

# 谨慎追涨，市场面临回调风险

## 内容摘要

### 对上周行情判断：外强内弱，沪铜领涨

上周市场延续探底回升后的反弹走势，但由于市场仍对国内下游需求不足存在忧虑，呈现出明显的外强内弱格局，沪伦比值下滑至7.1附件，进口重新放大。上周我们推荐的铝表现基本符合预期。螺纹钢继续领跌金属，但跌幅有限。

### 本周观点：谨慎追涨，市场面临回调风险

4月中国PMI继续回升，验证市场对于经济见底回升预期，但美国PMI数据大幅恶化也加重市场对于美国经济不能够维持前期强劲复苏势头的担忧。在经过连续反弹后，外盘不少品种普遍呈现涨势乏力迹象，特别的伦铜可能将连续三个交易日回调，并考验下方关键60日均线支撑。此外，美元也跌至78.5左右关键点位，后市震荡上行概率较大，给金属带来回调压力。建议投资者谨慎追涨。

### 品种策略：继续逢低买入沪铝1208，螺纹钢逢高沽空

**铜：**上周市场表现基本符合预期。沪铜逼近59300附近重要向下跳空缺口压力位，短线突破可能性不大。建议前期低位短线多单适当逢高减持，场外资金谨慎追涨。

**铝：**尽管当前价格已经脱离给定参考建仓区间，但我们认为除非基本面大幅走弱及突发意外利空，否则后市任何回调都是逢低买入时机，中线目标位16500-16600。

**锌：**伦锌圆弧底形态基本确立，预计本轮反弹高度可能在2150附近。外盘调整将给沪锌上行带来压力，预计短线压力位158500，建议关注该点位突破。

**钢材：**考虑到基本面不佳及库存可能重新累积，在市场重新站上60日均线之前，建议维持空头思维，逢高沽空为主。

### 本周数据备忘：关注中美欧制造业PMI和美国非农数据

✉: dept\_paqhyjs@pingan.com.cn  
研究所 金属研究小组  
✉: dept\_paqhtzzxb@pingan.com.cn  
投资咨询部 整理/分发

✍: 李文杰  
☎: 86-21-50281763  
✉: liwenjie011@pingan.com.cn  
☎: 期货从业资格:F0279410

✍: 邹立虎  
☎: 86-755-23963178  
✉: zoulihu508@pingan.com.cn  
☎: 期货从业资格:F0278801

✍: 鲍凯  
☎: 86-21-50281763  
✉: baokai343@pingan.com.cn  
☎: 期货从业资格:F0277189

## 相关报告

- 1、谨慎追高，市场短线仍有反复——金属周报10期  
2012.04.09
- 2、短线市场维持弱势，偏空交易——金属周报10期  
2012.04.16
- 3、短线调整基本到位，区间交易——金属周报11期  
2012.04.23

## 目 录

一、行情回顾.....	3
金属强势反弹.....	3
二、本周视点：市场面临回调风险.....	4
对上周行情判断：外强内弱，沪铜领涨.....	4
本周观点：谨慎追涨，市场面临回调风险.....	4
品种策略：继续逢低买入沪铝，螺纹钢逢高沽空.....	4
三、每周小专题：淘汰落后产能将进一步提振铅价.....	6
1、国家淘汰落后产能的决心愈发强烈.....	6
2、外贸出口应声下跌，铅价获得进一步提振.....	6
四、宏观及行业动态.....	7
1、宏观要闻：美英 GDP 放缓，标普下调西班牙评级.....	7
2、有色行业动态：一季度中国十种有色金属产量 840 万吨.....	8
3、钢材行业动态：4 月中旬全国粗钢日均产量 200.52 万吨.....	9
宝钢股份一季度净利润 12 亿 同比降 60%.....	9
五、金属数据图表.....	10
金属库存变化表.....	10
金属注销仓单变化表.....	10
金属价格和库存.....	11
金属现货升贴水指标.....	12
金属原材料价格变化.....	14
六、经济数据备忘.....	15
关注中美欧制造业 PMI 和美国非农数据.....	15

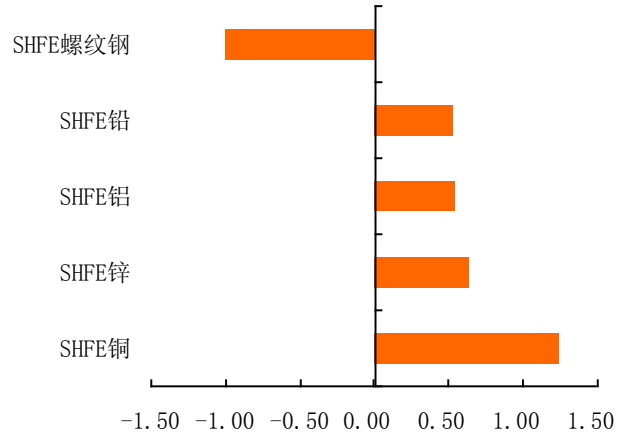
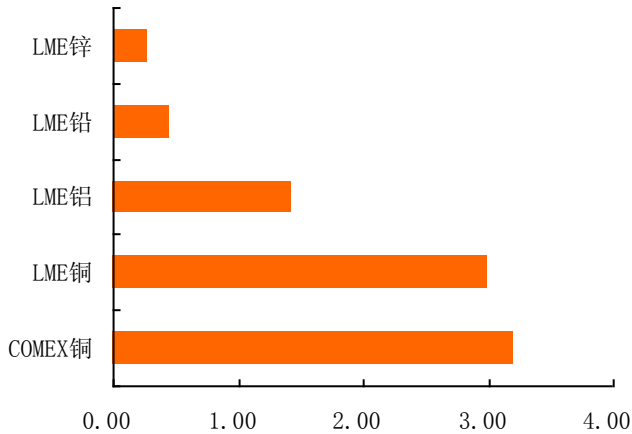
## 一、行情回顾

### 金属强势反弹

上周宏观基本面并未出现明显改善，几大经济体的 PMI 整体都维持在低位，欧洲市场令人担忧。IMF 接受注资 4300 多亿美元，提振了市场信心。国内一季度外汇占款维持在低位，市场普遍预期中国将在五一节之后下调法定存款准备金率。国内外现货一度偏紧，伦铜远期贴水达到高位。过去一周，现货伦铜上涨 2.60%、伦铝微涨 0.22%、伦铅下跌 0.52%、伦锌上涨 0.70%、上海螺纹钢主力合约下跌 0.74%。

图1-1:LME基本金属期货和COMEX铜周涨跌幅

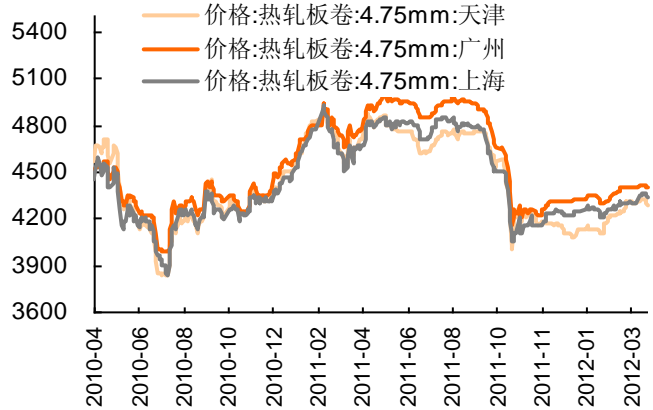
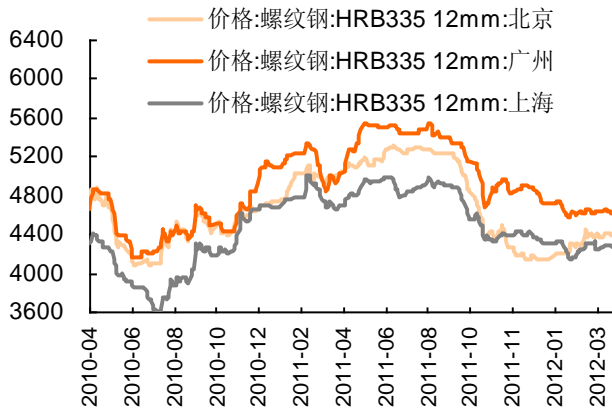
图1-2:国内基本金属期货周涨跌幅



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、天津和广州市场热轧现货价格



资料来源:wind、平安期货研究所

## 二、本周视点：市场面临回调风险

### 对上周行情判断：外强内弱，沪铜领涨

在我们指出的阶段性调整基本到位后，上周市场延续探底回升后的反弹走势，但由于市场仍对国内下游需求不足存在忧虑，呈现出明显的外强内弱格局，沪伦比值下滑至 7.1 附件，进口重新放大。上周我们推荐的铝表现基本符合预期。外盘铅锌表现优于市场平均值。螺纹钢继续领跌金属，但跌幅有限。

### 本周观点：谨慎追涨，市场面临回调风险

4 月 PMI 继续回升，验证市场对于经济见底回升预期，但美国 PMI 数据大幅恶化也加重市场对于美国经济不能够维持前期强劲复苏势头的担忧。欧洲数据继续低于我们预估。但整体而言，我们对于金属后市研判的核心基本情形假设——全球经济短周期向上复苏势头，仍维持，但如果中国经济数据后期不及预期及欧洲经济仍大幅恶化，这一假设面临下修风险，我们届时将调整对金属中期趋势研判。但与此对应的是，全球主要央行包括印度、巴西及日本、澳洲仍继续对宽松货币政策加码，特别是前两者的行为是我们不曾预料到的，这也反映出去年四季度起的复苏所蕴含的风险可能大于我们基准假设的评估。

假日期间，管理层释放了下调交易成本的制度利好，但预计只能够短期提振市场，不改变趋势。在经过连续反弹后，外盘不少品种普遍呈现涨势乏力迹象，特别的伦铜可能将连续三个交易日回调，并考验下方关键 60 日均线支撑。此外，美元也跌至 78.5 左右关键点位，后市震荡上行概率较大，给金属带来回调压力。建议投资者谨慎追涨。

### 品种策略：继续逢低买入沪铝，螺纹钢逢高沽空

**铜：**上周周报中我们曾经指出，短线沪铜可能将在 57000-58500 构筑整理平台，市场表现基本符合预期。沪铜在连续上行后逼近 4 月中旬在 59300 附近重要向下跳空缺口，短线突破可能性不大。伦铜同样也迈入 2-4 月份区间震荡中枢位置，短线震荡将加剧。操作上，建议前期低位短线多单适当逢高减持，场外资金谨慎追涨。我们暂时维持整个二季度看多观点不变，但将密切关注经济面和政策面变化，并及时修正。

**铝：**在上周二我们发布年内首份铝策略时评及以此为基础的金属组第四期策略赢产品，我们建议在 16000-16100 区间建立中线铝多单，当前价格已经脱离给定参考建仓区间，但我们认为除非基本面大幅走弱及突发意外利空，否则后市任何回调都是逢低买入时机，中线目标位 16500-16600。

**锌：**技术上来看，伦锌圆弧底形态基本确立，在经历四连阳后市场继续上涨需要以时间换空间，预计本轮反弹高度可能在 2150 附近。外盘调整将给沪锌上行带来压力，预计市场短线压力位 158500，建议关注该点位突破。

**钢材：**螺纹钢走势略低于预期，4300 在市场惯性下挫力量下不堪一击，考虑到基本面不佳及库存可能重新累积，在市场重新站上 60 日均线之前，建议维持空头思维，逢高沽空为主。

表 2-1:综合策略跟踪

日期	4月09日	4月16日	4月23日
主要观点	谨慎追高, 市场短线仍有反复	短线市场维持弱势, 偏空交易	短线调整基本到位, 区间交易
策略	谨慎追高	偏空交易, 但勿盲目追空	区间交易
上周策略回顾	文华有色指数-1.8%、钢铁指数-0.1%	文华有色指数-0.2%、钢铁指数 -1.5%	文华有色指数 0.88%、钢铁指数 -1 %
表现最强品种	螺纹钢-0.1%	锌-0.1%	铜 1.3%
铜波动区间	57805-60192	56499-57963	57128-58628
锌波动区间	15346-15713	15280-15543	15422-15665
钢材波动区间	4358-4402	4297-4360	4250-4313

资料来源:wind、平安期货研究所

### 三、每周小专题：淘汰落后产能将进一步提振铅价

#### 1、国家淘汰落后产能的决心愈发强烈

3月份，环保护曾对外披露，2011年共排查铅酸蓄电池企业1962家（其中再生铅企业184家），取缔关闭736家，停产整治565家，停业284家。此外，全国26个省（区、市）环保部门上收了铅酸蓄电池建设项目环境影响评价审批权限。

**整顿风云再起。**4月26日，工业和信息化部发文制定了有色金属产业淘汰落后产能的目标。其中，2012年淘汰铅冶炼落后产能目标达115万吨，较去年增加了74%。而2010年，该目标值仅为26.5万吨。无论从环保检查领域，还是从淘汰落后产能来看，未来国家对于铅冶炼行业的控制将更为严格。

**整体铅市供应压力加大。**自去年沪铅期货上市后不久，蓄电池、再生铅行业就遭遇了严厉的整治风暴。到今年上半年，环保部再次发文，要求继续对蓄电池和再生铅企业进行环保核查。去年，国内再生铅占精炼铅的产量比重超过约1/4。此番淘汰落后产能的目标，无疑对原生铅生产企业算是利好，但整体铅市场的供应压力不容小觑。

**蓄电池消费压力小于供应压力。**2012年国家计划淘汰2000万千伏安时的蓄电池落后产能，这个数字占到了2011年产量的14%左右。但是与精炼铅淘汰目标占2011年产量24.73%相比，上游供应压力将远大于下游消费压力。

#### 2、外贸出口应声下跌，铅价获得进一步提振

通常而言，中国的铅消费和铅生产均居于比较均衡的位置。长期以来，中国的精铅出口和精铅进口基本处于外贸相对均衡的位置。但自去年环保整顿以来，这种均衡逐步被打破。

**外贸出口几乎为零。**自去年6月以来，中国精铅出口量锐减。去年的7、8、12月份，及今年的2月份，中国的精铅零出口。人民币升值、精铅出口关税和中国精铅产量大幅减少成为了制约出口的关键因素。

**铅价前低后高成为共识。**上半年国内GDP增速可能见底，下游蓄电池在三季度将迎来一个消费旺季。同时，国内冶炼企业、铅酸蓄电池企业中，大多认为下半年的铅价走势将强于上半年。2011年，现货铅的均价在16800元/吨以上。由于下游消费一定的约束性，今年铅价或许未必如去年那样乐观。但是，鉴于上游生产的整顿严厉，市场普遍预期，2012年铅价平均将在16000元/吨附近。



## 四、宏观及行业动态

### 1、宏观要闻：美英 GDP 放缓，标普下调西班牙评级

**美联储维持异常低利率直至至少 2014 年底。**美联储(FED)周三(4月25日)重申维持利率不变直至至少 2014 年底的承诺,但对今年稍后是否可能提供进一步刺激政策三缄其口。美联储形容经济为温和扩张,同 3 月声明一致,并称失业率已经下降但仍处高位。美联储官员指出,通胀上升,但大致归咎于能源成本增加,这对物价的影响只是暂时性的。

**美国一季度 GDP 增幅放缓至 2.2%。**美国商务部周五(4月27日)公布数据显示,美国第一季度经济扩张速度低于预期,因商业库存对 GDP 的贡献率降低,部分抵消了创一年多最大涨幅的消费者支出给 GDP 带来的涨幅。数据显示,美国第一季度实际国内生产总值(GDP)初值年化季率上升 2.2%,预期上升 2.5%,前值上升 3.0%。

**美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值上修至 2 月以来最高。**汤森路透/密西根大学周五(4月27日)公布的数据显示,美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值被上修,高于预期,但数据接近 3 月终值,表明消费者信心改善的积极动能正逐渐停滞。数据显示,美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值为 76.4,为 2011 年 2 月以来最高水平,预期为 76.2,初值为 75.7,3 月终值为 76.2。

**欧元区 4 月制造业 PMI 创近三年最低位,打压摆脱衰退预期。**数据调查机构 Markit Economics 周一(4月23日)公布数据显示,4 月欧元区民间部门活动萎缩速度远快于市场预期中值,打压了对该地区将很快摆脱衰退的希望。数据显示,欧元区 4 月 Markit 制造业采购经理人指数(PMI)初值降至 46.0,创 2009 年 6 月以来最低,预期 48.0,3 月终值 47.7;其中产出指数降至 46.4,前值 48.7。

**德国 4 月制造业 PMI 初值跌至 46.3。**市场研究机构 Markit 与德国联邦采购物流协会(BME)周一(4月23日)发布的调查显示,德国制造业活动在 4 月意外的加速萎缩,创下近三年来低位,打击了关于德国将带动欧元区增长的希望,并且为之前乐观的 IFO 企业景气报导投上一片阴影。数据显示,德国 4 月 Markit/BME 制造业采购经理人指数(PMI)初值降至 46.3,远远落在荣枯分界线 50 的下方,并创下 2009 年 7 月以来最大跌幅。

**英国一季度 GDP 意外下滑,近四十年来经济首陷双底衰退。**英国统计局(ONS)周三(4月25日)公布的数据显示,继去年第四季度国内生产总值(GDP)季率下降 0.3%后,英国 2012 年第一季度初值季率再度下滑,受累于建筑业产出大幅减少,导致该国经济自 1970 年代中期以来首度陷入双底衰退。数据显示,英国第一季度 GDP 初值季率下降 0.2%,差于预期的上升 0.1%,去年第四季度下降 0.3%;第一季度 GDP 初值年率持平,预期上升 0.5%,去年第四季度上升 0.5%。

**欧元区 4 月经济和信心景气全面下滑。**欧盟委员会周四(4月26日)公布欧元区 4 月经济景气调查报告显示,欧元区 4 月景气指数全面低于预期,且继续下滑,表明欧

欧元区经济继续陷入恶化。欧元区4月消费者信心指数终值下修至-19.9，预期和初值-19.8，3月为-19.1。数据显示，欧元区4月经济景气指数降至92.8，预期94.2，3月为94.5。

**德国4月CPI初值年率增速放缓符合预期。**德国联邦统计局(Destatis)周四(4月26日)公布的初步数据显示，德国4月消费者物价指数(CPI)增速放缓，符合市场预期。数据显示，德国4月CPI初值月率增速放缓至0.1%，预期上升0.1%，前值上升0.3%；年率增速放缓至2.0%，预期上升2.0%，前值上升2.1%。

**标普下调西班牙评级。**国际评级机构标准普尔周四宣布下调西班牙主权评级，主要归因于对该国经济及预算前景的担忧。标普宣布，将西班牙长期主权信用评级从A下调至BBB+，将该国短期主权信用评级从A-1下调至A-2，均维持负面展望。

**中国4月汇丰制造业PMI预览值升至49.1，脱离四个月低点。**汇丰控股(HSBC Holdings)周一(4月23日)公布名为“汇丰中国制造业PMI预览”的4月初值数据，显示中国4月PMI预览值出现反弹，脱离3月触及的四个月低位，但仍为连续第六个月处在荣枯分水岭下方。具体数据显示，4月中国制造业PMI预览值为49.1，前值48.3。

**中国3月谘商会领先指标持续上升，印证经济增速持续放缓。**美国谘商会周二(4月24日)公布的数据显示，中国3月谘商会领先指标(LEI)月率升幅与前值持平。具体数据显示，中国3月谘商会领先指标月率上升0.8%，前值上升0.8%；3月谘商会同步指标月率上升0.6%，前值上升4.1%。3月谘商会领先指标为230.6，前值227.2；3月谘商会同步指标为219.1，前值220.0。

## 2、有色行业动态：一季度中国十种有色金属产量840万吨

**秘鲁锌产量增加，铜产量下滑。**秘鲁政府公布，2月锌产量为106,025吨，较去年同期增长0.71%。政府称，2月铜产量为88,559吨，较去年同期下滑0.94%，由于来自Xstrata PLC公司的Tintaya矿场和Sociedad Minera El Brocal SAA矿场产量下降。

**瑞士集团2014年铜产量将达到150万吨。**瑞士集团XSTRATA执行总裁CHARLIE SARTAIN近日表示，公司将增加在包括秘鲁、智利和阿根廷在内的拉美国家的投资，2014年铜产量将达到150万吨，超过必和必拓。该公司将增加在COLLAHUASI矿的投资，扩大产量到50万吨，预计投资额将在65亿美元。另一个重要项目是在智利和阿根廷边界的EL PACHON，争取其产量达到40万吨，为此将投资41亿美元。

**一季度中国十种有色金属产量840万吨。**发改委23日发布全国有色金属行业运行情况指出，一季度，全国十种有色金属产量840万吨，同比增长5.8%，增速同比减缓3.5个百分点。

**3月中国铝土矿进口创新高达526.81万吨。**中国海关数据显示，3月份中国进口铝土矿526.81万吨，同比增加49.67%，环比增加12.91%，创出月度铝土矿进口总量最高纪录。2012年1-3月，中国铝土矿进口总量为1301.81万吨，同比增长50.73%，相当于去年全年进口总量的29.03%。



**一季度中国累计进口铅精矿 40.36 万吨。**海关数据显示，3 月份中国进口铅精矿达 14.77 万吨，环比减少 11.72%。3 月份铅精矿进口来源国中秘鲁、俄罗斯、澳大利亚铅精矿进口量占当月铅精矿进口总量的 44.95%。

**2012 年一季度中国铅酸蓄电池产量同比增长 14.39 %。**中商情报网数据显示：2012 年 3 月份，我国生产铅酸蓄电池 1458.9 万千伏安时，同比增长 23.38 %。2012 年 1-3 月，全国铅酸蓄电池的产量达 3767.48 万千伏安时，同比增长 14.39 %。从各省市的产量来看，2012 年 1-3 月，浙江省铅酸蓄电池的产量达 710.8 万千伏安时，同比增长 29.02 %，占全国总产量的 18.87 %。紧随其后的是山东省、江苏省和湖北省，分别占总产量的 12.97%、12.13%和 11.22 %。

### 3、钢材行业动态：4 月中旬全国粗钢日均产量 200.52 万吨

**中钢协：4 月中旬全国粗钢日均产量 200.52 万吨。**据中钢协统计，4 月中旬重点企业粗钢日均产量 161.71 万吨，旬环比下降 2.54%；全国预估粗钢日均产量 200.52 万吨，旬环比下降 1.26%。

**淡水河谷 1 季度净利润下滑 44%。**全球矿业巨头淡水河谷公司称，由于铁矿石价格下跌及暴雨导致产量下降，1 季度净利润下滑 44%，从去年同期的创纪录水平 68.3 亿美元降至 38.3 亿美元，为连续第三季度同比下降。去年 10 月份矿价降至 116.9 美元/吨，为 2009 年 12 月份以来最低水平，而去年 1 季度的价格高达 191.9 美元/吨。

**攀钢西昌钢钒 210 万吨冷轧工程开工建设。**据攀钢官方网站消息，4 月 26 日，西昌钢钒冷轧工程等 62 个凉山州重点项目集中开工仪式在这里隆重举行。据悉，冷轧工程项目设计年产 210 万吨冷轧板卷，产品主要定位于高质量、高强度汽车板以及高档家电板，产品范围覆盖绝大部分汽车用板。

**宝钢股份一季度净利润 12 亿 同比降 60%。**宝钢股份今日（4 月 27 日）晚间发布 2012 年一季报。报告期内，宝钢股份实现归属母公司股东的净利润 12.21 亿元，同比下滑 60.22%，基本每股收益 0.07 元。

## 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	255350	261150	257575	-2.22%	-0.86%
铜 SHFE	204762	211170	218814	-3.03%	-6.42%
铝 LME	5035625	5058475	5078225	-0.45%	-0.84%
铝 SHFE	349054	365881	369247	-4.60%	-5.47%
锌 LME	910575	910900	888825	-0.04%	+2.45%
锌 SHFE	358489	366610	376711	-2.22%	-4.84%
铅 LME	365475	369150	377225	-1.00%	-3.11%
铅 SHFE	26013	25884	26880	+0.50%	-3.23%

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	90632	98992	103459	-8.45%	-12.40%
铝 SHFE	111335	120130	138671	-7.32%	-19.71%
锌 SHFE	221613	218625	214492	+1.37%	+3.32%
铅 SHFE	8971	6836	11736	+31.23%	-23.56%

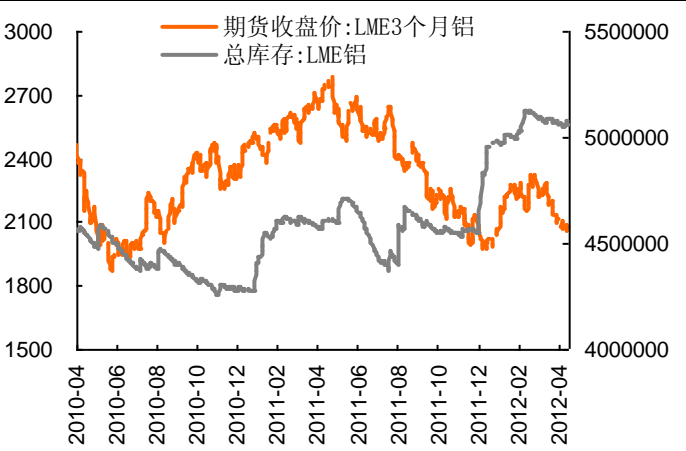
资料来源: SHFE、Bloomberg、Wind、平安期货研究所

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

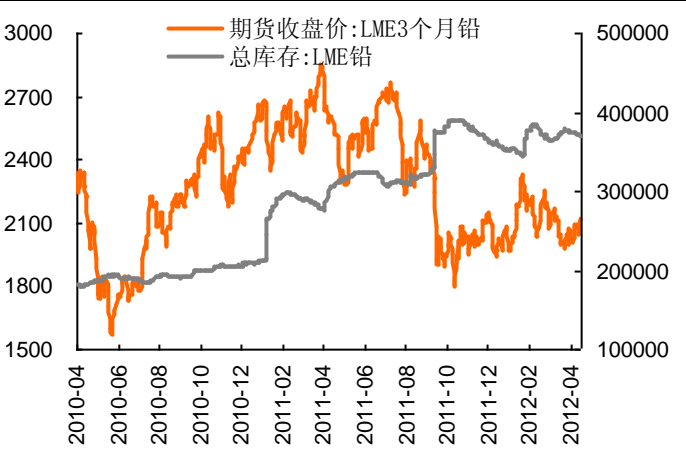


资料来源: wind、平安期货研究所

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

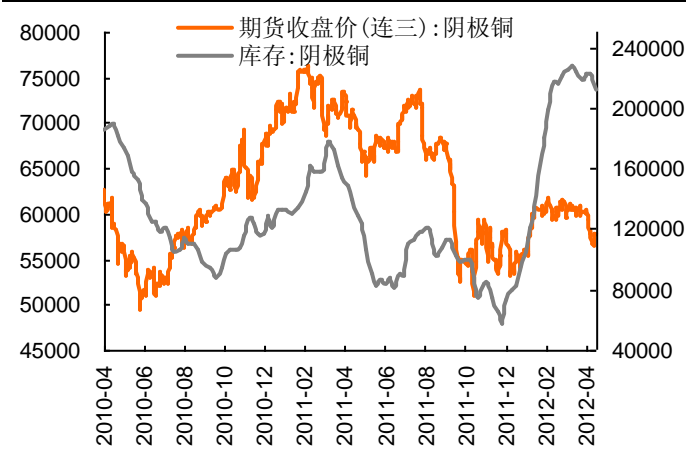


图5-6: 沪铝主力1203价格与库存变化



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

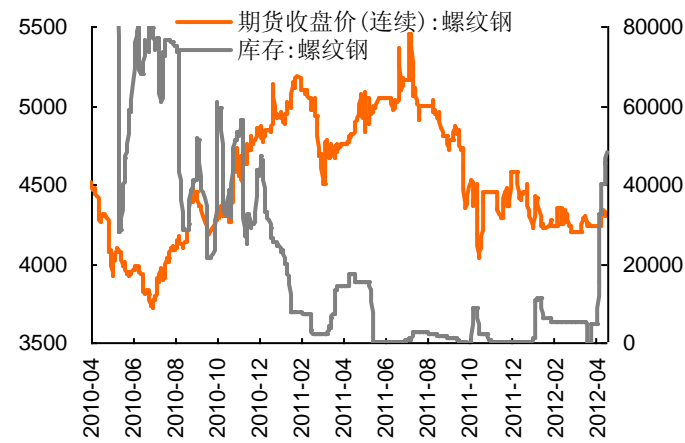
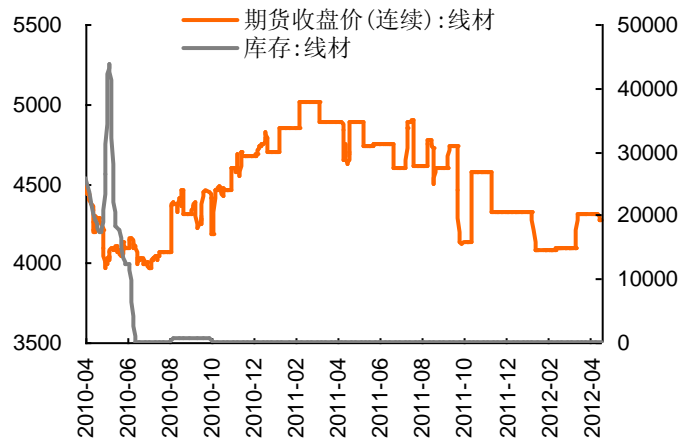


图5-10：线材主力1203价格与库存变化



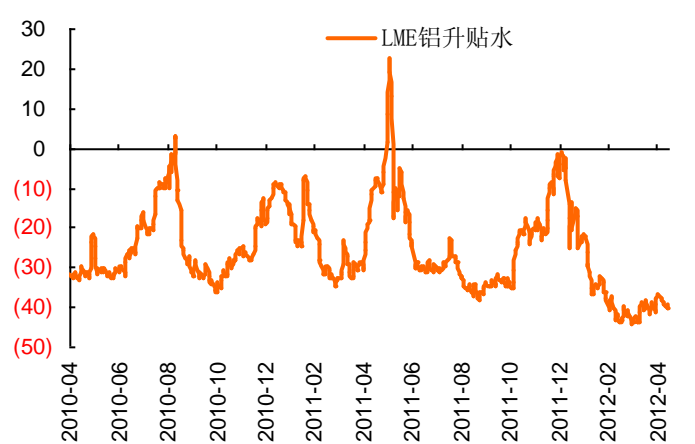
资料来源：wind、平安期货研究所

### 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

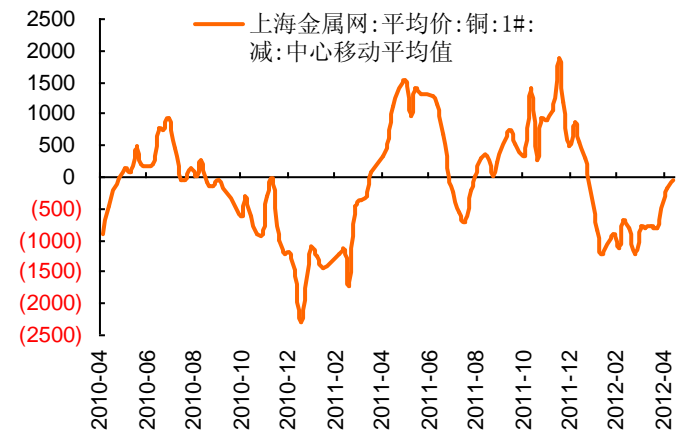
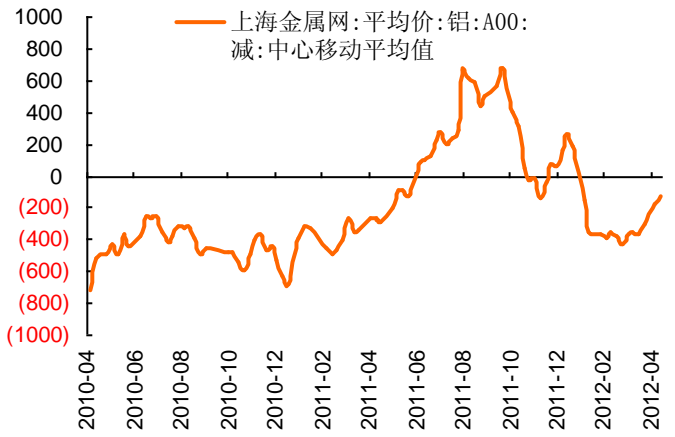


图5-16: 中国现货铝升贴水



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-17: 中国现货锌升贴水

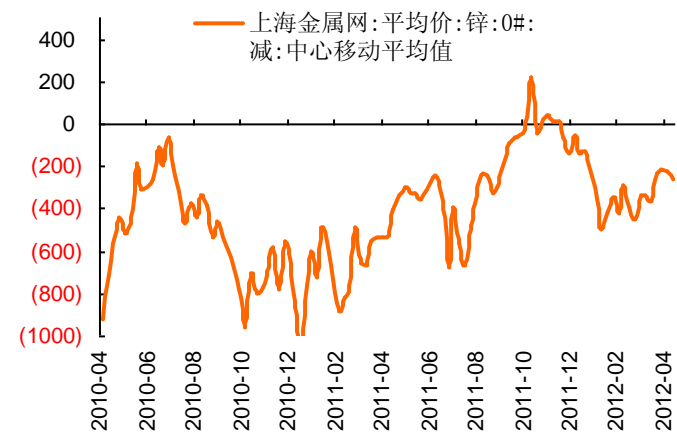
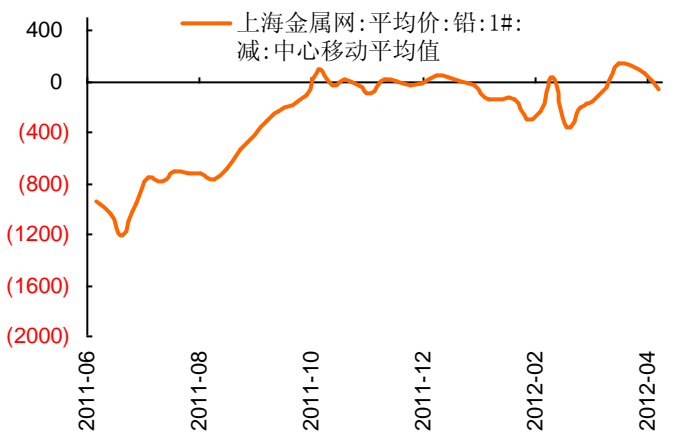


图5-18: 中国现货铅升贴水



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

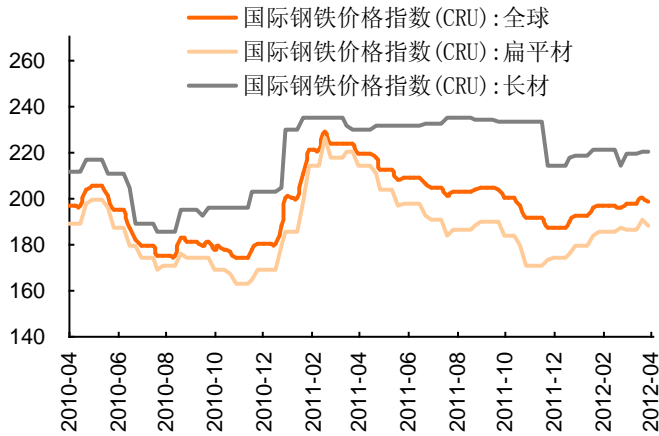
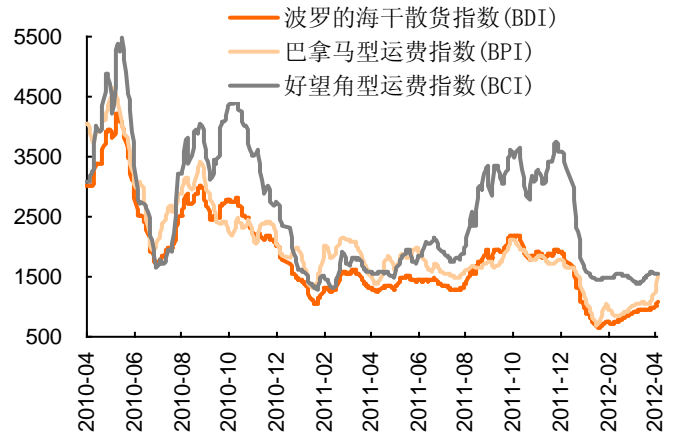


图5-20: 航运指数



资料来源: wind、平安期货研究

图5-21: 进口矿价格走势

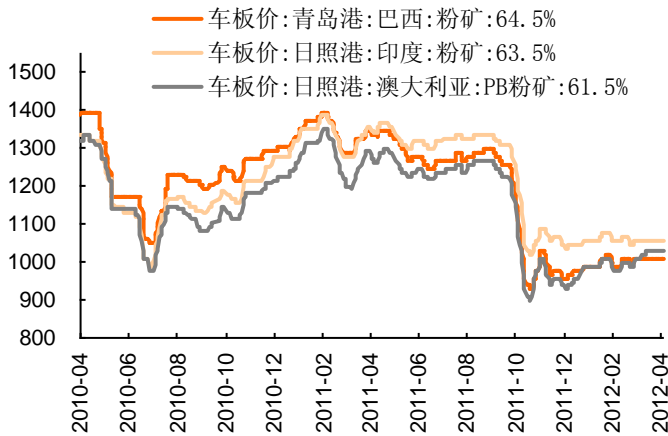
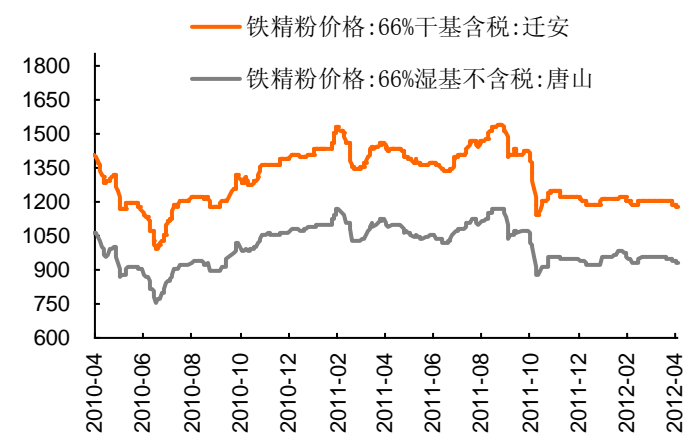


图5-22: 国产矿价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

图5-23: 冶金焦价格走势

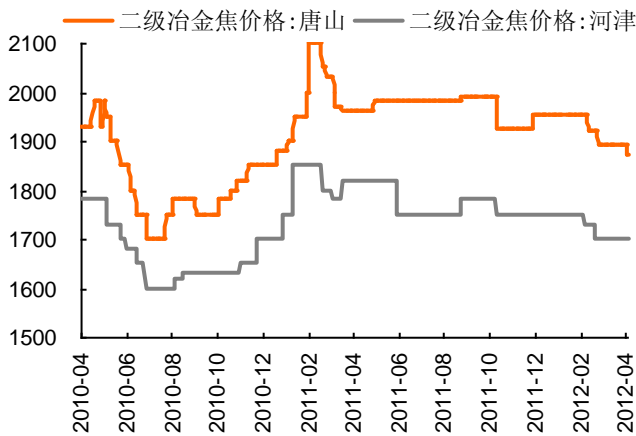
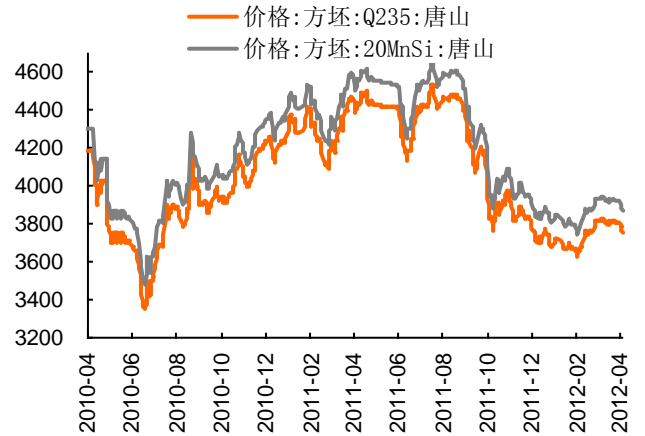


图5-24: 唐山方坯价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

## 六、经济数据备忘

### 关注中美欧制造业 PMI 和美国非农数据

回顾过去一周，金属价格周一下挫后，周二至五连续四个交易日出现上涨。然而，宏观面的坏消息却接二连三：美联储会后声明未提及 QE3；S&P 将西班牙的主权评级连降两级；美国 GDP 增长弱于预期。金属价格的上涨似乎要归结于商品基本面的需求好转，高盛 4 月 23 日发布的金属市场监测，认为中国的需求指标正从高位加速，其中高盛中国铜消费指标达到历史第二高位。

展望下周，市场焦点包括中国、法国、德国和欧元区制造业采购经理人指数，澳洲和欧洲央行利率决议，以及美国非农数据。市场预期澳洲央行降息 25 基点，欧洲央行预计利率维持不变，料将不会推出第三轮 LTRO。周五美国非农数据将再次成为市场焦点，并将对未来市场走势提供依据。

表 6-1：本周重要数据展望

日期	时间	事件	前值
2012-4-30	17:00	欧元区 4 月消费者物价指数年率初值	2.60%
2012-4-30	20:30	美国 3 月个人消费支出物价指数年率	2.30%
2012-5-1	9:00	中国 4 月制造业采购经理人指数	53.1
2012-5-2	10:30	中国 4 月汇丰制造业采购经理人指数	48.3
2012-5-2	15:50	法国 4 月制造业采购经理人指数初值	47.3
2012-5-2	15:55	德国 4 月制造业采购经理人指数初值	46.3
2012-5-2	16:00	欧元区 4 月制造业采购经理人指数初值	46
2012-5-3	17:00	欧元区 3 月生产者物价指数年率	3.60%
2012-5-3	19:45	欧元区 5 月央行利率决议	1.00%
2012-5-3	22:00	美国 4 月 ISM 非制造业指数	56
2012-5-4	16:00	欧元区 4 月综合采购经理人指数初值	47.4
2012-5-4	17:00	欧元区 3 月零售销售年率	-2.10%
2012-5-4	20:30	美国 4 月非农就业人数变化	12 万

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。

#### 免责声明:

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>