

政治乱局，扑朔迷离

内容摘要

经济恶化的局面可能仍将持续。人行下降存款准备金率显然不是孤立事件，4月糟糕的经济数据使得政府无法继续坐视不理，选择以下调存准率的方式来对经济进行微调，我们认为随着经济的进一步下滑，未来仍有数次的下调存款准备金的举动。

市场分歧加大。市场下一步博弈的方向是政策会否进一步放松来对抗衰退，实质上的措施应该是连续的降准、一到两次的降息以及财政刺激政策的组合拳出台。但是以上政策都存在诸多隐形约束，在两难之中，我们认为未来市场参与各方的分歧将开始加大，政策预期的乐观憧憬与对于现实经济状况和政策效果的悲观的同时出现且难以相互说服对方。未来市场将进一步震荡。

依然保持空头思路。尽管人行下调了存款准备金率，我们认为其产生的利好并不足以扭转4月经济数据的颓势，另一方面本周市场仍然需要面对希腊的问题，因此我们建议投资者需要谨慎对待市场可能出现的反弹，思路仍因保持空头为主。

美元往上，商品向下。在欧洲债务危机不断、全球通胀渐渐下行的环境下，美元走强、贵金属与大宗商品走弱的态势将持续，对国内商品期货而言，本周初商品期货或对国内下降存准有向上的脉冲，但顺势逢高沽空方是上策。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 策略研究小组

✉: dept_paqhtzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

责任编辑: 简翔

☎: 86-755-23946145

✉: jianxiang247@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格:F0271800

全球指数	收盘价	周涨跌	月涨跌
上证指数	2394.98	-2.33	-0.06
道琼斯	12820.6	-1.67	-2.88
美元指数	80.291	0.98	2.06
CRB商品	530.89	-2.12	-4.83
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
伦敦金	1579.4	-3.83	-5.30
美原油	96.94	-2.29	-7.94
LME铜	8039	-2.26	-4.15
LME铝	2042.5	-1.99	-3.46
LME锌	1943.25	-2.93	-5.67
CBOT玉米	542.2	-5.31	-7.35
CBOT豆油	52.58	-2.59	-4.49
美糖	20.63	-2.55	-3.28
美棉	77.86	-10.56	-11.63
日胶	283.1	-8.91	-8.80
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	57386	-1.63	-1.85
沪铝	16065	-1.39	-0.64
沪锌	15087	-3.01	-3.36
沪螺纹钢	4149	-2.49	-2.77
沪铅	15615	-1.21	-1.30
连玉米	2368	-1.70	-1.86
郑强麦	2454	-2.23	-3.00
连豆油	9612	-1.97	-3.60
郑糖	6245	-3.60	-3.52
郑棉	19777	-6.02	-6.26
沪胶	25566	-5.14	-6.21
郑PTA	8314	-3.72	-3.10
连塑料	9892	-4.04	-4.77
连PVC	6707	-2.77	-3.19

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

一周重要图表

图1:上周各市场表现一览 (%)

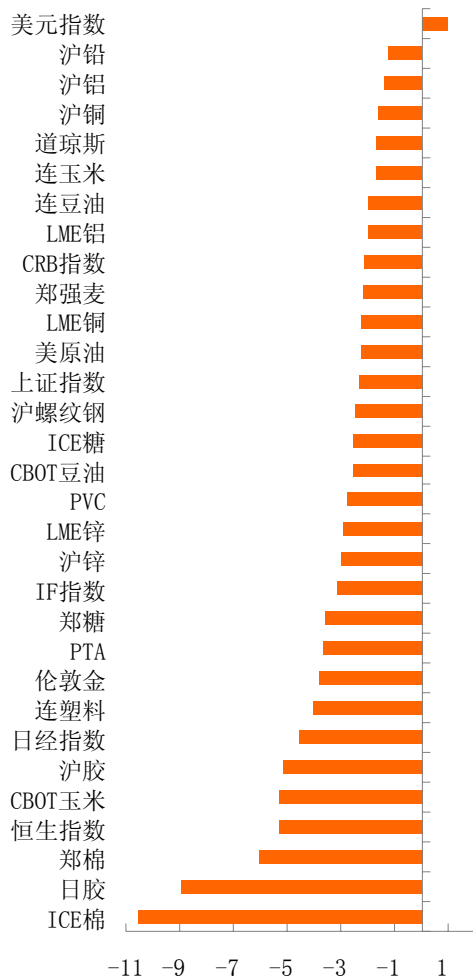
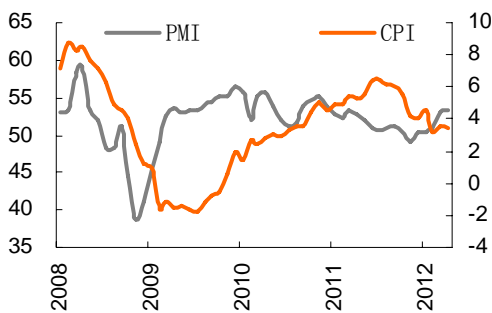


图2:中国4月PMI与CPI基本持平于上月



资料来源:文华财经、wind、平安期货研究所

目录

- 一、每周市场专题..... 3
 - 经济下行引来政策松动
 - 1、人行下调存准率对抗衰退..... 3
 - 2、降准效果相当有限..... 3
 - 3、未来预期分化将导致市场大幅震荡..... 4
- 二、市场板块解析..... 4
- 三、每周数据分析..... 5
 - 1、希腊二次选举,中国二次降准..... 5
 - 2、商品资金流向:资金大量流出,后市逢高做空..... 6
 - 3、化工期货带动现货市场下行..... 7
 - 4、金属市场保持谨慎..... 8
 - 5、美豆 CFTC 净多持仓出现减仓..... 9
- 四、本周投资策略..... 10
 - 政治乱局,扑朔迷离
 - 1、引子:欧洲政治乱局..... 10
 - 2、未来更加扑朔..... 10
 - 3、策略:依然保持空头思路..... 11
- 五、酷图精解..... 11
 - 美元往上,商品向下
- 六、经济数据备忘..... 13

一、每周市场专题

经济下行引来政策松动

事件 1: 中国人民银行 5 月 12 日决定, 从 2012 年 5 月 18 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。

事件 2: 中国海关 10 日公布, 4 月出口同比增速降至 4.9%, 进口增速大降至 0.3%, 4 月规模以上工业增加值同比增长 9.3%, 为 2009 年 5 月以来最低; 社会消费品零售总额同比增长 14.1%, 创 2006 年 11 月以来新低; 1-4 月固定资产投资同比增长 20.2%, 同样低于预期。而货币数据同样不容乐观, CPI 下滑至 3.4%, PPI 下滑至 -0.7%, 新增贷款余额则降至 6818 亿元。

1、人行下调存准率对抗衰退

人行下降存款准备金率显然不是孤立事件, 市场曾普遍猜测人行会在五一期间下调存准率, 原因是市场资金再度紧张, 银行同业拆借利率一度上升至 3.7% 的高位, 但人行以大规模的逆回购来降低市场利率, 显示政府对于降准的谨慎。但是 4 月糟糕的经济数据使得政府无法继续坐视不理, 选择以下调存准率的方式来对经济进行微调, 我们认为随着经济的进一步下滑, 未来仍有数次的下调存款准备金的举动。

2、降准效果相当有限

我们认为人行本次下调存准可能并不能起到刺激经济的作用, 接下来我们很有可能看到 5 月的经济数据仍然处于探底的局面。理论上, 本次下调存准率不但可以释放约 3500 亿的流动性, 还可以扩大银行体系的货币乘数增强资金的活性。但实际上在当前经济持续下滑的阶段, 这种想法很有可能是一厢情愿。需要注意的一个数据是 4 月新增贷款余额已经降至了 6818 亿元, 贷款数据反映了企业部门低迷的资金使用意愿。这很好理解无论资金成本由多么便宜, 如果投资的标的是注定亏损的, 那么就不会有企业借贷去投资。而事实上 3 月新增贷款曾经出现过短暂的反弹, 从目前的情况来看这只不过是季节性因素所致。

新增贷款数据下降的背后是 M1、M2 等衡量货币活性的数据的持续下滑, 再到终端是 CPI、PPI 的价格数据的持续下滑。而货币数据的持续下滑的背后则是经济整体活性的下滑, 与贷款数据最为密切相关的是固定资产投资额, 4 月为 20.2%, 仍旧呈持续下滑的迹象, 如果细分到各项, 包括房地产、汽车制造、船舶制造等一众重资本行业都呈现出持续的萎缩局面。中国经济素来由信贷与投资驱动, 这些数据都在过去一段时间持续下滑, 反应的是自 4 万亿刺激以后内生增长动力的缺失。

更糟糕的是消费。投资下行是意料中事，也是政府的合意之举，因为经济需要转型，过去数十年的发展模式需要扭转。但是本月公布的数据揭示出另一个使人担忧的现象，即消费的下行。事实上消费可区分为内需与外需，传统上中国是以外需驱动国内投资过剩产能的消化，而内需则一直保持相对稳定。但4月的数据显示，不但出口由于欧债的问题大幅低于市场预期（欧洲已经是中国最大的出口目的地），国内消费也已经降至2006年以来的新低，显示投资萎靡带来的工资增速下降以及高企的物价水平已经严重的打击了居民的消费欲望。

3、未来预期分化将导致市场大幅震荡

因此，在这种背景之下下调存款准备金率的效果事实上相当有限，市场下一步博弈的方向是政策会否进一步放松来对抗衰退，实质上的措施应该是连续的降准、一到两次的降息以及财政刺激政策的组合拳出台。但是以上政策都存在诸多隐形约束，例如通胀与房价的结构性问题以及政府自身的财政收入问题（4月数据显示政府财政收入同样创下了新低）。在两难之中，我们认为未来市场参与各方的分歧将开始加大，政策预期的乐观憧憬与对于现实经济状况和政策效果的悲观的同时出现且难以相互说服对方。未来市场将进一步震荡。（简翔）

二、市场板块解析

法希大选牵动市场 风险资产纷纷暴跌。法国及希腊大选主导上周全球资本市场。大选结果及进程表明欧洲民众对削减预算及撙节计划持反对态度。法国社会党领袖奥朗德成为新一任法国总统，其表示撙节计划不一定是唯一的选择；希腊大选则遭遇迟迟无法组阁的局面，民调显示，反对撙节的左翼党派支持率领先。市场担忧奥朗德上任或致使撙节计划放缓，而希腊或最终退出欧元区；投资者为求避险纷纷抛弃风险资产，上周全球股票市场纷纷暴跌，美股创下年内最大跌幅；外汇市场方面美元成为大赢家，包括欧元、澳元与加元在内的一众非美货币都出现重挫；商品方面黄金原油同时出现下跌原油跌破100美元重要关口。

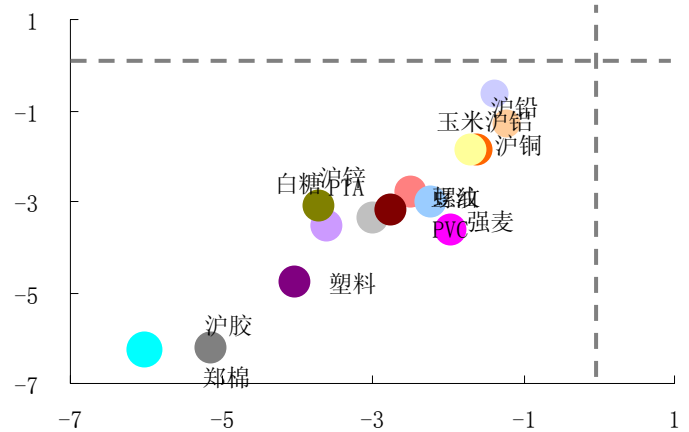
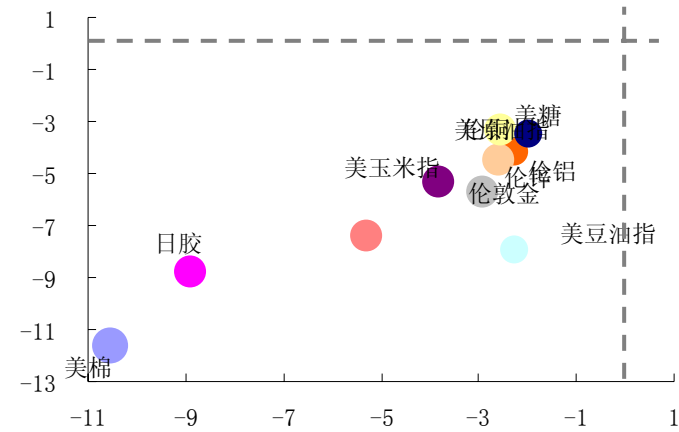
宏观数据公布，金属小幅收跌。总体来说，上周公布的中国经济数据市场有不同的解读。一方面，中国的CPI完全符合市场预期，环比还有下降。另一方面，工业产值却远逊于市场预期（12.2%），甚至低于前值（11.9%），下降到了9.3%。海关总署公布的数据则喜忧参半。贸易总额回落较为明显，其中外贸出口同比增长4.9%，比预期少了3.6个百分点。而外贸进口同比仅增长0.3%，远低于市场预期的10.9%。出口情况好于进口，对于我国低端制造业来说，算是某种程度上的利好。过去一周，现货伦铜下跌1.82%、伦铝下跌1.16%、伦铅下跌1.62%、伦锌下跌2.11%、上海螺纹钢主力合约下跌1.95%。

化工品大幅下挫。上周纽约原油延续跌势，美国非农就业数据不及预期，欧洲政治及经济困境加深，石油消费偏弱，库存处于相对高位，OPEC增产等因素均对油价产生压力。原油自五月初的大幅下跌传导到化工品期货上，橡胶、PTA、LLDPE、甲醇等上周均出现了大幅下跌，从目前情况来看，宏观面面临诸多不确定性因素，因而短期市场仍将大幅波动。

豆类大幅调整，风险正释放：本周宏观面利空频传，美豆前期炒作因素渐近尾声，基金调仓以及国储抛储传言对市场构成压力。美国农业部月度报告虽利好市场，但市场对此反映平静。更多跟随商品大势进行调整。其中以油脂调整幅度较深。我们在上周的报告中提到注意市场风险的增加，减持多单的操作已得到印证。周末期间，国家央行再度降准或将提振市场信心，在操作上以震荡思路对待。（简翔、鲍凯、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、希腊二次选举，中国二次降准

希腊三大政党组阁失败，退出欧元区风险日增。上周，奥朗德在法国总统大选中获胜，对国际市场一度造成了动荡。而希腊选举问题则是给上周市场造成最大困扰的主因。其得票靠前的政党都没有获得超过半数选票，在经过长达5天的谈判之后，排名前三的三大政党，因未能在是否继续执行欧盟援助协议达成一致，都没能组建联合政府，按照该国法律，将在三周之后重新进行大选。德国5月10日警告希腊，若支持援助方案的政党无法扭转局势，希腊退出欧元区恐将无法避免。

此外，西班牙10年期国债收益率重越6厘危险界线。西班牙银行业将需要把拨备额增加到政府要求规模的至多五倍，也就是2700亿欧元。如果必须填补这个漏洞，西班牙公共债务将会增加接近50%，或者是步爱尔兰，希腊以及葡萄牙的后尘，被迫寻求外部援助。

图3-1:从翘尾因素看, cpi的下行态势几乎已可确定

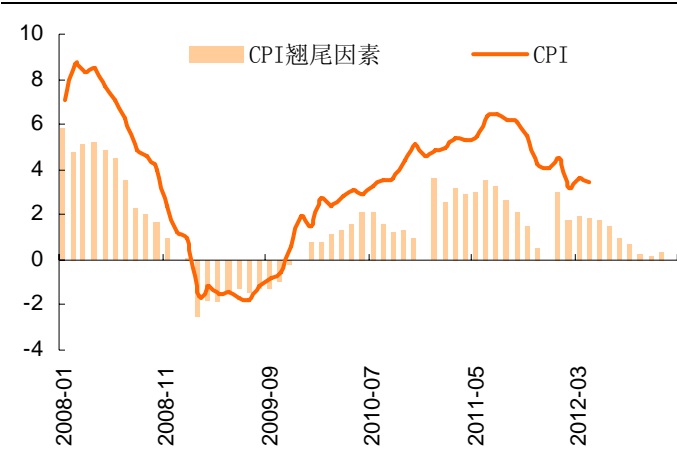
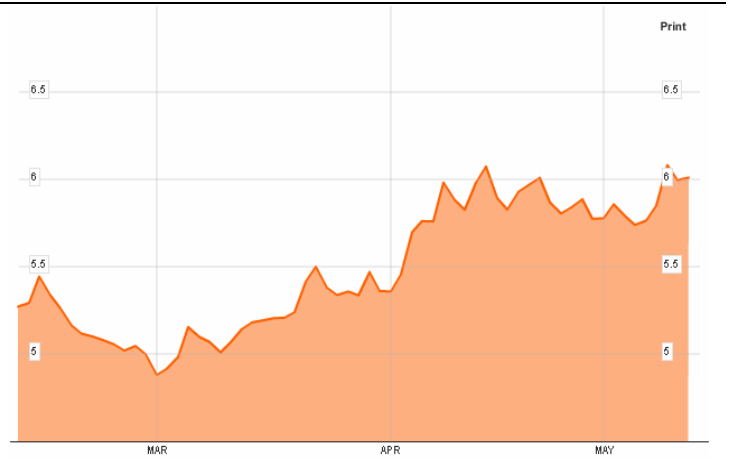


图3-2: 西班牙10年期国债再度挑战前期高位



资料来源:Wind、Bloomberg、平安期货研究所

中国年内二次降准。中国人民银行5月12日晚间发布消息称，将从2012年5月18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。这是央行今年以来第二次下调存款准备金率，上次下调准备金率是在2月24日。下调后，大型金融机构存款准备金率降至20%。中小型金融机构存款准备金率降至16.5%。由于当前从出口看，4月份我国进出口、出口和进口的同比增长速度分别为6.1%、7.2%和4.8%。均低于市场预期，显示外需和内需形势严峻，预计本周即将公布的新增外汇占款数据也将显示热钱流出。因此，中国央行此次调降存款准备金的举动，属意料之中的事情。不宜抱有过大的多头期望。

2、商品资金流向：资金大量流出，后市逢高做空

在西班牙，意大利短期国债收益率飙升，奥朗德当选法国新任总统，希腊政府改选后，不排除退出欧元区。欧元区宏观经济一系列疲软因素，推升美元，引发原油暴跌。总体上周商品走势相对悲观，目前资金大量流出迹象明显，后市应该控制风险，目前有加速下跌的可能性。

棉花后市打开下跌空间。由于库存高企，处于国家政策支撑空窗期的郑棉近期疲弱下行随着美国经济增长将再度放缓，加上欧洲债务危机再度出现的可能性，从资金流向来看，资金流出较为严重，显示主力资金对后市不太看好，建议投资者以空单为主，采取逢高抛空的策略。

白糖短期不容乐观。上周白糖的持仓与成交量均有所增加，呈增仓增量下跌的走势。从资金流向来看，目前白糖资金流出迹象有继续加大迹象，下周的走势维持弱势的几率较大。

结合近期商品市场的表现，受原油大幅下跌及美元回升影响，上周商品市场走势可谓一路下跌，从资金动态来看，目前应该以空头力量占优。

图3-3：期货市场整体资金流向（单位：亿元）

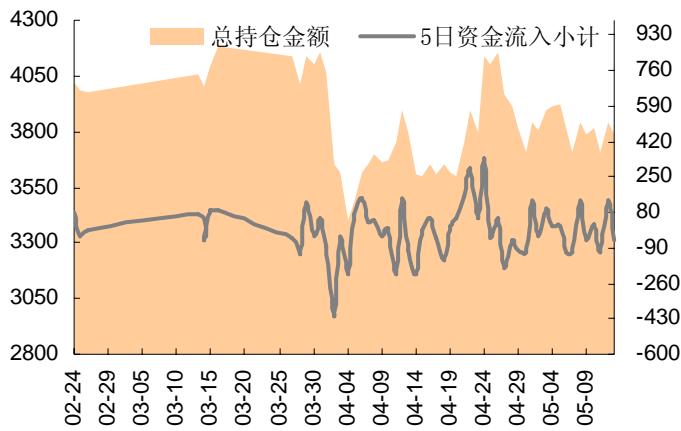
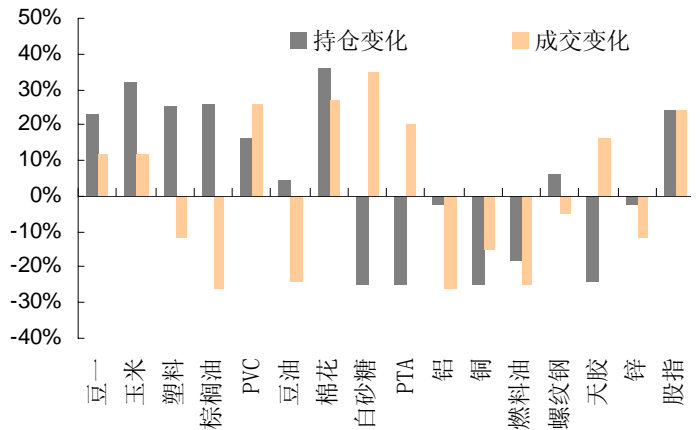
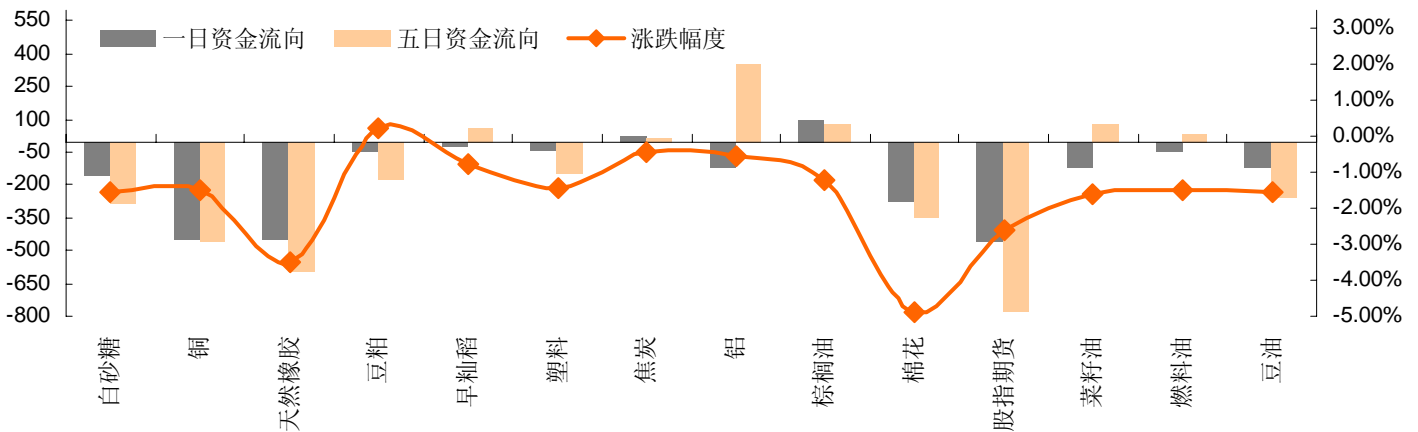


图3-4：各品种相对持仓变化率



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、化工期货带动现货市场下行

塑料期货的大幅下跌使得现货价格也应声回落，中石油及中石化大幅降低出厂报价 400-500 元/吨。美金市场，LLDPE 价格平均下滑在 30 美元到 1290-1320 美元/吨附近。下游方面，农膜价格继续保持下行趋势，日光膜停机具多，功能膜及地膜均处于生产淡季。PVC 现货价格受到成本因素支撑价格整体表现相对稳定，但受期货市场回落影响现货成交减少，华东华南地区价格维持在 6700-6800 元/吨。

图3-6: 塑料期货较现货贴水幅度增大

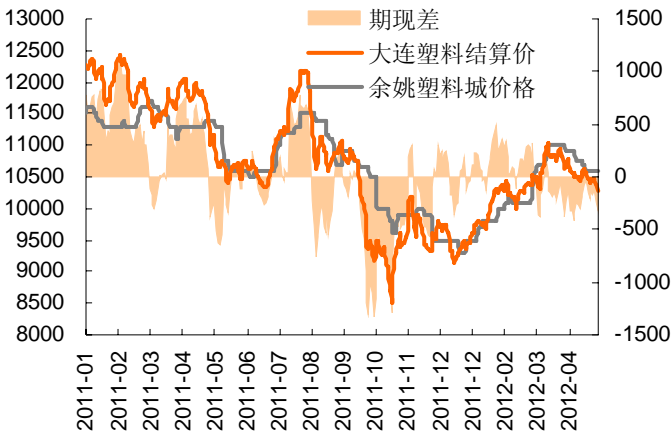
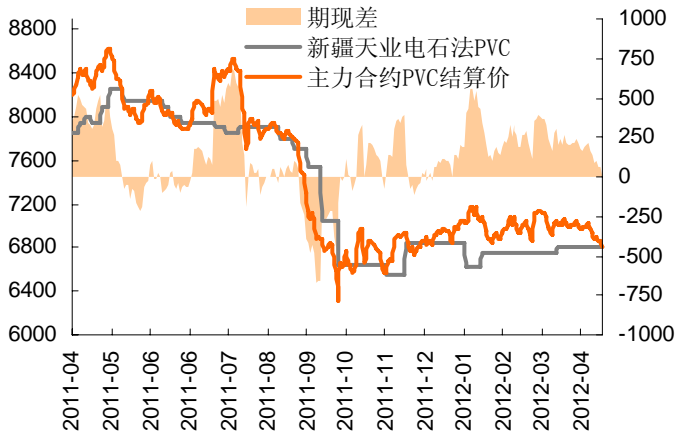


图3-7: PVC期货与现货价格持平



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-8: 国际乙烯价格出现大幅下跌

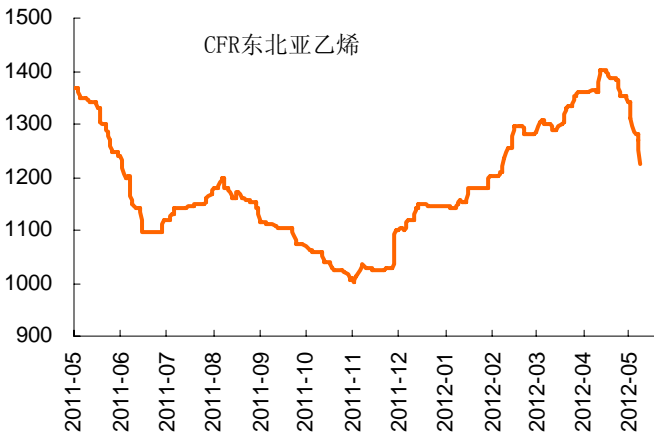
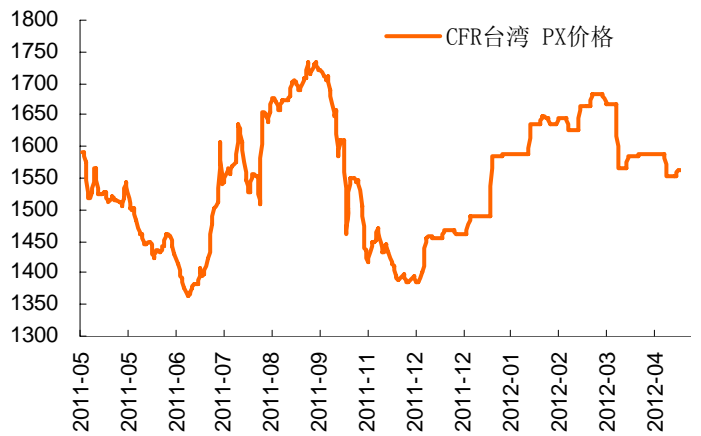


图3-9: PTA原料PX价格逐步企稳



资料来源:wind、平安期货研究所

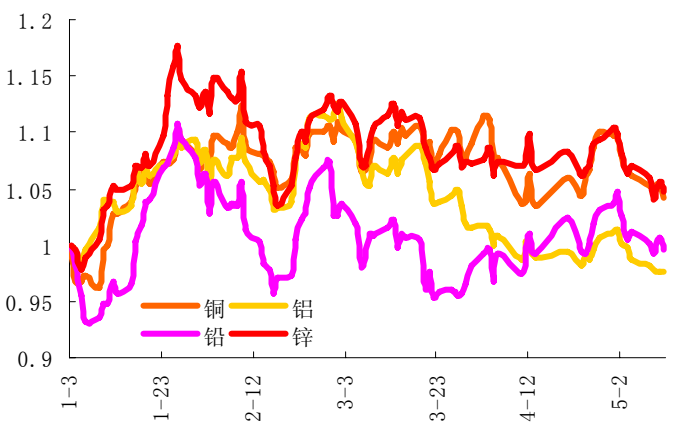
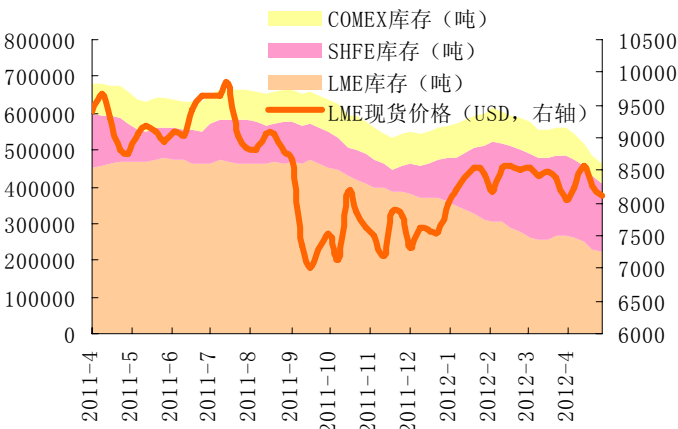
4、金属市场保持谨慎

图3-10: 全球铜注册库存与价格双双回落

【近12个月】

图3-11: 品种整体趋势向下，分化明显

【2012年起】



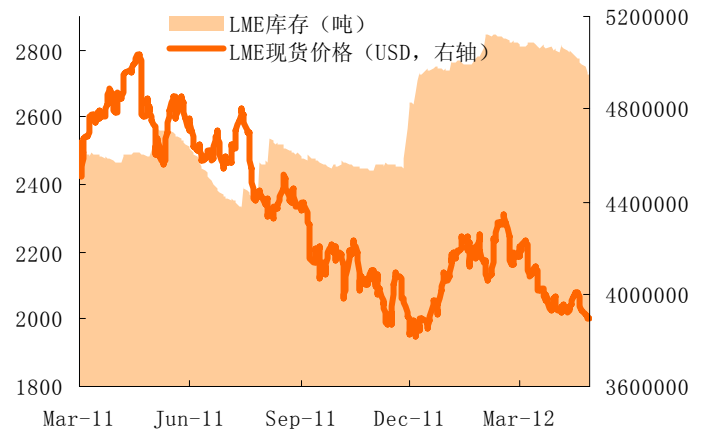
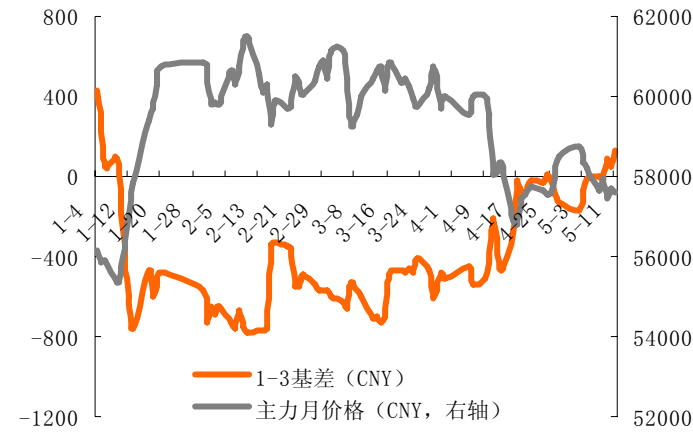
资料来源:LME、SHFE、COMEX、Bloomberg、平安期货研究所

图3-12: 镜像仍较为明显

【2012年起】

图3-13: LME铝与价格齐跌

【近12个月】



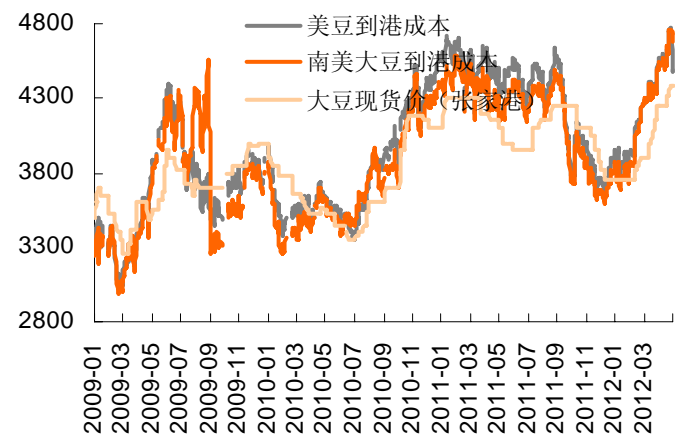
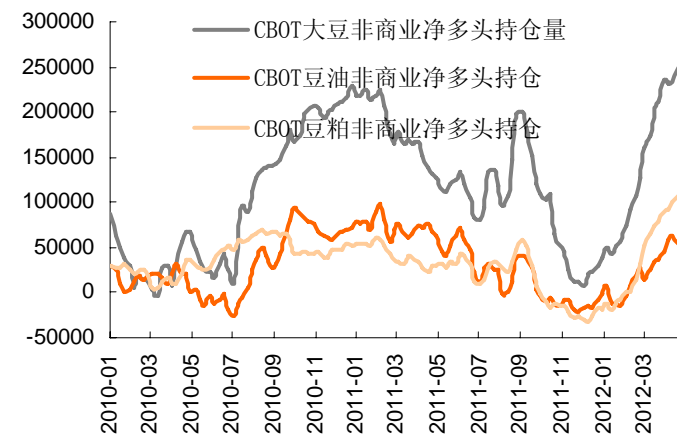
资料来源:LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

金属短期将有所抬升，中期价格趋势向下。上周六，中国人民银行决定下调存款准备金率。这一举措在短期内能够起到推动市场对于宏观经济向好的信心，对提振市场价格颇有益处。同样需要注意到，由于中国流动性的缺乏，诸多大宗商品的金融属性在过去半年多时间里扮演了重要角色——融资。过去这段时期内，支撑铜价最主要的因素在于中国的流动性偏紧，下调准备金率的做法，无疑会在未来的一到二个月中逐步释放人民币的流动性，使得市场对铜融资的偏好有所淡化，促使价格在现有的基础上出现一定程度的下滑。

5、美豆 CFTC 净多持仓出现减仓

图3-14: 豆类净多持仓接近峰值

图3-15: 进口成本持续高涨



资料来源:wind、平安期货研究所

从本周数据可以看到，CBOT 豆类净多持仓出现小幅回落局面，从侧面也更加印证本周行情走软的原因。我们在前面多次提到由于投机基金规模限制，基金净多持仓规模也已达历史峰值，投资者应注意防范资金离场可能引发的市场回调风险。粕强油弱局面仍在强力维持。买豆油抛棕油套利价差变化处于窄幅震荡。建议买豆油 1209 抛棕油 1209 套利继续持有。目标位为 1500。（李斌、孙帆、牟宏博、鲍凯、丁红）

图3-16: 豆粕比处于一年多来的低点

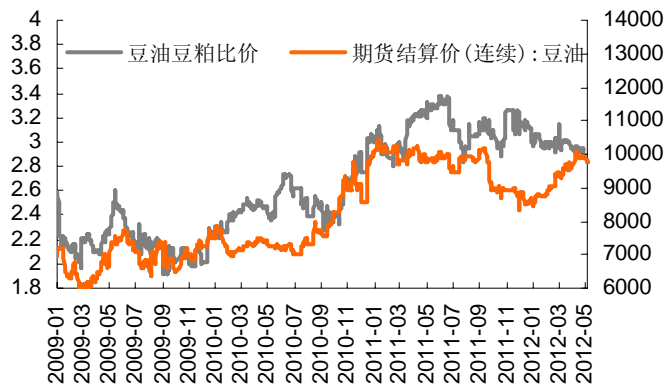
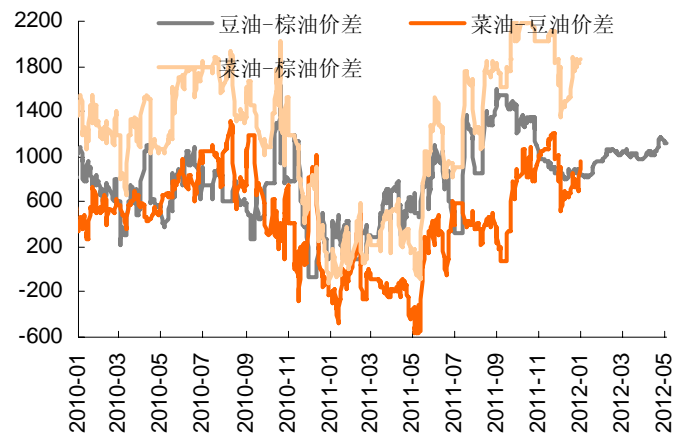


图3-17: 豆油棕油价差相对稳定



资料来源:wind、平安期货研究所

四、本周投资策略

政治乱局，扑朔迷离

1、引子：欧洲政治乱局

经济衰退的问题已经越来越成为一个全球性的问题，在欧洲这表现为由经济危机升级为政治危机，在中国这表现为进一步宽松的开始，在资本市场这表现为风险资产的暴跌。

显然为了应对欧债问题而出台的紧缩政策并不能得到欧洲民众的欢迎，如果说在前两年，为了应对突发的危机，他们不得不勒紧裤头带过日子的话，那么在大选年手中的选票将成为表达不满的最佳工具。荷兰政府刚刚由于其紧缩政策而倒台，这边厢法国社会党领袖奥朗德在总统大选中以明显优势赢得胜利，其在获选演讲时称“欧洲正关注我们，我肯定，在许多欧洲国家，人们感到宽慰并希望，撙节计划不一定是我们唯一的命运。”而希腊大选中支持紧缩的右派同样面临困局，本次大选中几乎没有党派能够获得组阁所需要的多数，而组建联合政府的努力也宣告失败，需要进行新一轮重选，其结果很有可能对其已经实行的撙节计划不利。

2、未来更加扑朔

市场对于欧洲的担忧在于前期努力的前功尽弃，各大组织对于南欧国家救援的条件就是财政纪律，但在救援两年之后，紧缩带来的种种问题已经使得社会出现不安定因素。新的解决方案是通过增长来减轻债务的问题，而方法是扩大支出。这种提法得到一众欧洲选民的支持，但是南欧国家衰败的原因在于其经济僵化而产生的种种问题，在这些问题解决之前，经济将无法增长，更大的刺激将迎来更高的通胀。作为投资者而言，如果南欧国家不能维持紧缩，也不会再将资金投往欧洲，这将导致违约甚至是

部分国家退出欧元区。但当前整个欧洲的经济紧密相连，即使是希腊退出，作为经济火车头的德国经济增速可能也要 25%，这种可能性反过来又增加了德国救援的可能。因此当前欧债的问题更为纷繁复杂，方向更加难以判断，使得投资者更为无所适从，安全资产无疑是最佳的选择。

3、策略：依然保持空头思路

在上周我们建议投资者重新转为空头思路，从现在的情况来看无疑是正确的选择，风险资产在上周被大幅抛售，对于空头策略而言获利量多。对于本周的策略，尽管人行下调了存款准备金率，我们认为其产生的利好并不足以扭转 4 月经济数据的颓势，另一方面本周市场仍然需要面对希腊的问题，因此我们建议投资者需要谨慎对待市场可能出现的反弹，思路仍因保持空头为主。（简翔）

表 4-1:综合策略跟踪

日期	4月16日	4月27日	5月2日	5月7日
主要观点	经济下行，市场下行	欧债有惊无险，经济虚实难测	空头出场，暂避锋芒	非农晴天霹雳，宽松暂未到来
策略	将空头进行到底	反弹难以持续	空头出场观望	顺势做空
上周策略回顾	文华商品指数-0.4%	文华商品指数-0.4%	文华商品指数-0.48%	文华商品指数-2.8%
表现最强品种	上证指数 2.02%	LME 铜-0.2%	IF 指数 2.98%	美元指数 0.98%
表现最弱品种	ICE 糖-5.48%	ICE 糖-2.69%	美原油-5.78%	ICE 棉-10.56%

资料来源:WIND、平安期货研究所

五、酷图精解

美元往上，商品向下

上周，美元指数首涨 0.98%，与之对应的是大宗商品集体暴跌，其中黄金跌 3.83%，原油跌 2.29%，LME 铜跌 2.26%，日胶跌 8.91%。希腊组建政府失败是导致空头氛围爆发的根本原因。从目前的事态发展看，希腊面临二次选举，并使得西班牙的债务担忧加深，尽管有周末国内下调准备金的利好刺激，料也难以力挽狂澜于即倒。我们的观点是，在欧洲债务危机不断、全球通胀渐渐下行的环境下，美元走强、贵金属与大宗商品走弱的态势将持续，对国内商品期货而言，本周初或对国内下降存准有向上的脉冲，但顺势逢高沽空方是上策。

黄金价格避险属性渐失，震荡拉锯期终结，美元黄金两极分化。从黄金与美元的对比可看出，黄金经历了长达半年多的三角型整理形态，不过上周的向下破位印证了多头已放弃 1600 阵地。希腊法国政局引发的金融市场动荡，并没有为现货黄金价格提供支持，反而是加剧了黄金与美元走势的反向背离。美元同时在上周的向上破位，喻示着目前的黄金属性已接近于风险资产而非避险资产。

由于在世界各大经济体中，只有美国经济基本面表现最好，美元指数的避险属性进一步加强；另外，美国通胀仍在相对高位徘徊，因此美联储推行 QE3 的机会越来越小，使得金价失去对冲通胀的作用。在目前，投资者继续用美国国债避险比用黄金避险更便宜，这是导致金价下行的根本原因。

图5-1:伦敦金周线图:黄金经过三角型整理后,选择向下突破



图5-2:美元指数日线图:美元经过三角型整理后,选择向上突破



资料来源:Wind、Bloomberg、平安期货研究所

图5-3:LME铜周线图,铜面临平行通道交集处,一旦下破威力巨大



图5-4:日胶周线图:胶的平行通道破位,下方考验密集成交区下沿



资料来源:Wind、Bloomberg、平安期货研究所

伴随着欧洲经济的羸弱不堪与美元指数的走强，铜与胶等工业品亦如大厦将倾，在需求面疲弱的情况下，所谓的价格支撑线也已弱不禁风。国内方面的需求更堪忧虑，目前预期中国二季度 GDP 的增速将进一步下调，虽然周末下调存款准备金率对铜胶等有刺激效应，但预计也是针对前期大幅下跌的反弹，多头不宜有过高期望，空头反而可以伺机逢高沽空。(李斌)

六、经济数据备忘

中国经济数据大幅回落

周末公布经济数据显示4月中国经济数据持续回落，4月CPI回落至3.4%且PPI为-0.7%，反应出制造业仍处于疲弱态势。另一方面新增信贷为6818亿元大幅低于市场预期，而M1、M2增速也出现超预期回落。4月份固定资产投资继续回落，但降幅已有所企稳；而4月出口同比增长4.9%，较3月大幅回落；而当月进口同比仅增长0.3%，反应国内外需求不旺，对中国未来经济复苏埋下隐患。

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2012-5-7	德国 3 月季调后制造业订单月率	+0.6%	+0.5%	2.20%
2012-5-10	中国 4 月贸易帐	+53.5 亿	+85 亿	+184.2 亿
2012-5-10	中国 4 月出口年率	+8.9%	+8.5%	+4.9%
2012-5-10	美国 3 月贸易帐	-454.2 亿美元	-500.0 亿美元	-518.3 亿美元
2012-5-11	中国 4 月 CPI 年率	+3.6%	+3.3%	+3.4%
2012-5-11	中国 4 月 PPI 年率	-0.3%	-0.5%	-0.70%
2012-5-11	中国 4 月工业增加值年率	+11.9%	+12.0%	9.30%
2012-5-11	中国 4 月末 M2 货币供应年率	+13.4%		12.80%
2012-5-11	美国 4 月 PPI 月率	持平	持平	-0.2%

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
2012-5-14	欧元区 3 月工业产出年率	-1.8%	-1.3%
2012-5-15	德国 第一季度末季调 GDP 初值年率	+1.5%	0.90%
2012-5-15	欧元区 第一季度 GDP 初值年率	+0.7%	-0.2%
2012-5-15	美国 4 月季调后核心 CPI 月率	+0.2%	0.20%
2012-5-15	美国 3 月商业库存月率	+0.6%	+0.4%
2012-5-16	欧元区 4 月 CPI 终值年率	+2.6%	2.60%
2012-5-16	美国 4 月新屋开工年化月率	-5.8%	
2012-5-16	美国 4 月营建许可总数	76.4 万户	72.6 万户
2012-5-16	美国 4 月工业产出月率	持平	+0.6%
2012-5-18	美国 10 年期通胀保值债券 (TIPS)		
2012-5-18	德国 4 月 PPI 年率	+3.3%	+2.6%

资料来源:平安期货研究所整理

关注希腊进展

经济数据出现全球性下滑已经成为一种常态，下周并无重要数据出台，包括美国以及德国的一些领先指标也难以对市场构成冲击，我们建议投资者关注希腊，“希腊何时组成新政府？新政府是否会恪守撙节计划从而获得进一步援助？希腊最终能否留守于欧元区”等一系列问题将决定市场进一步发展。（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>