

大选落幕，顺势做空

内容摘要

郑糖五月转暖。随着5月-7月白糖消费旺季的到来，以及长期的走阴积累了大量的反弹能量，郑糖会启动一波上涨行情，糖市仍会有返回7000元/吨的那一天。但目前关键的问题是虽然目前郑糖下跌空间不大，但没有明显利多刺激，再加上原糖弱势依旧，郑糖难免反复，不宜立即做多，可等待消费旺季启动，上涨趋势确立进场，这更为稳妥。

顺势做空。我们在上周分析了经济恶化与货币宽松之间的关系，并认为随着经济数据的恶化，市场上涨的可能性在增加。尽管在此之前有澳洲联储的降息行动，但是显然当前市场的避险情绪并未完全释放，对于经济下行的恐惧大于对未来货币放松的乐观。因此我们建议投资者在短期内重拾空头思维，本周中国经济数据的公布可能进一步提供了做空的机会。

原油末路。流动性不再支撑原油价格，而经济的低迷导致需求在短期内难以好转，在中东地缘政治较为稳定的情况下，原油库存的居高不下将对原油价格形成有力打压，而在风险因素上，非农数据与欧洲大选的结果进一步加强了本周市场的风险担忧。98-105区间可视为空头的逢高建仓区，长期目标价看至80一线。

* : 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	2452.01	2.32	2.32
道琼斯	13038.27	-1.23	-1.23
美元指数	79.514	1.08	1.08
CRB 商品	542.38	-2.77	-2.77
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
伦敦金	1642.36	-1.52	-1.52
美原油	99.21	-5.78	-5.78
LME 铜	8225	-1.94	-1.94
LME 铝	2084	-1.50	-1.50
LME 锌	2002	-2.82	-2.82
CBOT 玉米	572.6	-2.15	-2.15
CBOT 豆油	53.98	-1.94	-1.94
美糖	21.17	-0.75	-0.75
美棉	87.05	-1.20	-1.20
日胶	310.8	0.13	0.13
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	58338	-0.22	-0.22
沪铝	16292	0.76	0.76
沪锌	15555	-0.37	-0.37
沪螺纹钢	4255	-0.28	-0.28
沪铅	15807	-0.08	-0.08
连玉米	2409	-0.17	-0.17
郑强麦	2510	-0.79	-0.79
连豆油	9805	-1.66	-1.66
郑糖	6478	0.08	0.08
郑棉	21043	-0.26	-0.26
沪胶	26950	-1.13	-1.13
郑PTA	8635	0.64	0.64
连塑料	10308	-0.77	-0.77
连PVC	6898	-0.43	-0.43

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 (%)

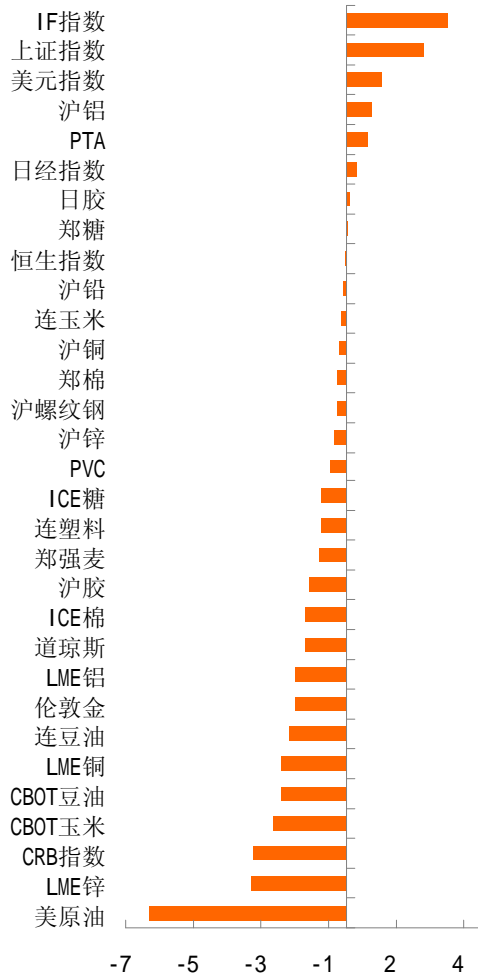
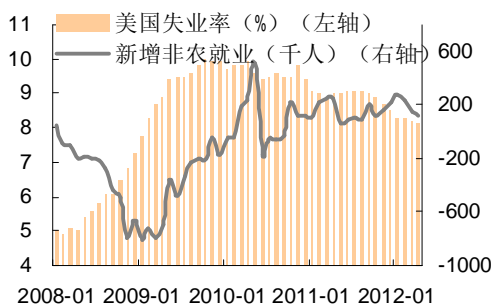


图2:非农就业意外低迷



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
 - 1、郑糖四月先扬后抑之路..... 3
 - 2、原糖中期弱势下跌趋势难改..... 4
 - 3、国家调控和收储封住下行空间..... 4
 - 4、后期走势关键看消费..... 4
- 二、市场板块解析 5
- 三、每周数据分析 6
 - 1、非农倒退, 大选利空..... 6
 - 2、商品资金流向: 短期品种分化严重, 后市关注白糖走势..... 7
 - 3、化工原料价格开始下跌..... 8
 - 4、金属市场普遍谨慎..... 9
 - 5、美豆 CFTC 净多持仓接近峰值..... 10
- 四、本周投资策略 11
 - 1、引子: 糟糕的非农就业..... 11
 - 2、焉知非福..... 11
 - 3、策略: 顺势做空..... 11
- 五、酷图精解 12
- 六、经济数据备忘 13

一、每周市场专题

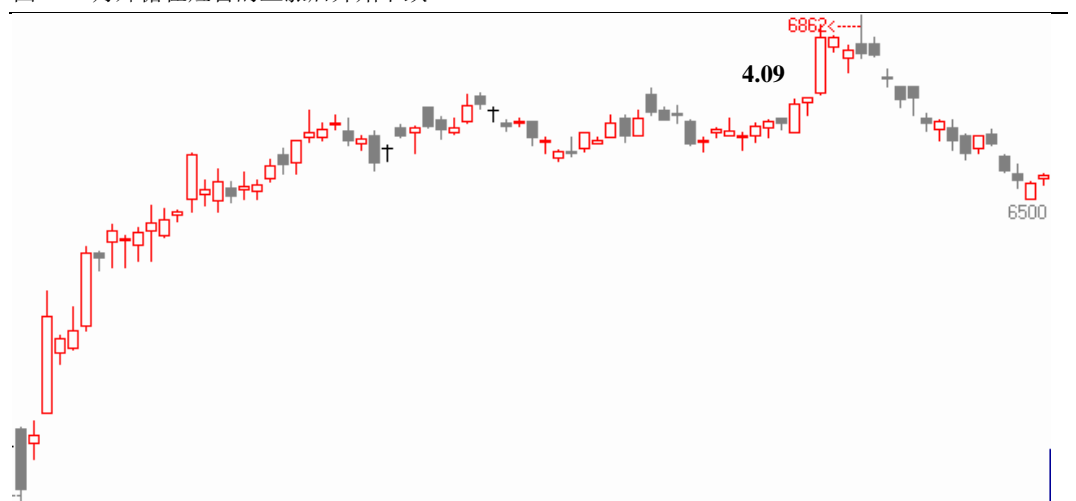
郑糖五月转暖，等待做多时机

我们在白糖二季度报告中指出白糖二季度国内基本面信息偏淡，内盘走势可能受外盘影响较大，如果外盘下挫，那么内盘跟跌可能性较大。在外盘的持续性下跌背景下，郑糖在4月10日左右开始下行，跌幅超5%，甚至主力合约1209一度跌破收储价，市场悲观情绪蔓延，空头信心十足，那么郑糖5月是否继续下行还是可以进场做多了呢？我们这里予以分析。

1、郑糖四月先扬后抑之路

白糖常被称为“妖糖”有其道理，当市场一致认为4月郑糖将维持区间震荡，可它偏偏不走寻常路线，平淡已久的糖市尽情宣泄着做多的动能，在4月9日暴涨，突破前期震荡区间，创下近5个月来的高点。而当市场做多情绪高涨时，郑糖又迅速掉头向下，开始下行突破区间之路，直至主力合约1209跌破收储价，转变之快令市场人士所料未及。但仔细探究，郑糖走势有其内在原因。4月9日左右的暴涨乃三方面利多因素推动的，一是CPI数据超预期，引发通货膨胀预期；二是其他农产品强势上涨，板块轮动效应，白糖有补涨需求；三是3月销量数据好转，消费有转暖趋势。但深加思考会发现，这些利多支撑是暂时的，根本的两条主线未变，一来中国的经济增长放缓，物价会保持相对稳定，二来国内外糖基本面都是供过于求格局。因此，在原糖因各主产国增长和巴西即将开始的新榨季增产而持续性下跌的背景下，郑糖在基本面未出现实际利多情况下随即跟随原糖开始下行之路。

图1-1:4月郑糖在短暂的上涨后开始下跌



资料来源:文华财经、平安期货研究所

2、原糖中期弱势下跌趋势难改

由于 2011/12 榨季各主产国泰国、印度、欧盟增产，原糖基本面供应相对宽松，再加上最大产糖国巴西中南部 12/13 榨季即将开榨，增产基本是大概率事件，泰国和印度糖也开始大量充斥市场，导致现货升水开始萎缩。俄罗斯等传统进口大国进口量都萎缩不少。这些导致原糖中期仍将呈现弱势。而本周印度取消出口限制，这令全球糖价进一步承压。

3、国家调控和收储封住下行空间

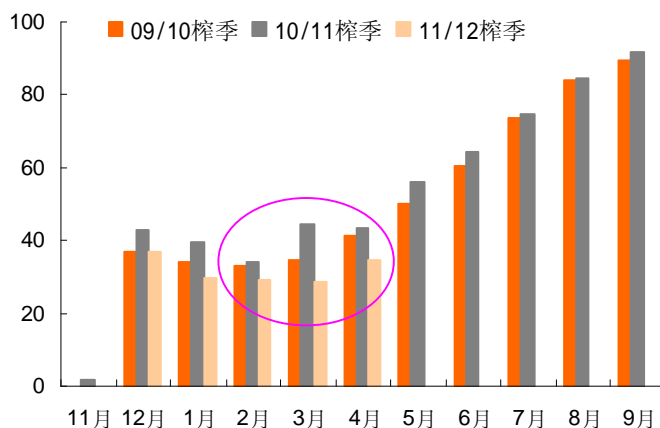
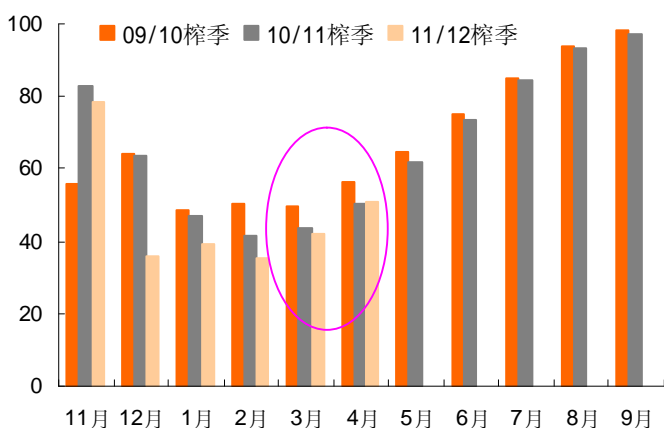
原糖中期弱势，那么郑糖是否会继续下跌呢？不尽然，收储仍在继续，托底功效就继续存在。截止目前，进行了六次收储总共成交 30.28 万吨，离国家计划的第一批收储的 50 万吨还有差距。糖厂收储虽然不积极，但政策托底的效果犹存。另外，国家糖业相关领导在 4 月 25 日的昆明糖会上表示：（1）6550 元/吨，国家敞开收储；（2）国内糖价不到 7000 元/吨，国储糖不会向国内投放；（3）国内糖价超过 7500 元/吨，国储糖将向国内投放。可见，国家政策对糖市是利多的，糖市继续下行空间不大。但由于糖厂交储不积极，后期库存压力未减轻，原糖的弱势下行，这些造成郑糖短期弱势趋势未改，目前上涨动力不足。

4、后期走势关键看消费

目前 2011/12 榨季产量已经基本确定为 1150 万吨左右。截止 4 月底，除云南还有 15 家糖厂仍在生产，预计 5 月 20 左右完成收榨外，其他省份都已经完成收榨，共计产糖 1145.3 万吨，最终产量将在糖会上预估的 1150 万吨左右。

图1-2: 近几个榨季广西白糖产销率

图1-3: 近几个榨季云南白糖产销率



资料来源:广西糖网、平安期货研究所

产量基本确定后，后期糖市走向关键看消费。而根据糖协公布的数据，全国截止 4 月底的产销率 50.72%，低于上榨季的 51.83%，但这主要由于本榨季增产所致。其中广西、海南、新疆产销率同比增加，广西产销率 50.85%，同比增加 0.64%，海南产销率 42.09%，同比增 2.88%；新疆产销率 67.08%，同比增加 4.22%；而云南、广东产销率下降，其中云南产销率 34.63%，同比下降 8.99%，广东产销率 71.1%，比上制糖期

低3%。但从4月单月销售情况看，无论是全国，还是广西、云南、广东省的单月消费都同比增加，销售有好转趋势。

随着5月-7月白糖消费旺季的到来，以及长期的走阴积累了大量的反弹能量，郑糖会启动一波上涨行情，糖市仍会有返回7000元/吨的那一天。但目前关键的问题是虽然目前郑糖下跌空间不大，但没有明显利多刺激，再加上原糖弱势依旧，郑糖难免反复，不宜立即做多，可等待消费旺季启动，上涨趋势确立进场，这更为稳妥。(廖磊)

二、市场板块解析

非农不如预期，避险情绪大增。上周资本市场风险事件不断，导致避险情绪大增。两大央行澳洲联储大幅降息50基点，欧洲央行维持利率1.0%不变，并声称“没有考虑降息”都令市场风险情绪有所改善，但随后周五美国非农报告强劲增长势头不再，市场避险情绪急升，导致风险资产大幅波动。

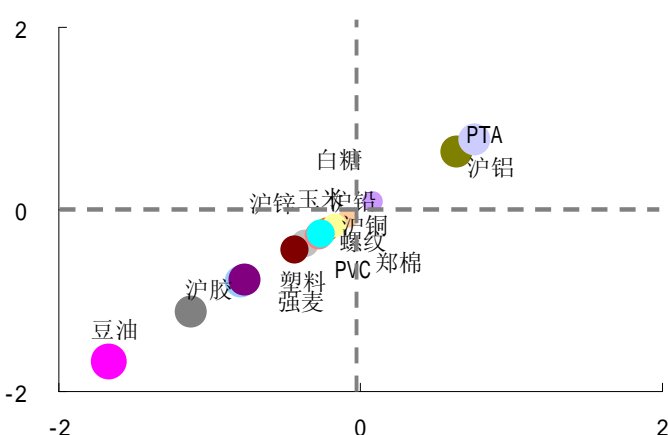
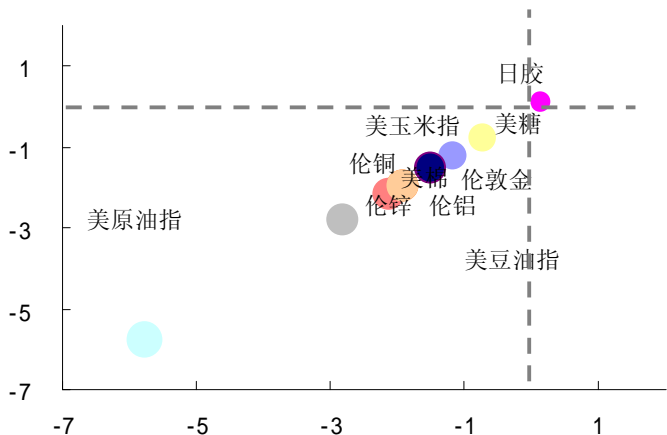
经济数据公布在即，金属价格重回弱势。上周公布的部分经济数据喜忧参半，多数数据尽管符合市场预期，但是从绝对数上来说，仍然经受考验。中国的汇丰PMI(49.3)好于前值(48.3)，当仍处于50以下。采购学会公布的PMI(53.3)略好于前值(53.1)。国内外现货紧张程度有所缓解，伦铜远期贴水大幅回归。过去一周，现货伦铜大跌3.63%、伦铝下跌2.01%、伦铅下跌1.85%、伦锌下跌2.05%、上海螺纹钢主力合约下跌0.79%。

原油期货大幅下跌。上周纽约原油下跌幅度超过6%，特别是周五晚间受非农就业数据影响，下挫幅度较大，当日跌幅接近-4%。上周化工品整体维持震荡走势，甲醇、PTA等品种出现小幅上涨，而橡胶、LLDPE等品种出现下跌走势。周五晚间国际原油的大跌对本周化工品的走势可能会产生较大的影响，国内成品油价格近期也有望下调。

豆类多单可适量减持：外围市场数据显示欧洲经济前景并不乐观，包括原油、金属及农产品在内的国际大宗商品市场也因此呈现冲高回落走势。美豆本周出现冲高回落局面。虽然在五一小长假期间外盘连续五个交易日上涨，成功突破1500美分，为08年7月中旬至今以来的最高点。但随后连续三个交易日下滑，因交易商获利平仓意愿较强。本周国内豆类期货走势继续分化，大豆和豆油在国家释放储备的调控预期中走势偏弱，豆粕期货继续受到资金追捧，尤其是1209豆粕合约持续创出反弹新高，资金因素影响已经超越基本面因素。操作上，注意市场风险，多单可适量减持。(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】

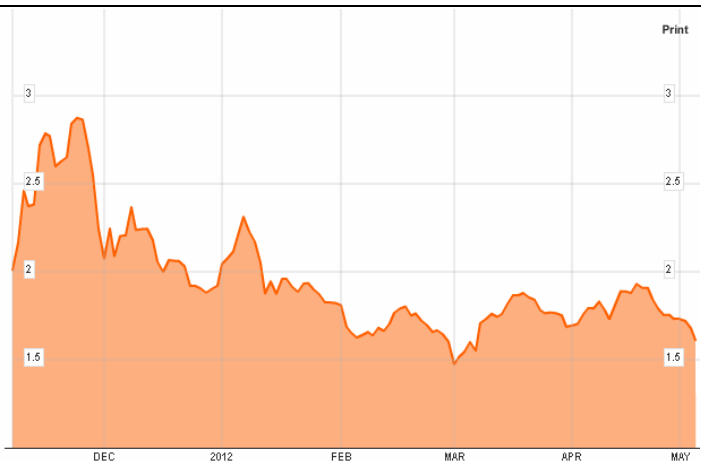
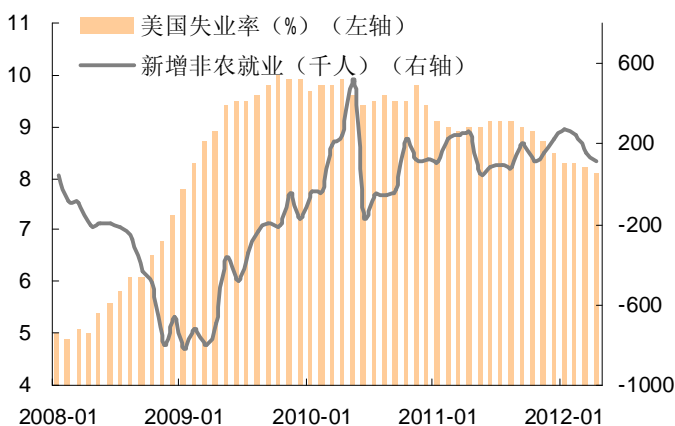
三、每周数据分析

1、非农倒退，大选利空

非农导致美股与原油暴跌。上周五美国非农数据公布，市场普遍预期4月非农就业增加约17万人，但结果令人大失所望：仅增加11.5万人，虽然失业率降至三年半低点8.1%，但却并非好消息，因为失业率下降是很多人放弃寻找工作的结果。有分析指出，正是由于去年的暖冬导致了前几个月的就业增长、与当前的数据回落。在数据公布当晚，原油指数暴跌4%、道指暴跌1.3%。

图3-1: 中美PMI双双上行

图3-2: 法国5年期国债近期有所下行



资料来源:Wind、Bloomberg、平安期货研究所

希腊法国大选结果利空本周行情。法国希腊在周日完成令人关注的大选后，本周一将作为该事件后的首个关键交易日，届时期货市场恐将面临巨幅波动。从周一早晨的最新情况看，奥朗德已赢得法国大选，奥朗德之前就曾表示，将在欧元区推动促进经济增长的政策，挑战德国主导的紧缩方案。这可能使欧洲应对债务危机的策略发生改变。而希腊议会选举获胜党派新民主党未能获得超过半数议会席位，将寻求与其他

党派组建联合政府，这意味着，反紧缩派联盟在能否满足三驾马车的要求遭到质疑的风险非常高。

两大选举结果，均不利欧元、风险资产、与市场信心的稳定。投资者重点关注法国新总统在紧缩政策上的立场，以及希腊联合政府是否能顺利组建，以及新政府是否能继续实施财政紧缩政策。

2、商品资金流向：短期品种分化严重，后市关注白糖走势

国际大宗商品市场整体呈现出冲高回落的态势，而国内市场受五一假期影响仅有三个交易日，多数品种未能冲高却“跟进”回落。显示主力资金有所犹豫，目前后市需保持高度谨慎的态度。

沪铜下降空间打开。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增加预计铜价向上空间有限，向下空间或正在打开，从资金流向来看，沪铜资金流出较为严重，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。

白糖或会迎来止跌反弹。近期白糖急速下跌，盘面仍保持着空头格局由于我国产量的增加，近期破位下行，但是随着采购高峰的到来，加上国现货市场的坚挺，国内白糖将迎来做多机会。从资金流向来看，目前白糖资金流出迹象有所减缓，建议投资者可以多单为主，逢低买入的策略。

结合近期商品市场的表现，近期证监会发布的下调期货、股市交易手续费等政策，提振了市场情绪，但相关效果或在6月后有所体现。本周将密切关注美国农业部的农产品供需报告能为市场带来利好。建议投资者逢低买入为主，尤其是近期的农产品板块。

图3-3: 期货市场整体资金流向 (单位: 亿元)

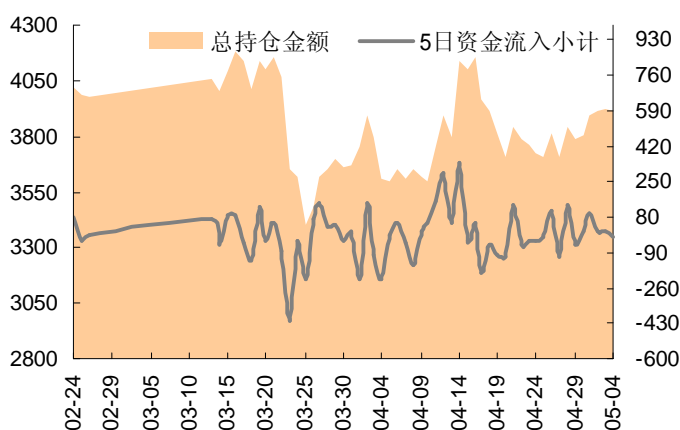
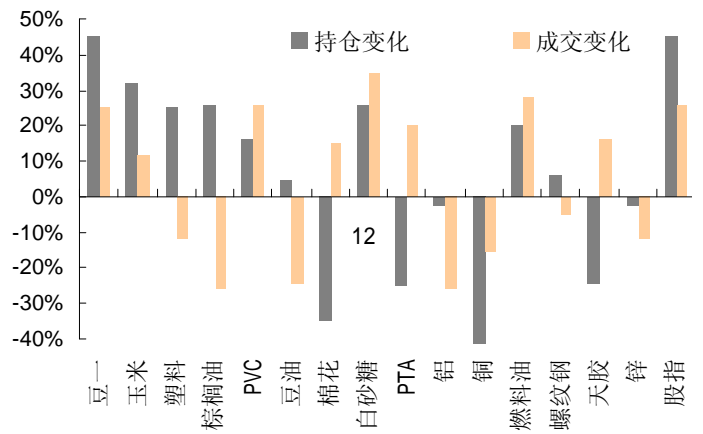
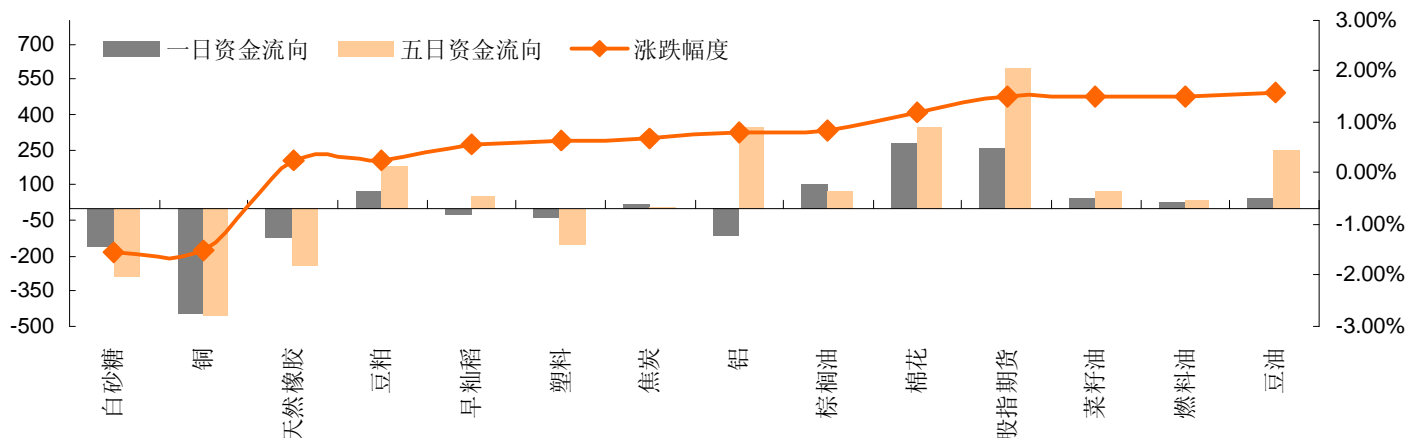


图3-4: 各品种相对持仓变化率



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)



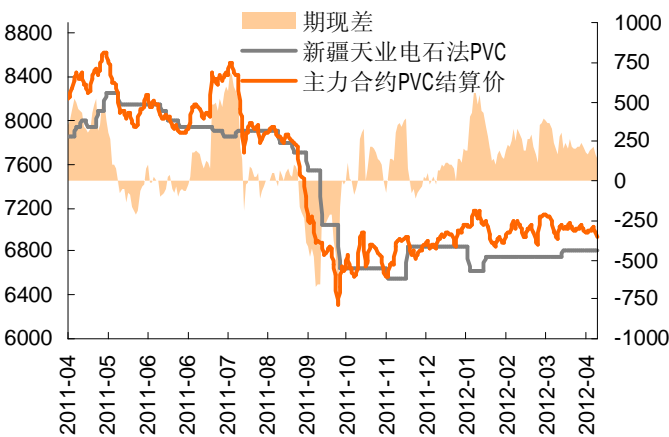
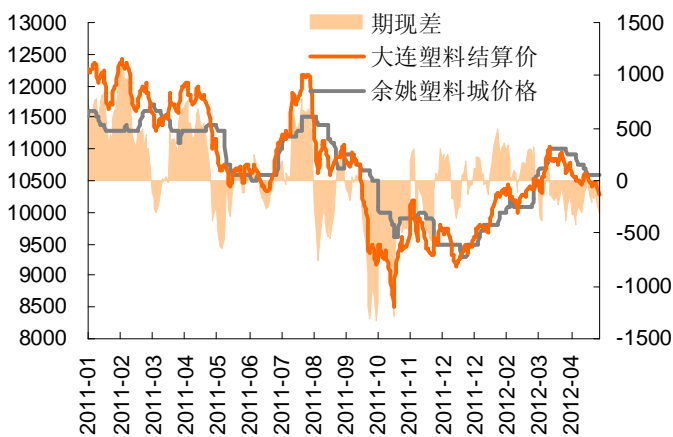
资料来源: WIND、平安期货研究所

3、化工原料价格开始下跌

塑料现货方面, 5月初期的出厂价格以 10100-10300 为主。下游方面, 农膜步入淡季, 日光膜暂无集中开机情况, 预计本月中下旬会有所改善。地膜进入淡季需求下滑。总体看, 下游需求正在削弱, 本月前半月难见起色。PVC 现货市场成交也较为清淡, 虽然 PVC 厂家多挺价销售, 但需求的有限限制了成交量, 并且贸易商对年内房地产市场并不太乐观, 也多观望态度对待。

图3-6: 塑料期货较现货贴水幅度增大

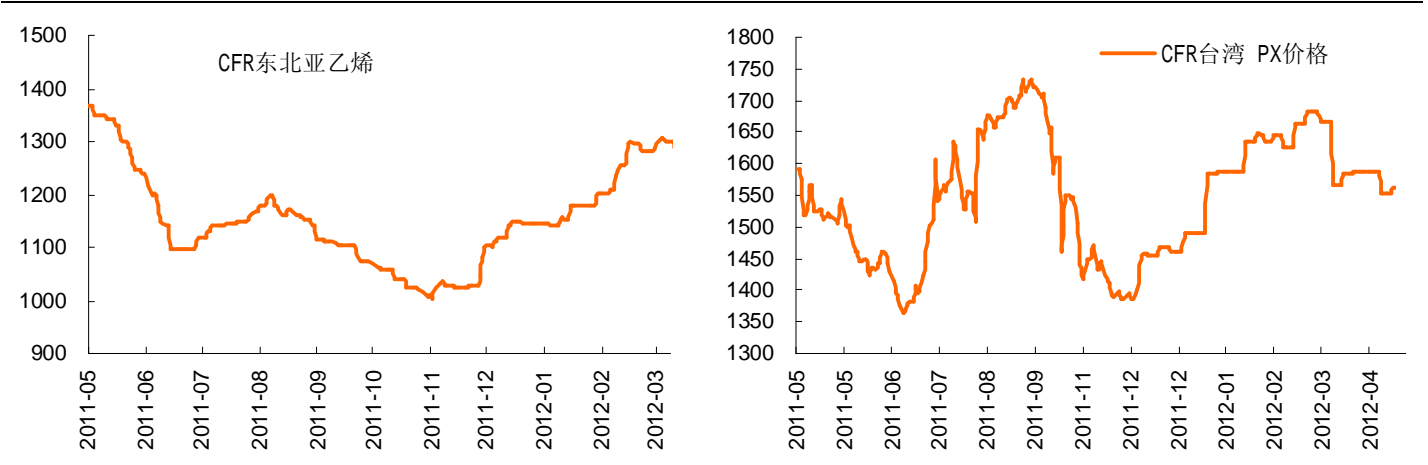
图3-7: PVC期现价差保持稳定



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-8: 国际乙烯价格开始下滑

图3-9: PTA原料PX价格企稳



资料来源:wind、平安期货研究所

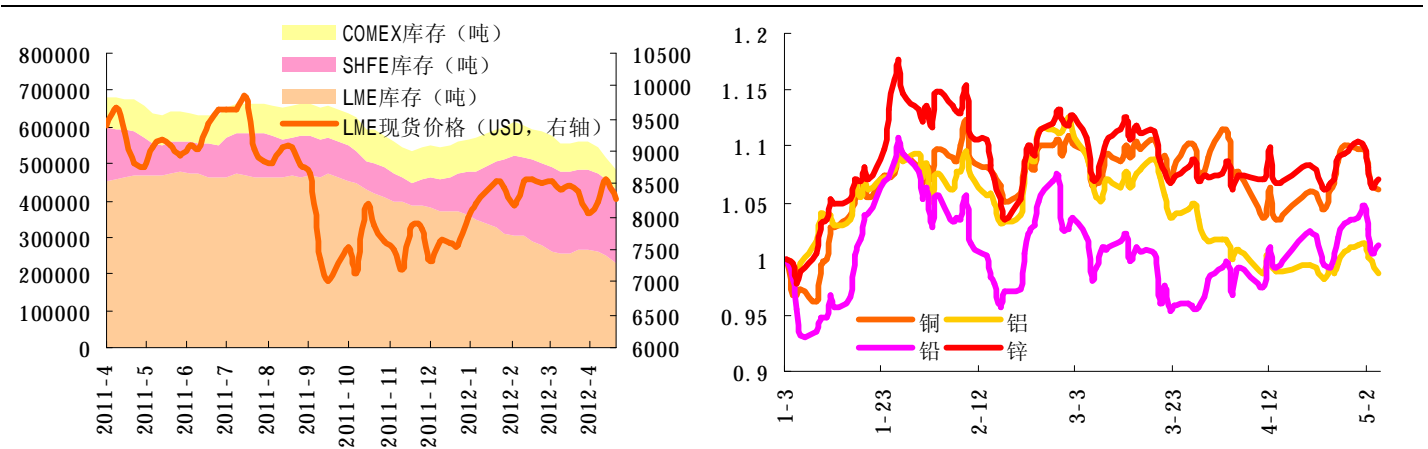
4、金属市场普遍谨慎

图3-10: 全球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】



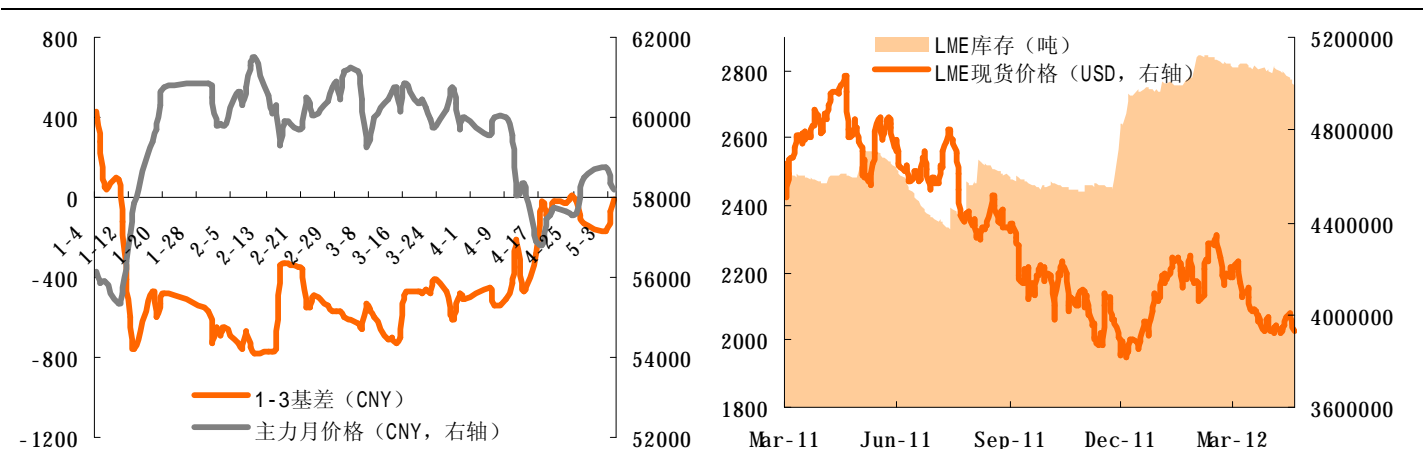
资料来源:LME、SHFE、COMEX、Bloomberg、平安期货研究所

图3-12: 价格仍处震荡之中

【2012年起】

图3-13: LME铝库存明显回落，支撑价格

【近12个月】



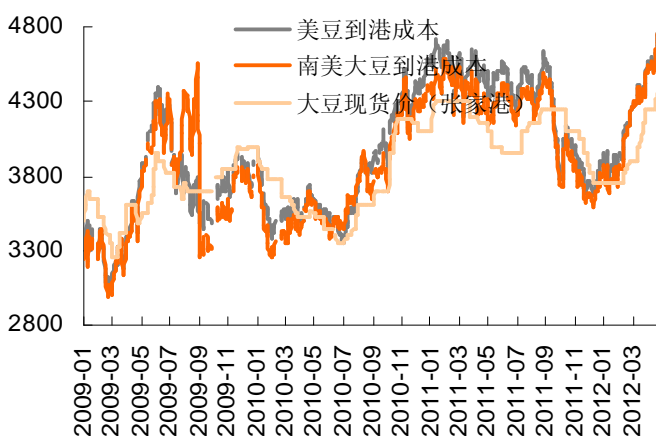
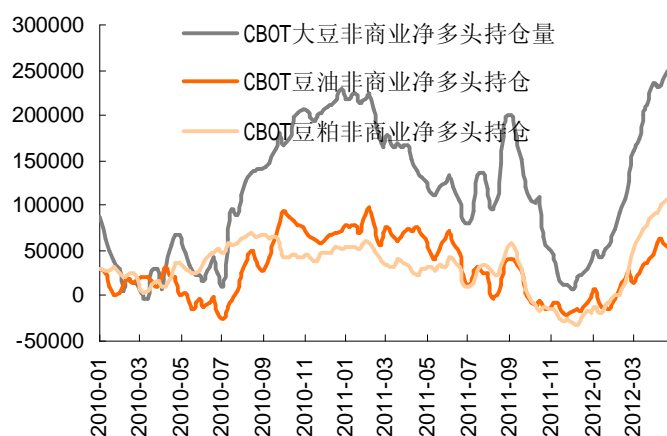
资料来源:LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

金属后市需严密关注中国宏观数据。 本周将公布的主要中国宏观数据包括：进出口情况、物价指数、社会消费品零售情况等。其中进出口情况和物价指数最引人关注。根据部分研究机构预测，中国的4月CPI预测值为3.4%，略低于前值3.6%。而预测的进口同比增速为10.9%，远高于前值5.3%，人民币升值压力进一步加大。实际情况仍需静候数据公布。CPI若低于市场预测，或与市场预测大体相当，则可能引发政府释放流动性的举措，对短期铜价构成较大冲击。而贸易情况如果真如市场预测那样悲观，中国铜市弱于外盘将成为中期内不可避免的一个问题。

5、美豆 CFTC 净多持仓接近峰值

图3-14: 豆类净多持仓接近峰值

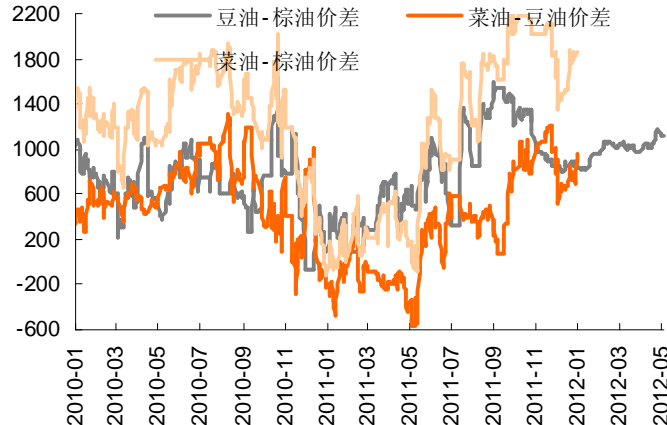
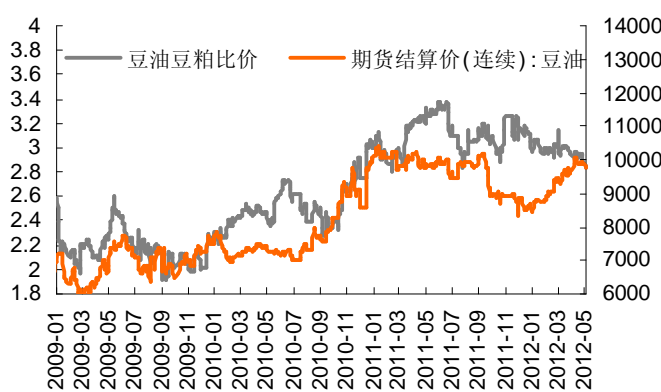
图3-15: 进口成本持续高涨



资料来源:wind、平安期货研究所

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

本周 CBOT 豆类净多持仓继续增加，我们在上周也提醒投资者注意的是伴随美豆在 2011 年年底触底反弹，投机基金在美豆上的净多持仓量也从 8600 张攀升至目前超过 23 万张。目前 CBOT 大豆期货未平仓合约规模创下超过 80 万张的记录高位，而基金净多持仓规模也已达历史峰值，美豆受到的资金支撑力度下降，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。豆粕 1209 合约表现强劲。油脂方面表面相对稳定，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)

四、本周投资策略

非农晴天霹雳，宽松暂未到来

1、引子：糟糕的非农就业

上周市场的风险情绪迅速恶化，原因是糟糕的非农就业打击了市场对于经济前景的信心，但数据又并未恶化到可以冲击美联储的货币政策。美国劳工部周五公布的数据显示，美国4月季调后非农就业人数增加11.5万人，创下2011年10月以来最低月度增幅，预期增长17.0万人。失业率方面，美国4月份失业率继续下滑，降至8.1%，为2009年1月以来最低水平，预期为8.2%。但是失业率的下滑是以劳动参与人口下滑作为代价的，基数小了自然比例就小了。

2、焉知非福

关于经济以及货币宽松的关系，我们在上期周报就已经给出了详细的分析。上周最后几天市场的暴挫主要源自于经济前景恶化但却未恶化到联储需要出手救助经济的地步。事实上，4月非农大幅下滑早在多数分析的预期之内（只是没想到下滑的这么厉害），由于去年美国进入暖冬气候，包括建筑业以及零售业在内的诸多部门就业出现了异常的反弹，因而造成了美国经济的快速复苏，但进入2012年，被透支的就业增长终究要下降，因此4月数据下滑是可以预期的。

我们认为4月非农数据的下降增大了联储量化宽松的可能，毕竟前两次联储议息会会议结果历历在目。由于前期持续好转的数据，使得美联储对未来经济前景非常乐观，美联储货币政策内部分歧严重，高层三巨头（主席、副主席和纽约联储主席）与其它委员措辞抵触，QE3推出的可能性不大。但经此一役后，对于未来经济前景更加朴素迷离，宽松的可能性在提升。

3、策略：顺势做空

我们在上周提示空头出局看来是个失误，市场神经并未强劲到能够抵御非农数据的冲击。我们在上周分析了经济恶化与货币宽松之间的关系，并认为随着经济数据的恶化，市场上涨的可能性在增加。但是显然当前市场的避险情绪并未完全释放，对于经济下行的恐惧大于对未来货币放松的乐观，尽管在此之前有澳洲联储的降息行动，但毕竟只有美联储才是全球市场的水龙头，在此之前各国的联合放水都只是预演。因此我们建议投资者在短期内重拾空头思维，本周中国经济数据的公布可能进一步提供了做空的机会。（简翔）

表 4-1: 综合策略跟踪

日期	4月9日	4月16日	4月27日	5月2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
策略		将空头进行到底	反弹难以持续	空头出场观望
上周策略回顾	文华商品指数-0.9%	文华商品指数-0.4%	文华商品指数-0.4%	文华商品指数-0.48%

表现最强品种	IF 指数 2.74%	上证指数 2.02%	LME 铜 -0.2%	IF 指数 2.98%
表现最弱品种	日胶 -4.58%	ICE 糖 -5.48%	ICE 糖 -2.69%	美原油 -5.78%

资料来源:WIND、平安期货研究所

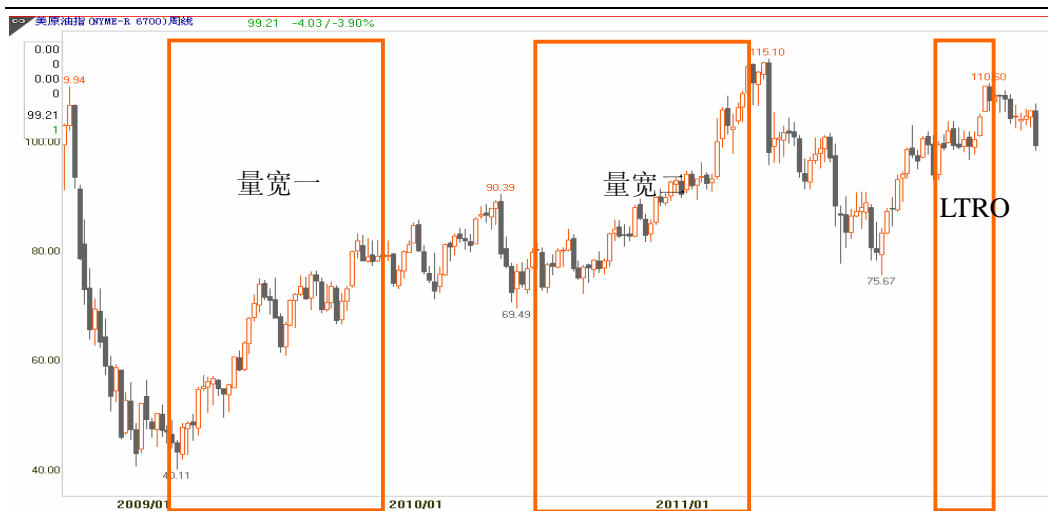
五、酷图精解

原油末路

上周，美原油指数单周下跌 6%，跌破 100 美元/桶的重要关口，为 8 个月以来的单周最大跌幅。空头情绪爆发的导火索是非农数据，周五当晚的美国 4 月份就业数据弱于预期，从而引发了市场对全球经济及石油需求的担忧。与此同时，沙特近几个月来已将日产量提高至 1,000 万桶，石油供应变得更加充裕。由于原油需求低迷加上供给增加，美国石油库存已上升至 21 年来的最高水平。我们的观点是，经济的低迷在短期内难以好转，在中东地缘政治较为稳定的情况下，原油库存的居高不下将对原油价格形成有力打压，在风险因素上，非农数据与欧洲大选的结果进一步加强了本周市场的风险担忧，98-105 区间可视为空头的逢高建仓区，长期目标价看至 80 一线。

一，金融属性不再支撑原油价格。从流动性方面观察，QE3 因通胀而迟迟未发，新兴国家与欧盟的局部性宽松难解资金长远之渴。且两轮 LTRO 的效应已过，欧洲当前陷入选战的混沌状态，短期应难有更进一步的货币政策出台。从这点来看，支撑原油价格的货币因素无法继续维持，反而在风险因素上，非农数据与欧洲大选的结果进一步加强了市场的风险担忧，原油面临针对前期流动性推升后的修复。

图5-1: 原油周线图: 09年之后的上升显现出流动性的力量



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

二、基本面的供求关系方面，极不利于原油。需求方面，上周五的美就业数据疲软，引发了市场对全球石油需求的担忧，当晚，原油指数暴跌约 4%，标普 500 指数分类指数中的能源类股也下挫 2.2%。而供给方面，由于地缘政治危机缓和，以及限制产能给产量的增长提供保障，市场对供应的担忧烟消云散。IEA(国际能源署)发布原油市场月度报告指出 OPEC 成员国在 3 月份原油供应量增加了 135 万桶/天至 31.43 百万桶/天，达到近三年半的高点。而据美国能源部 2 日公布的报告显示，截至 4 月 27 日的美国原油七天库存增加 284 万桶至 3.759 亿桶，为 1990 年 9 月以来的最高水平。此外，美国国内产量每天增加 8000 桶，至 612 万桶，为 1999 年 11 月来的最高水平。供需关系预示着价格下跌的趋势与动力已非常明显。

三、技术形态上，原油跌破 100 美元将对投资者信心产生重大影响。此外，目前还面临着 60 周均线的将近突破、09 年以来的上升趋势线的反压、穿头破脚长阴线的下挫等多个技术指标的空头印证，未来或将回归 80 一线寻找技术支持。而上周的高低区域 98-105 区间，皆可视为本周交易者做空的逢高建仓区。(李斌)

图5-2:美原油指数周线图：原油受压于金融危机后的上升趋势线，60周均线、百元大关也将有效下破



资料来源：文华财经、平安期货研究所

六、经济数据备忘

非农不如预期，市场情绪急转

美国最新公布的 4 月非农就业人口增幅再度不及预期，美国 4 月季调后非农就业人数增加 11.5 万人，创下 2011 年 10 月以来最低月度增幅，预期增长 17.0 万人，但美国 4 月份失业率继续下滑，降至 8.1%，为 2009 年 1 月来最低水平，预期为 8.2%。美国就业改善不及预期极大的刺激了市场避险情绪的反弹，导致市场出现重挫。

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2012-4-30	欧元区 4 月 CPI 初值年率	+2.7%	+2.5%	2.60%
2012-4-30	美国 4 月芝加哥 PMI	62.2	61.0	56.2
2012-5-1	中国 4 月官方制造业 PMI	53.1	53.6	53.3
2012-5-1	澳洲联储公布利率决定	4.25%	4.00%	3.75%
2012-5-2	美国 4 月 ADP 就业人数	+20.1 万	+17.7 万	+11.9 万
2012-5-2	中国 4 月汇丰制造业采购经理人指数	49.1		49.3
2012-5-2	美国 3 月工厂订单月率	+1.1%	-1.6%	-1.50%
2012-5-3	美国 第一季度非农业生产力初值	+1.2%	-0.5%	-0.5%
2012-5-4	美国 4 月失业率	8.2%	8.2%	8.1%
2012-5-4	欧元区 4 月综合 PMI 终值	47.4	47.4	46.7

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
2012-5-7	德国 3 月季调后制造业订单月率	+0.3%	
2012-5-10	中国 4 月贸易帐	+53.5 亿	+99 亿
2012-5-10	中国 4 月出口年率	+8.9%	8.40%
2012-5-10	美国 3 月贸易帐	-460.3 亿	-499 亿
2012-5-10	英国 英国央行公布利率决定	0.50%	0.50%
2012-5-11	中国 4 月 CPI 年率	+3.6%	+3.4%
2012-5-11	中国 4 月 PPI 年率	-0.3%	-0.50%
2012-5-11	中国 4 月工业增加值年率	+11.9%	+12.0%
2012-5-11	欧盟委员会公布最新 GDP 增长预期		
2012-5-11	美国 4 月 PPI 月率	持平	持平

资料来源:平安期货研究所整理

关注中国经济数据

本周并无重要会议召开,但是中国经济数据的出台可能为全球资本市场短期表现指明方向。前 4 月中国数据持续疲软,显示经济不断收缩,但市场普遍预期在二季度中国经济将出现探底回升的局面,究竟中国经济能否如期反弹,本周数据将指明方向。(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>