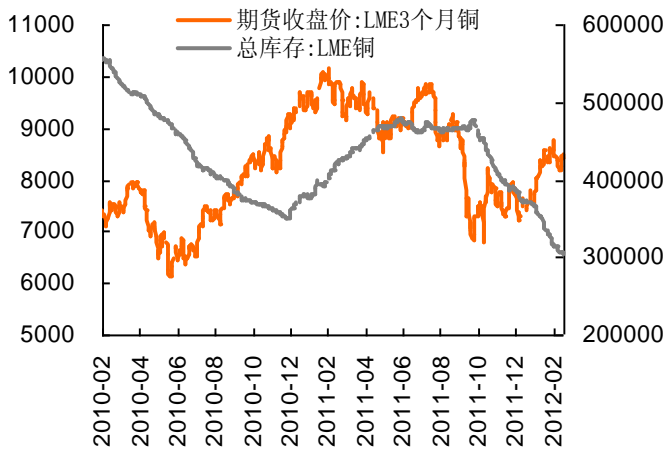
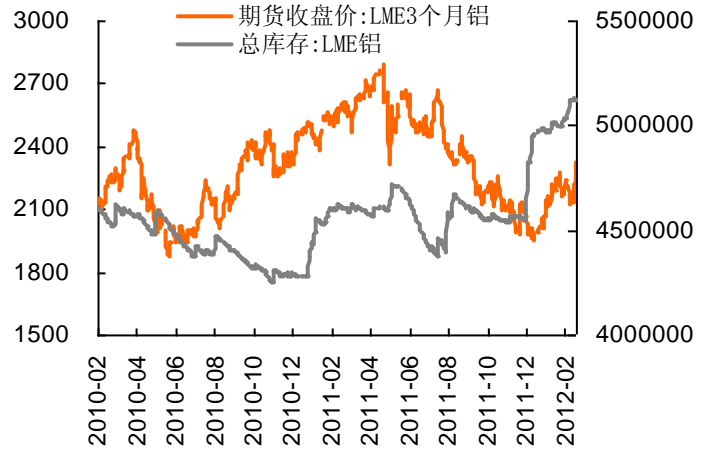


图5-2: LME三月铝价格与库存变化



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-3: LME三月锌价格与库存变化



图5-4: LME三月铅价格与库存变化



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-5: 沪铜主力1203价格与库存变化



图5-6: 沪铝主力1203价格与库存变化



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-7：沪锌主力1203价格与库存变化

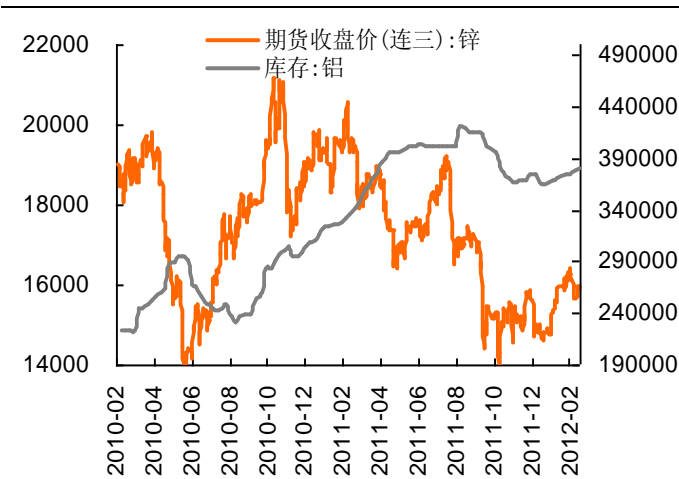
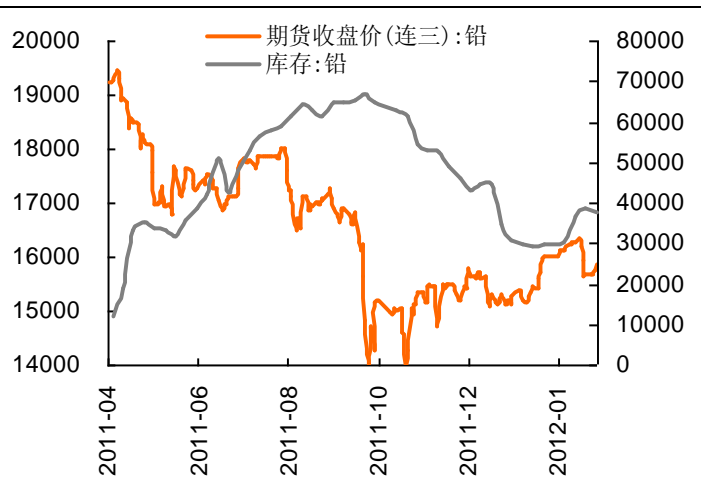


图5-8：沪铅主力1203价格与库存变化



资料来源：wind、平安期货研究所

图5-9：螺纹钢主力1203价格与库存变化

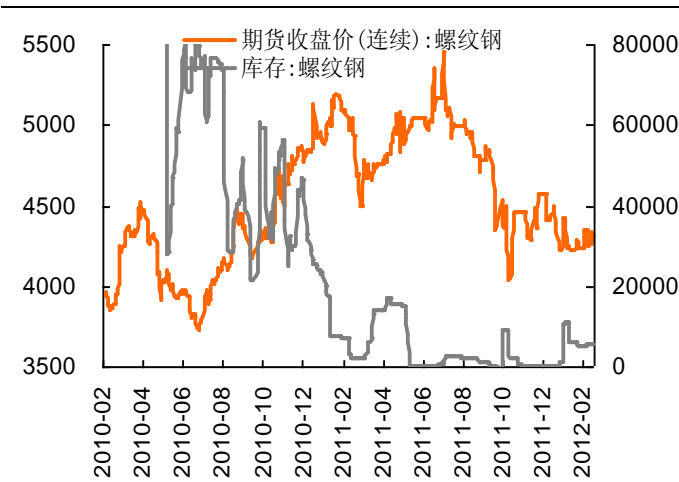
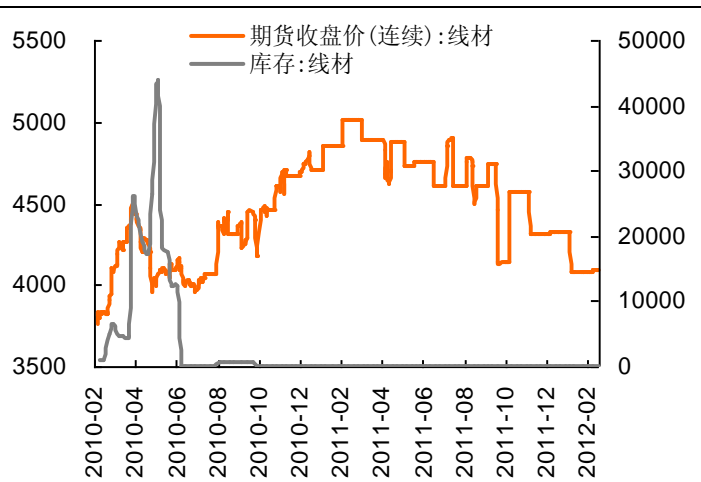


图5-10：线材主力1203价格与库存变化



资料来源：wind、平安期货研究所

### 金属现货升贴水指标

图5-11：LME铜现货升贴水

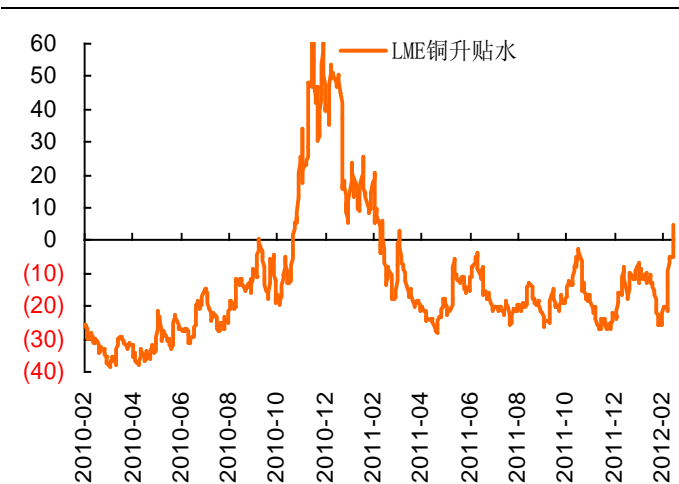
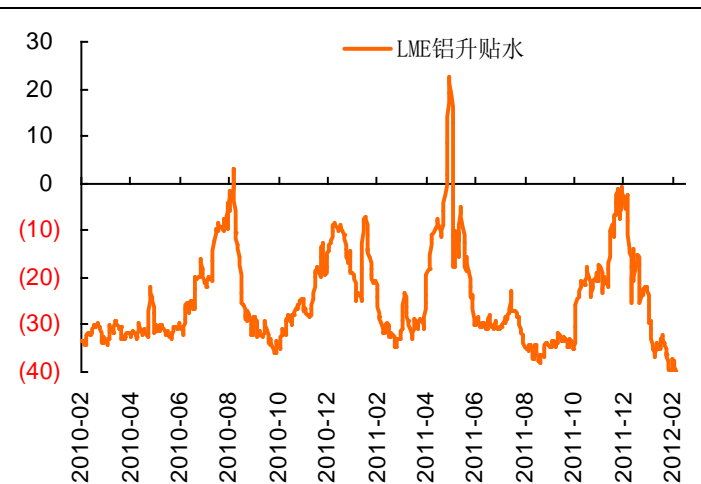


图5-12：LME铝现货升贴水



资料来源：wind、平安期货研究所

图5-13: LME锌现货升贴水



图5-14: LME铅现货升贴水



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-15: 中国现货铜升贴水

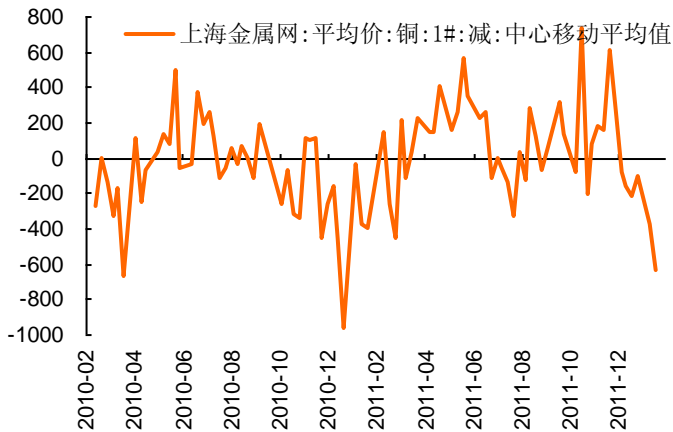
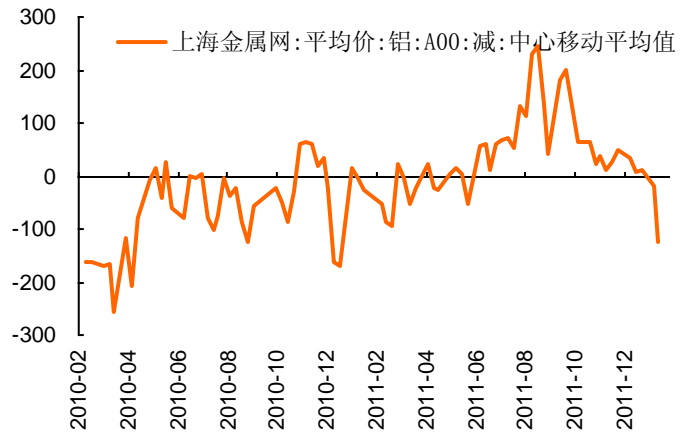


图5-16: 中国现货铝升贴水



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-17: 中国现货锌升贴水

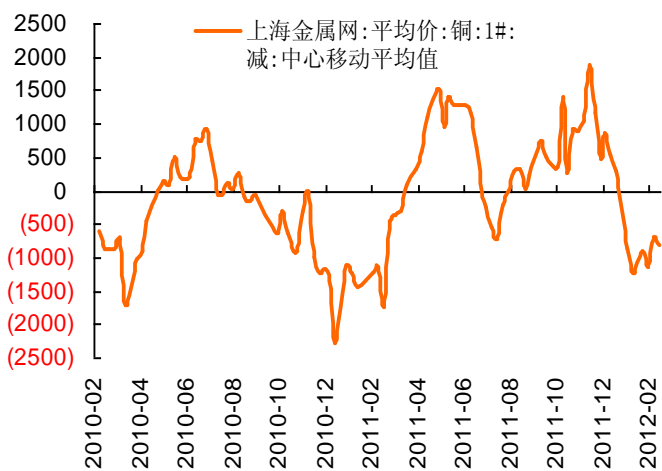
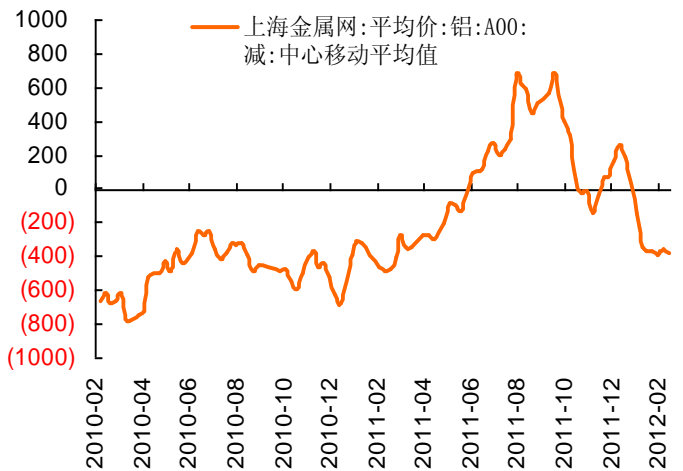


图5-18: 中国现货铅升贴水



资料来源: wind、平安期货研究所

### 金属原材料价格变化

图5-19：国际钢铁价格指数

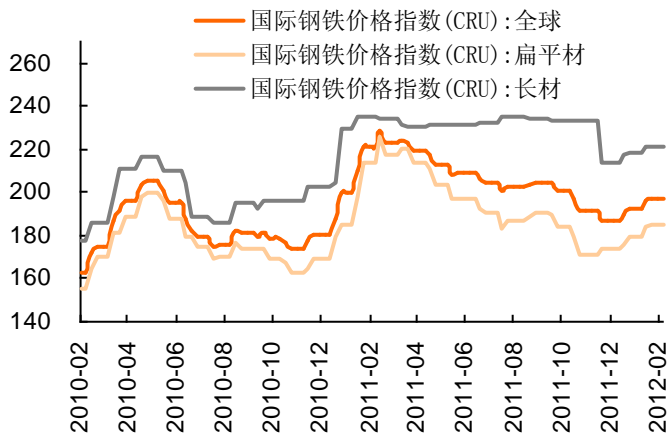


图5-20：航运指数



资料来源：wind、平安期货研究

图5-21：进口矿价格走势

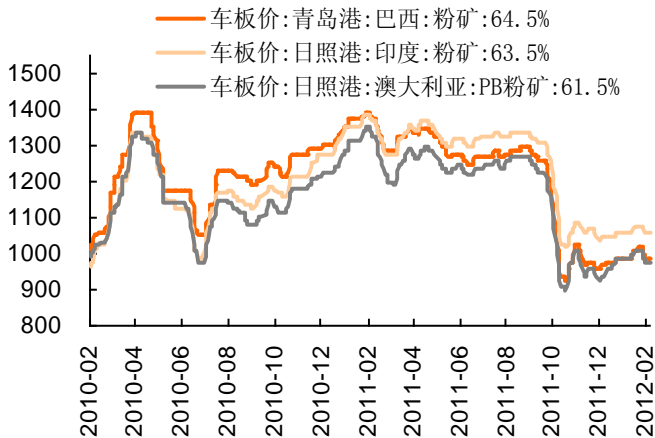
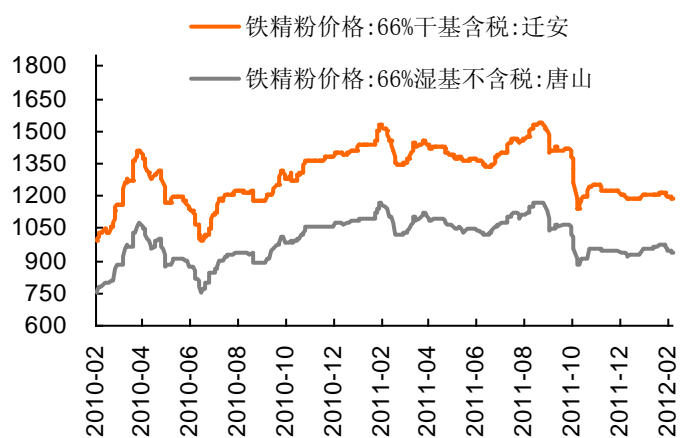


图5-22：国产矿价格走势



资料来源：wind、平安期货研究

图5-23：冶金焦价格走势

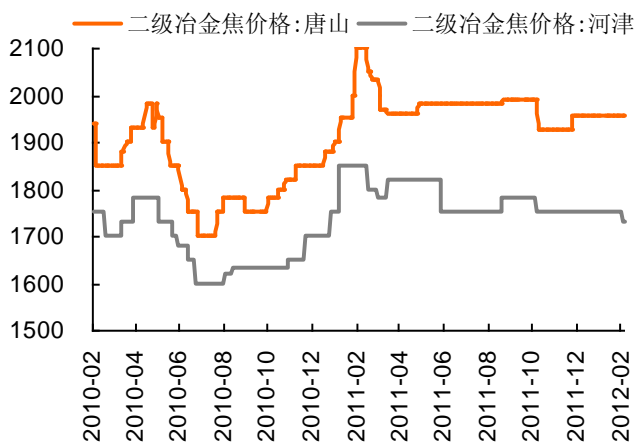
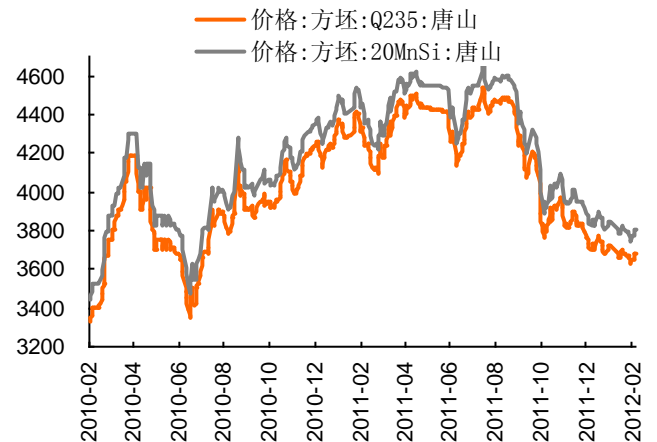


图5-24：唐山方坯价格走势



资料来源：wind、平安期货研究



## 六、经济数据备忘：关注欧盟峰会和制造业采购经理人指数

2月27日到3月3日单周重要事件有美联储公布褐皮书，从中可以窥见美国各个地区的经济状况；欧盟成员国首脑将于3月1日到2日在布鲁塞尔召开会议，讨论将欧洲金融稳定基金(EFSF)与欧洲稳定机制(ESM)合并，以形成一个更为坚实的防火墙；3月1日，将有美国、欧元区国家和中国公布2月份制造业采购经理人指数。

表 6-1：本周重要数据展望

日期	时间	事件	前值
2012-2-28	21:00	德国 2 月消费者物价指数年率初值	2.10%
2012-2-29	7:15	日本 2 月制造业采购经理人指数	50.7
2012-2-29	17:00	德国 2 月失业率	6.70%
2012-2-29	21:30	美国第四季度 GDP 年率修正值	2.80%
2012-2-29	22:45	美国 2 月芝加哥采购经理人指数	60.2
2012-3-1	9:00	中国 2 月制造业采购经理人指数	50.5
2012-3-1	17:00	欧元区 2 月制造业采购经理人指数终值	
2012-3-1	23:00	美国 2 月 ISM 制造业采购经理人指数	54.1

资料来源：平安期货研究所整理

表 6-2：本周重要事件展望

日期	时间	事件
2012-2-27	欧元	德国议会料将举行特别会议,讨论援助希腊的特别纾困方案
2012-3-1	欧元	欧盟召开峰会讨论是否允许 ESM 和 EFSF 并行以增加欧元区救助能力
2012-3-1	美元	美联储公布褐皮书

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>