

G8 安抚，片刻喘息

内容摘要

白银期货上市至今运行稳健。日内波动良好，交投日趋活跃，目前成交额已经位居商品市场第三位。但从成交持仓比来看，现货企业参与有限，短线资金活跃，市场结构仍需进一步改善。由于市场成熟度较高，上市至今的期现套利机会有限。从大的周期来看，白银仍处于自去年5月起的下行通道之中；短期来看，价格可能延续反弹，沪银短期压力位6200。

宽松步伐渐行渐近。要稳定当前整个欧元区大规模的欧洲央行介入将是必需的，同时还需要德国、欧洲金融稳定基金、欧洲稳定基金和国际货币基金组织的介入，大规模的宽松政策不可避免，因此在上周四大央行都给出了积极的货币信号，而进一步的放松可能发生在下半年。

谨慎对待反弹。我们认为鉴于希腊举行二次大选已成事实，本周风险资产对希腊的消息可能产生一定的抗压性。因此本周风险资产可能企稳，毕竟多数市场已经连续下跌三周，利空的情绪也有所释放。但需要注意的是这并不改变市场处于下跌趋势的事实，对待反弹应该是逢高沽空，而不是选择短多。

欧元暂待安抚式反弹。对于希腊留在欧元区的期望，上周末G8显示出了相同的决心，本周开始有望出现一波小型的抚慰式反弹。我们的观点是，保持中期空头思维，并力图把握当下节奏。操作上，规避近2周的救市式与安抚式反弹，进入6月后则可择机逢高沽空。

* : 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	2344.52	-2.11	-2.16
道琼斯	12369.38	-3.52	-6.30
美元指数	81.098	1.01	3.09
CRB 商品	531.47	0.11	-4.73
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
伦敦金	1592.51	0.83	-4.51
美原油	92.33	-4.76	-12.32
LME 铜	7651.75	-4.82	-8.77
LME 铝	2056	0.66	-2.83
LME 锌	1891.5	-2.66	-8.18
CBOT 玉米	583.9	7.69	-0.22
CBOT 豆油	50.72	-3.54	-7.87
美糖	20.83	0.97	-2.34
美棉	76.81	-1.35	-12.82
日胶	271.6	-4.06	-12.50
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	55395	-3.47	-5.25
沪铝	16020	-0.28	-0.92
沪锌	14862	-1.49	-4.80
沪螺纹钢	4071	-1.88	-4.59
沪铅	15085	-3.39	-4.65
连玉米	2370	0.08	-1.78
郑强麦	2412	-1.71	-4.66
连豆油	9235	-3.92	-7.38
郑糖	6186	-0.94	-4.43
郑棉	19377	-2.02	-8.16
沪胶	24097	-5.75	-11.60
郑PTA	8181	-1.60	-4.65
连塑料	9690	-2.04	-6.72
连PVC	6631	-1.13	-4.29

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 (%)

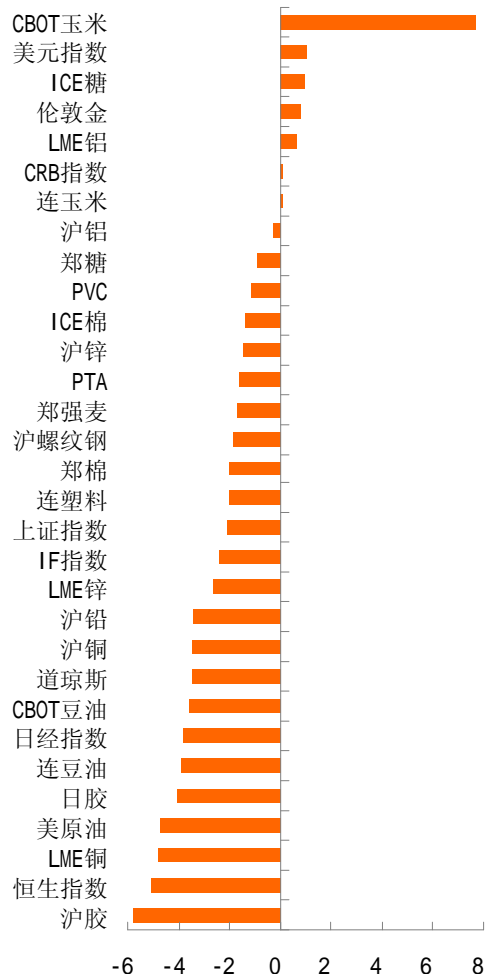
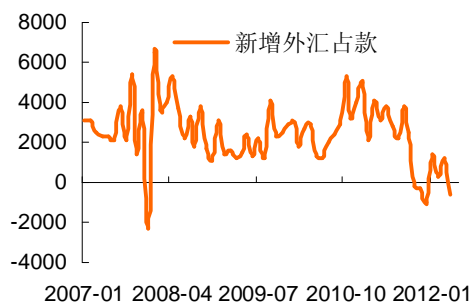


图2:4月新增外汇占款转负 (危机导致热钱流出)



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
 - 商品新的王者诞生——白银期货
 - 1、价格走势: 探底回升, 日内波动性良好..... 3
 - 2、市场交投和结构: 交投活跃, 但成交持仓结构需优化..... 3
 - 3、期现价差: 市场成熟度较高, 套利空间有限..... 4
 - 4、价格展望: 短期价格将延续反弹..... 4
- 二、市场板块解析 5
- 三、每周数据分析 6
 - 1、欧洲危在旦夕, G8 苦寻良药 6
 - 2、商品资金流向: 短期获得暂时支持, 后市依然看空..... 7
 - 3、LLDPE 现货价格下调 8
 - 4、金属市场破位下行 9
 - 5、豆油棕油价差加速扩大..... 10
- 四、本周投资策略 11
 - 雷曼时刻重演?
 - 1、引子: 雷曼时刻重演? 11
 - 2、宽松步伐渐行渐近 11
 - 3、策略: 谨慎对待反弹..... 11
- 五、酷图精解 12
 - 欧元暂待安抚式反弹
- 六、经济数据备忘 14

一、每周市场专题

商品新的王者诞生——白银期货上市回顾

事件：5月10日，白银期货正式登陆上海期货交易所，成为中国期货市场第29个品种，也是被称为期货市场创新年上市的第一个新品种，至今已经稳健运行了7个交易日，市场活跃度大幅超预期，王者风范初显。

1、价格走势：探底回升，日内波动性良好

从价格走势来看，上市首日白银期货主力合约以高于基准价24个点的6190元/千克开盘，之后如其他新品种上市后表现一样，高开低走，但与其他品种不同的是由于担心隔夜持仓风险，空头平仓导致尾盘价格出现拉升，最终首日收跌0.42%，也成为最近上市的11个品种中唯一上市首日收跌的品种。之后受美元持续上涨及宏观环境偏空影响一路下探至5月16日的最低点5650一带，随后市场连续两个交易日强势反弹，幅度接近200，截止上周末，主力AG1209收报5863，较挂牌基准价仍下跌约5%。整体来看，白银价格日内波动性良好，首日波幅达1.87%，并未完全受外盘主导，价格连续性好于黄金期货，有利于国内定价权的确立，我们看好其未来发展，从上海黄金交易所现货交投规模粗略推测，年内白银期货日成交额突破千亿应该不是问题。

2、市场交投和结构：交投活跃，但成交持仓结构需优化

图1-1：价格探底回升

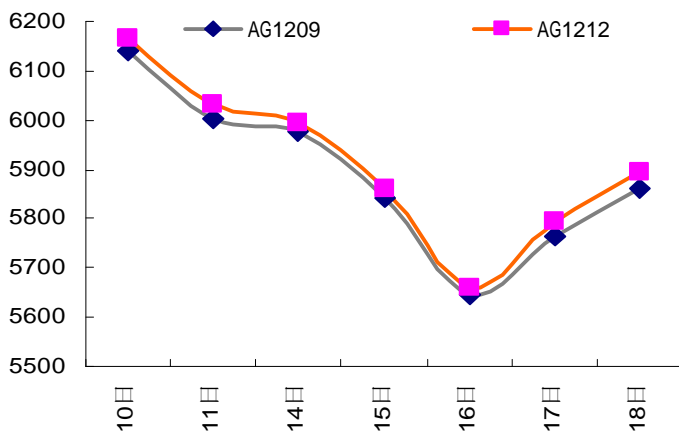
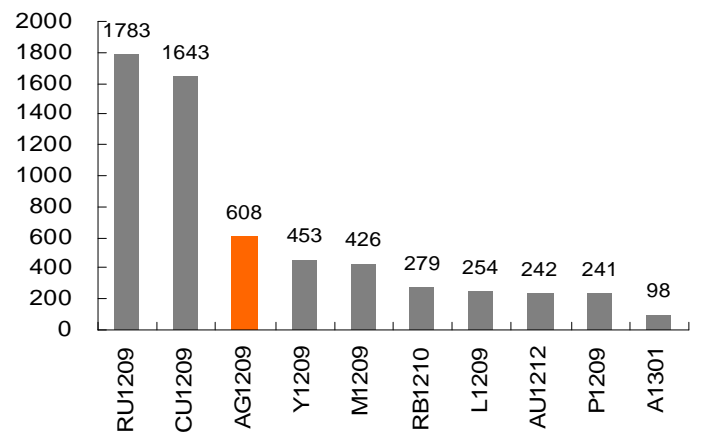


图1-2：交投活跃，18日成交额（亿元）位居商品第三



资料来源：wind、平安期货研究所

从市场交投和结构来看，首日成交活跃，成交额高达321.22亿元，在整个国内商品市场排名第六，首日成交和持仓比例为7.06，短线交投活跃。而且AG1212合约同样较为活跃，便于套保企业操作。随后市场交投仍继续升温，主力合约成交量稳步攀

升至 70 万手高位，持仓量也上升至 9.2 万手，成交持仓比仍维持在 7 左右的高位，相比成熟品种如铜 3 的比例，市场结构有待改善。据我们的了解，大多数现货企业仍对白银期货持观望态度，参与比例较为有限，新品种的成熟期大概需要一个季度左右，我们预计未来现货企业参与白银期货的比重将会逐步增加，市场结构也会进一步优化，特别是考虑到与黄金主要是投资需求不同的是白银接近 7 成为工业运用，需要规避风险的白银企业更多。

3、期现价差：市场成熟度较高，套利空间有限

从期现价差和运期价格曲线情况来看，市场运行基本合理，套利机会有限。我们可以把上海黄金交易所的白银 T+D 看成是白银期货的现货市场，仅仅考虑手续费的合理价差约在 60 元/吨（假定白银期货手续费率为万分之一，白银 T+D 手续费率为万分之 15），截止上周末收盘白银现货价格为 5911，白银期货主力价格为 5863，两者价差约 50 元，不满足套利条件，两个市场高度活跃，我们预计套利机会难以显现。上市首日开盘半小时内期现价差一度高达 80，存在套利机会，但收盘时候已经降至 20。运期价格曲线和黄金期货一样，不存在明显趋势。

图1-3: 现货企业参与有限，市场结构有待进一步优化

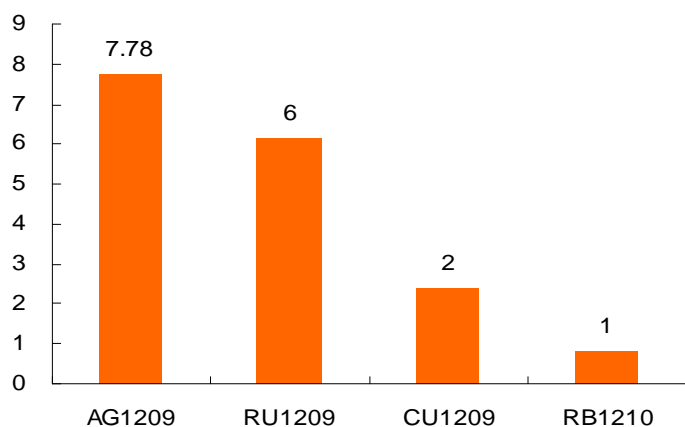
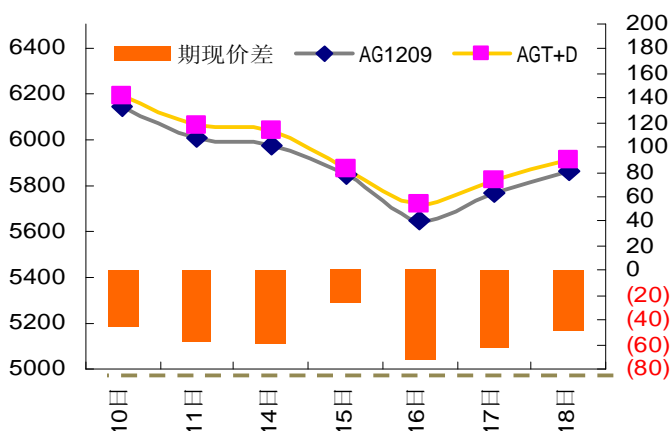


图1-4: 仅考虑交易费用的期现套利基差临界点约为60



资料来源：wind、平安期货研究所

4、价格展望：短期价格将延续反弹

中长期看空白银。从大的周期来看，白银仍处于自去年 5 月起的下行通道之中，而且呈现明显的下降三角形整理，中长期趋势仍看空，而且与此对应的是我们同样看好美元的趋势性升势。

但短期价格可能延续反弹。从相对较短周期来看，本轮价格调整始于 2 月底美联储 QE3 堆出无望后，至今调整较为充分，随着市场对希腊利空快速消化后进入观望期，美元短线可能回吐，白银反弹将会延续，可能是周线级别，我们预计价格第一目标位在 32 左右，短期压力 30。沪银反弹看高至 6500-6600，短期压力位 6200。

尽管我们均看好贵金属下阶段的反弹，但相比黄金，白银反弹势头将不及前者，金银比将回升至历史均值附近，甚至可能更高。（邹立虎）

二、市场板块解析

希腊问题依然主导，宽松措辞无力回天。本周有关希腊选举的话题依旧不绝于耳，重新选举成为该国唯一的出路，加上三驾马车也在公开探讨有关希腊退出的话题，市场恐慌情绪持续升温。与此同时，尽管上周澳洲联储、美联储和英国央行也都表示进一步量化宽松是政策选项之一，却依然无法扭转颓势。上周全球股票市场重挫，其中道指跌幅高达 3.8%；美元受益于连续三周走强上周涨幅 1%，其余避险货币受制于干预前景未有表现，而风险货币普跌；大宗商品方面，黄金最后两天有所企稳，一周微涨 0.83%，而原油则连续三周下挫，本周重挫 4.76%。

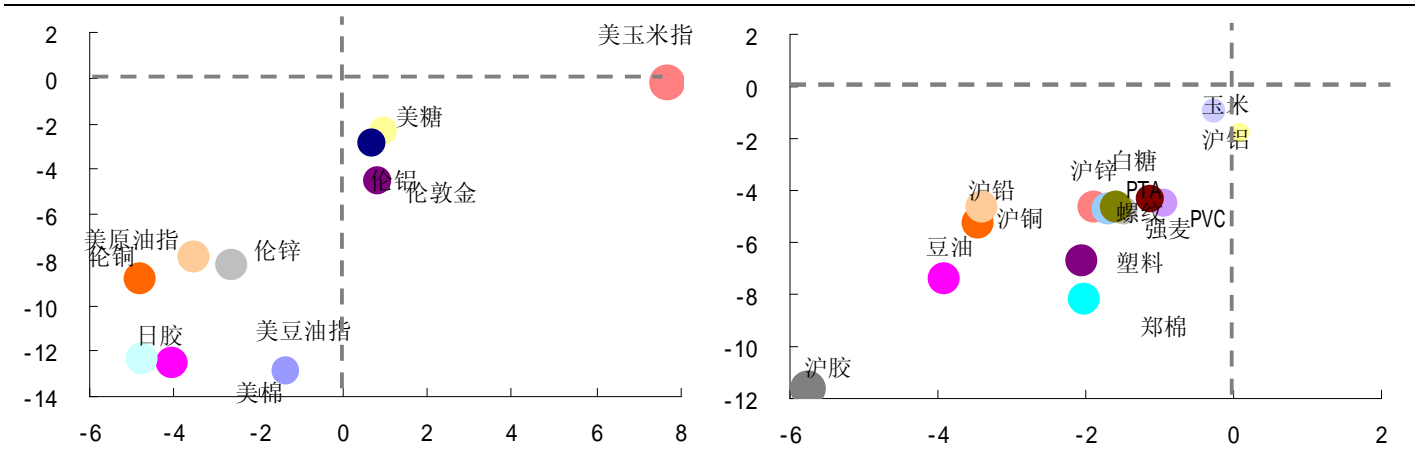
市场忧虑加重，金属大幅收跌。上周公布的中国经济数据、前一周出台的降低存款准备金率政策，以及希腊债务危机的持续发酵，使得市场的忧虑情绪陡增。投资者对于中国的工业产值的大幅下滑忧心忡忡，更对于希腊是否退出欧元区，以及是否将使欧元体系瓦解问题均不看好。产业链的下游，中国下调存款准备金率，客观上影响了市场利用铜进行融资的热情，使得过去半年多时间促使铜价维持高位的主要因素逐渐消弭。过去一周伦敦现货铜大跌 4.95%、伦铝上涨 1.18%、伦锌大跌 5.48%、伦铅下跌 2.91%，上海期交所螺纹钢主力合约下跌 2.28%。

化工品价格持续下行。上周纽约原油下跌幅度均超过 4%，宏观面希腊因素加剧原油价格下行，经济面数据使市场担忧未来石油需求下降。短期原油价格仍将弱势。橡胶金融属性在化工品中属最强，上周周跌幅超过 -5%；LLDPE、PTA 经过前期连续大跌，上周跌幅不超过 -2%。

豆粕可逢低建多：本周 CBOT 大豆合约价格走势震荡，纠结于均线之下，下半周中国欲采购大豆旧作的传言使得美豆小幅反弹。但总体来看，外盘豆类趋势性较弱。主要受到欧元区政治经济局势动荡的影响，原油价格延续上周下滑态势，对油脂价格构成拖累。国内市场豆类走势也出现分化局面，豆粕合约在短暂跌停后开始启稳反弹，而油脂市场继续阴跌不止。未有止跌迹象。操作上，我们建议近期以震荡思路对待，豆粕市场可逢低建仓多单。（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

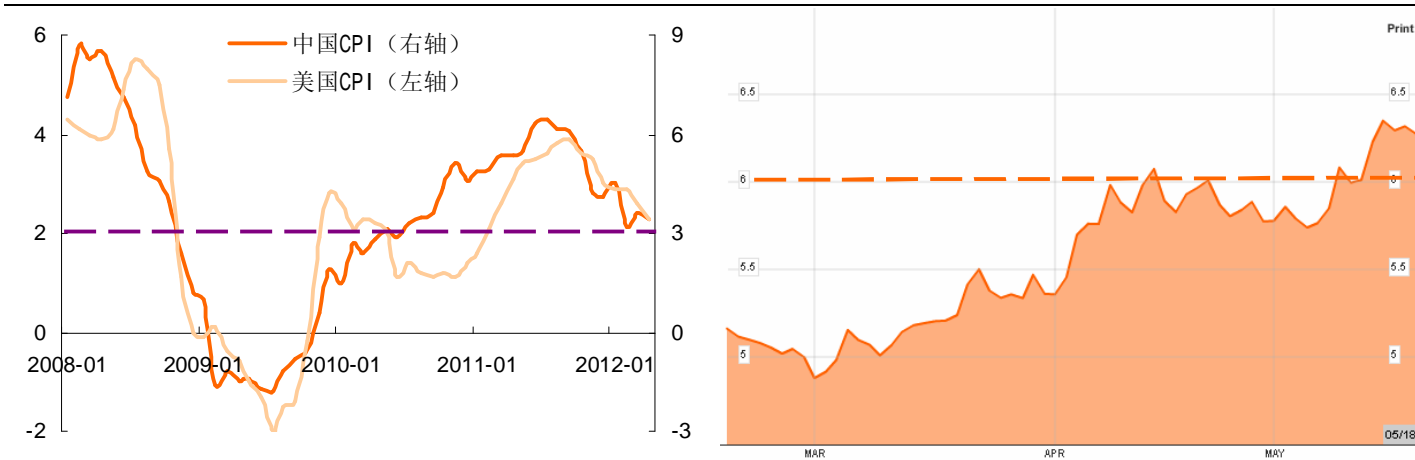
1、欧洲危在旦夕，G8 苦寻良药

上周多个重要数据出炉。美国4月CPI与中国新增外汇占款公布，其中，美国CPI继续下行趋势，已逼近2%的低通胀区域。而中国新增外汇占款自去年底以来再次转为负增长，显现热钱开始流出中国，这也是央行上周末下调存款准备金率的主因。此外，西班牙10年期国债收益率上周破6上行，大银行的评级与希腊主权评级同日被下调，值得注意的是，一旦西班牙10年期国债收益率破7，则意味危机难以挽回。

希腊退出将会怎样？概括地说，希腊退出势必将引发欧元区经常账目巨大震荡，从而引发欧元区缺乏资本流动，并不可避免地引发资金出逃欧洲。而欧洲央行则必须重启债券购买计划，实行额外长期再融资操作，或是一些更具开拓性的措施。希腊退出将令当前的下行类似于此前经历的深度衰退，比如20世纪70年代中期、20世纪90年代所遭受的衰退，甚至是2008/2009期间的特大深度衰退。

图3-1:美国CPI连续回落，接近2%临界线

图3-2: 西班牙10年期国债上周破6上行



资料来源:Wind、Bloomberg、平安期货研究所

G8 酝酿解药。上周六，在美国马里兰州戴维营闭幕的 G8 峰会上，G8 领导人表达了“留住”希腊的意愿，认为强大且有凝聚力的欧元区对全球稳定和经济复苏至关重要。不过目前来看，美好的愿望若无实际行动的支持，依然无法拯救希腊乃至欧洲。对于以欧元为首的风险货币与风险资产来说，黑色五月能否暂告终结，依然尚有待观察。

2、商品资金流向：短期获得暂时支持，后市依然看空

目前市场密切关注美联储以及欧洲下一步政治以及政策动向，市场担忧欧元解体的风险不断上升。因希腊政府仍未能组建联合政府，甚至面临退出欧元区的风险，市场极度恐慌，短期流动性出现紧张，引发投资者抛售手中的风险资产，持有美元或现金，导致金价下挫。但是从资金流向来看，目前商品市场资金流出迹象有所减缓，暂时可能会出现反弹，但是不改后期空头强势。

棉花短期或有企稳。目前棉价下跌动能减弱，但市场对经济硬着陆的担忧仍存，从资金流向来看，目前资金流出有所减缓，显示主力资金对短期走势有所犹豫，建议投资者积极关注期货仓单流出情况及现货市场动态，近期短线操作为主。

白糖短期或现交易性机会。全球食糖供给的持续宽松，引发白糖暴跌，前期累计的涨幅荡然无存。从资金流向来看，目前白糖资金流出迹象有所减缓，若待期价企稳后，阶段性底部的筑底过程或将是逢低买入的机会。

结合近期商品市场的表现，各个品种可谓喋喋不休，尤其及白糖、棉花为主的农产品品种，目前从资金流向来看，有所企稳，短期或现小的反弹，但是中长期或继续延续商品熊市的观点。

图3-3: 期货市场整体资金流向 (单位: 亿元)

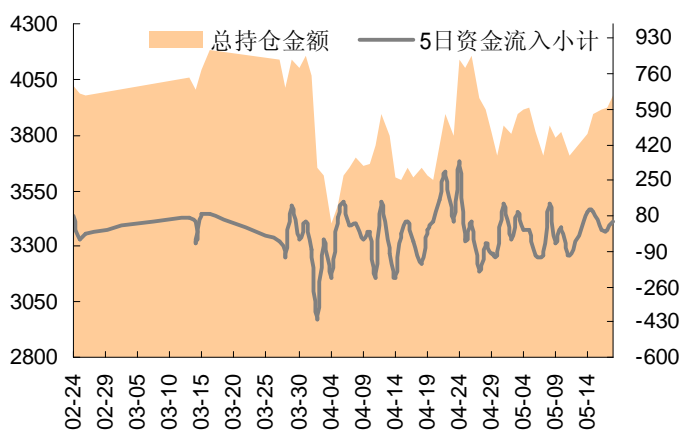
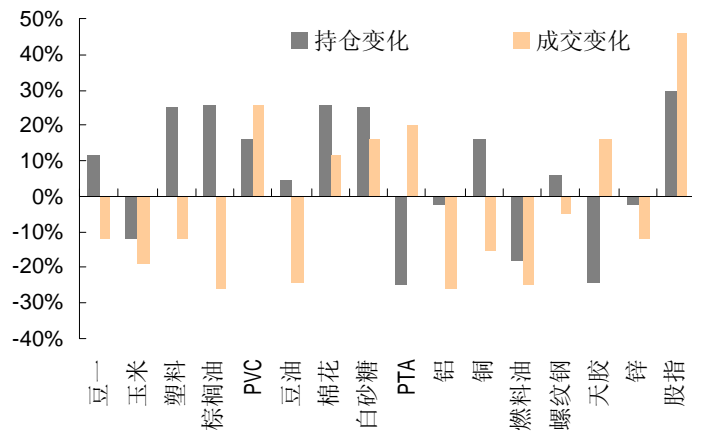
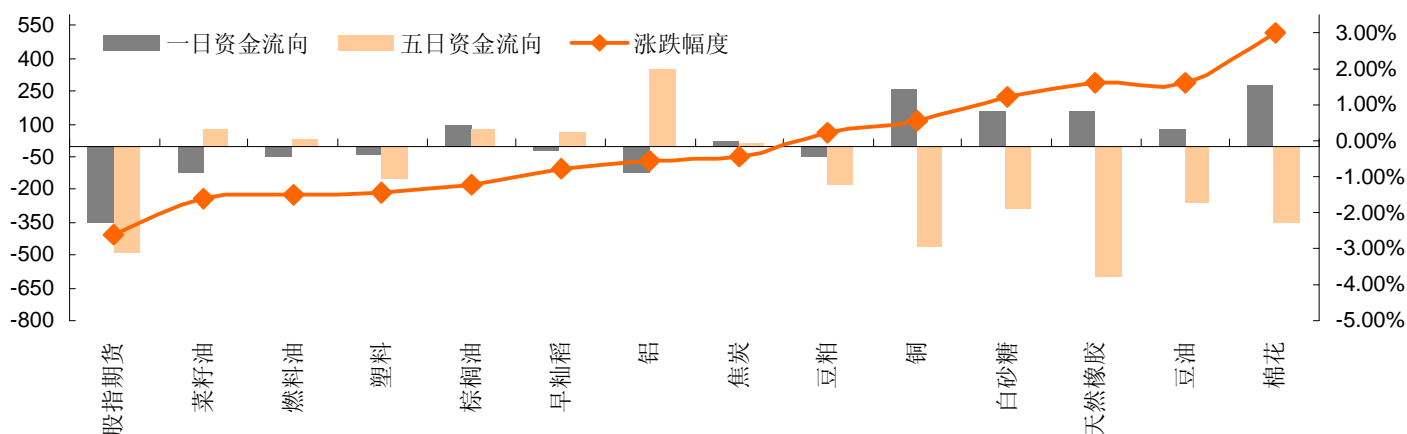


图3-4: 各品种相对持仓变化率



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)



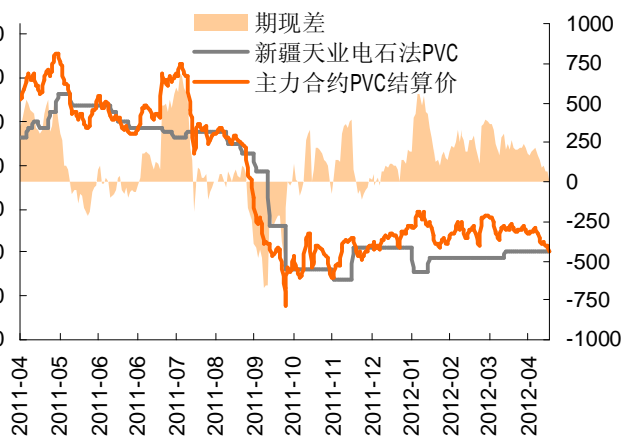
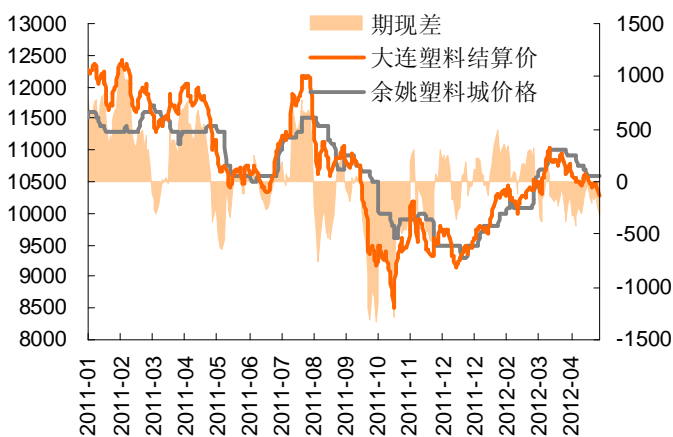
资料来源: WIND、平安期货研究所

3、LLDPE 现货价格下调

塑料上游乙烯单体价格走低使得现货市场信心受到严重打击。中油及中石化全面下调出厂报价，现货价格低至 9600 元/吨附近。贸易商叫苦连连，下游厂商采购谨小慎微。上周 PVC 现货市场成交表现低迷，主要受到下游需求有限影响，虽然厂家多挺价销售但买家并不看好后市，多是按需采购。

图3-6: 塑料期货较现货贴水幅度持续增大

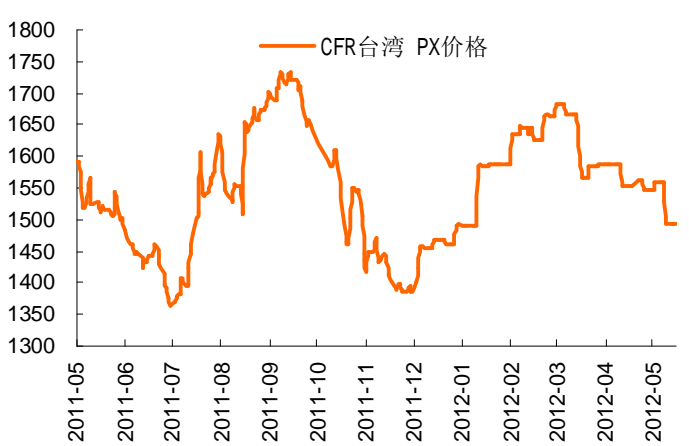
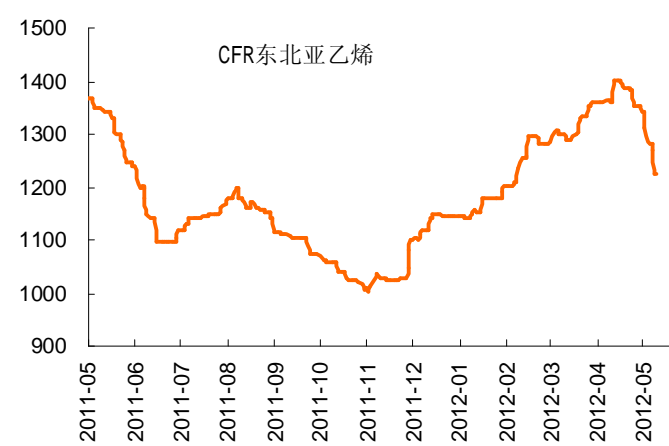
图3-7: PVC期货与现货价格接近



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-8: 国际乙烯价格大幅下滑

图3-9: PTA原料PX价格下跌



资料来源:wind、平安期货研究所

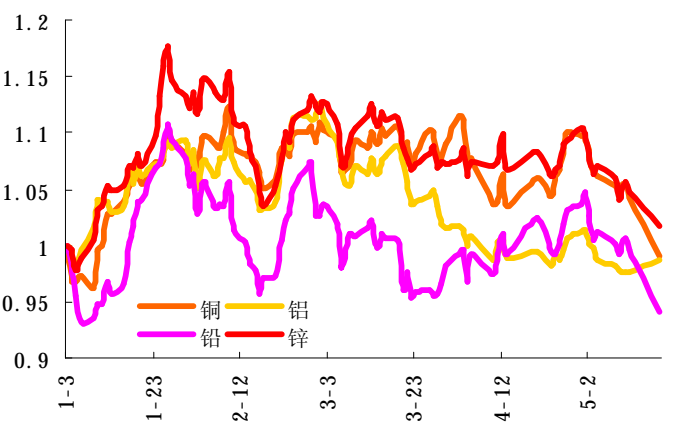
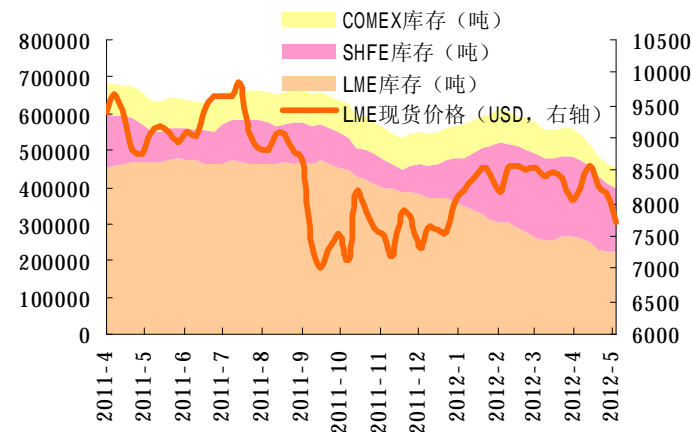
4、金属市场破位下行

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，铝价坚挺

【2012年起】



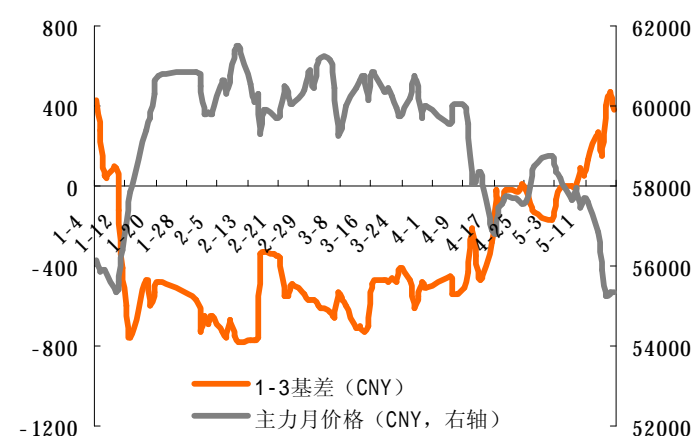
资料来源:LME、SHFE、COMEX、Bloomberg、平安期货研究所

图3-12: 铜价重归镜像

【2012年起】

图3-13: LME铝获得短暂支撑

【近12个月】



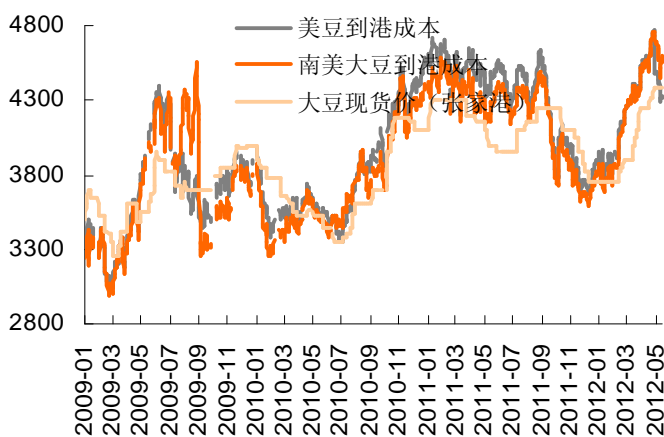
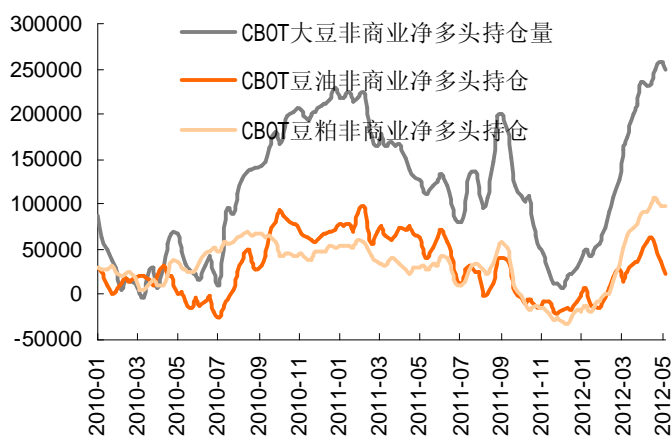
资料来源:LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

双重产业利空沽空后市。最近两周的产业利空信息主要体现在两个方面：降低存款准备金率和银行收缩大宗商品进口信贷。降低存款准备金率必然使得融资铜的机会成本大大升高，市场选择必然将偏向于其他更为便利的途径融资，而非融资铜。这将促使精炼铜的金融属性黯然失色。而银行收缩大宗商品进口信贷，将在未来一段时期内直接使融资铜的金融属性直接被剥离。这两大利空促使前期维持铜价高位运行的因素不复存在。

5、豆油棕油价差加速扩大

图3-14: 豆类净多持仓出现减仓

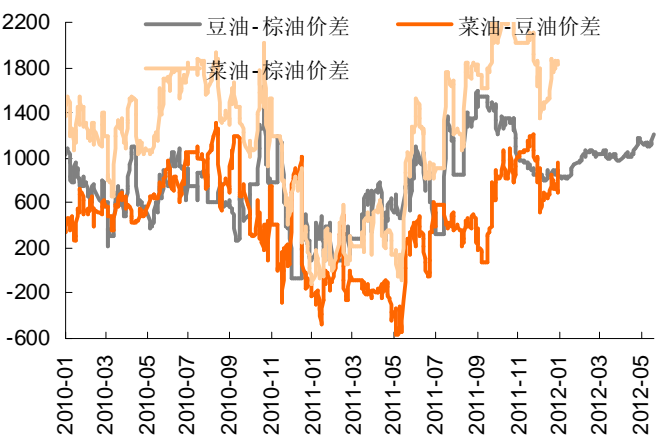
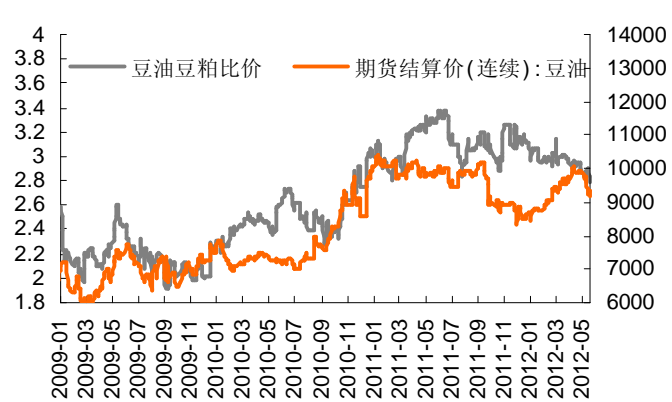
图3-15: 进口成本小幅回落



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: 豆油棕油价差加速扩大



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。再加上外围市场情况仍不乐观，豆类总体仍处于弱势局面。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本周变化较大，价差加速扩大中。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

雷曼时刻重演？

1、引子：雷曼时刻重演？

一切按照市场预期的方向前进。希腊激进左翼联盟上周一拒绝了有关组建技术官僚政府以避免重选的提议，最后一轮谈判过后，希腊各党派领袖仍未就组建联合政府达成协议，该国将重新举行大选。虽然在上周的欧元集团会议中，无一个欧元区成员国财长主张让希腊退出欧元区。但是，时间正在耗尽，如果援助款项无法获得，希腊不仅可能成为首个违约的发达国家、首个退出欧元区的成员国，更可能成为欧洲的雷曼。令人担忧的欧洲“雷曼时刻”正在迫近。

更为糟糕的是，一些不好的苗头在银行系统出现。全球最大银行之一的摩根大通因为其首席办公室的投资失误而损失二十亿，该损失可以位列华尔街历史上前十，而损失的头寸主要发生在为其持有欧洲债券避险的 ICG 合约上。

没有人能够指出如果希腊退出欧元区可能为全球经济以及资本市场带来多大冲击。但如果希腊是雷曼的重演，那么我们可以回顾 2008 年以来的全球资本市场、经济以及由之而衍生的中东北非国家所经历的一切来做一个假想的估计。

2、宽松步伐渐行渐近

要稳定当前整个欧元体系大规模的欧洲央行介入将是必需的，同时还需要德国、欧洲金融稳定基金、欧洲稳定基金和国际货币基金组织的介入，大规模的宽松政策不可避免。更为糟糕的是，上周美国公布的经济数据显示，复苏的步伐已经出现停滞的迹象，许多数据都出现了 2009 年以来的首次下滑，而美国是当前唯一处于上升阶段的国家。因此在上周四大央行都给出了积极的货币信号。

美联储最新的公开市场委员会会议纪要，该纪要显示出美联储决策者仍对新一轮货币刺激措施打开大门，因温和扩张的经济面临下行风险，支持的人数由两个上升为一些。而英国央行最新的通胀报告先显示经济增长前景比此前预计的要疲软。而英国央行行长金恩随后则表示 QE 仍是选项之一。澳洲联储方面在周二联储称降息 50 个基点的决定合适，因经济其他领域疲态压抑整体经济增长。而中国更是在周末再次下调了存款准备金率，可以预期的是全球性的宽松政策将会出现，而时间可能是下半年。

3、策略：谨慎对待反弹

正如我们在上期策略中指出，希腊选举带来的不确定性将继续为市场带来空头机会，中国下调存准率也不会改变下跌的趋势。没有想到的是市场比我们预期的更弱，无论是股票市场、风险货币还是大宗商品都大幅下挫，并未出现脉冲式的上升。国内 A 股市场稍好，中日韩贸易区的提法带来一定热点，但周五几乎回吐所有涨幅。这事实上为我们敲响了警钟，在希腊退出的巨大阴影笼罩下，小修小补的措施不会改变市场趋势，而大规模的放松却并未到来，因此对待利好应该谨慎，而对待利空则要果敢。

本周应该如何操作？我们认为鉴于希腊举行二次大选已成事实，本周风险资产对希腊的消息可能产生一定的抗压性，毕竟对于现在的欧洲来说，没有任何消息就是好消息。因此本周风险资产可能企稳，毕竟多数市场已经连续下跌三周，利空的情绪也有所释放。但需要注意的是这并不改变市场处于下跌趋势的事实，对待反弹应该是逢高沽空，而不是选择短多。（简翔）

表 4-1: 综合策略跟踪

日期	4月27日	5月2日	5月7日	5月14日
主要观点	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	政治乱局，扑朔迷离
策略	反弹难以持续	空头出场观望	顺势做空	依然保持空头思路
上周策略回顾	文华商品指数-0.4%	文华商品指数-0.48%	文华商品指数-2.8%	文华商品指数-2.56%
表现最强品种	LME 铜 -0.2%	IF 指数 2.98%	美元指数 0.98%	CBOT 玉米 7.69%
表现最弱品种	ICE 糖 -2.69%	美原油 -5.78%	ICE 棉 -10.56%	沪胶 -5.75%

资料来源: WIND、平安期货研究所

五、酷图精解

欧元暂待安抚式反弹

上周，希腊退出欧元区的风险继续发酵，欧元兑美元单周跌幅达 1.08%，迎来全球风险资产及风险货币的走势。从目前的事态发展看，希腊面临 6 月 10 日二次选举的时间窗口，不过周末 G8（八国集团）聚首共商前程，对于希腊留在欧元区的期望，G8 显示出了相同的决心，本周开始有望出现一波小型的抚慰式反弹。我们的观点是，保持中期空头思维，并力图把握当下节奏。操作上，规避近 2 周的救市式与安抚式反弹，进入 6 月后则可择机逢高沽空。

图5-1: 欧元月线图：统一货币后的10年大周期上涨，已然耗尽动能难堪重负

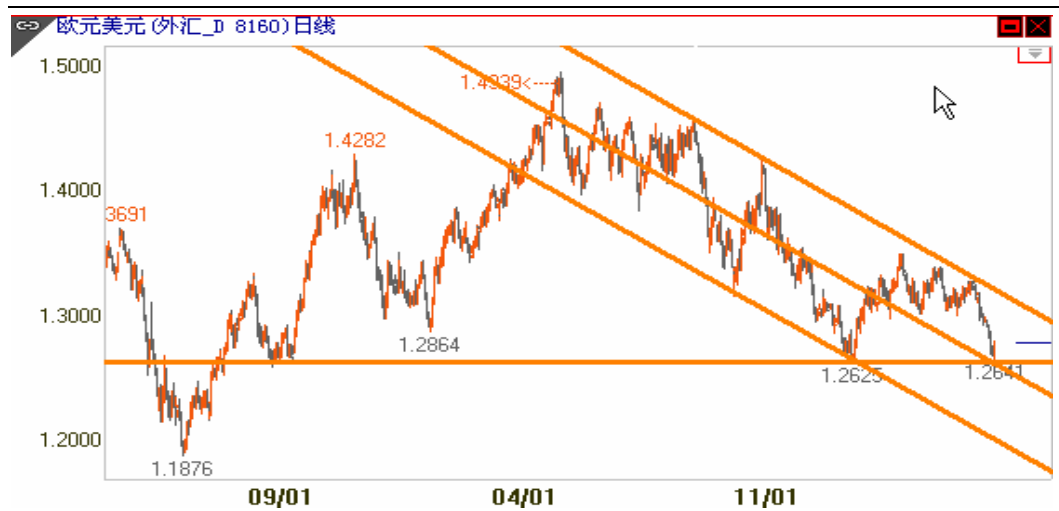


资料来源: 文华财经、平安期货研究所

欧元十年南柯一梦？ 欧元正式取代欧洲十一国货币，始于 2002 年 1 月 1 日。一开始，建立欧元时所设想的欧洲统一市场、贸易互通、货币稳定全部实现，德国得到的红利尤其丰厚，周边国家成为德国产品的消费地。但是，统一的货币背后缺乏统一的财政、统一的税收支撑，是不可思议的，这也埋下了崩溃的隐患。转眼 10 年，最好的时代，因为次贷而一去不再。臃肿的赤字让欧元命悬一线，欧盟一些成员国的高负债、高赤字所导致的愈演愈烈的欧债危机，或已注定了欧元走向没落的宿命。

矛盾在于缺乏统一的财政税收制度。 欧洲的民主，是依从人性的，但有时对于每个人的最优选择，则是整个社会的最差选择，希腊等国的民主，让欧元进入囚徒困境。若要让欧元获救，必须反“狭隘的民主”、反人性弱点中的趋利避害。这也正是德国秉承的：救市需要统一的财政纪律，严厉的财政约束机制，德国无法容忍债务国继续不负责任，更不能忍受在欧债危机爆发之时，债务国仍然以全民公投等方式挑战财政底线。然而，人性弱点，往往将让事情走向最坏的一面，希腊二次选举或将用行动证明这个推论。价格与趋势方面，中期来看，预计希腊退出将导致欧元年内下破 1.15。

图5-2:欧元日线图：从超跌价格支撑、G8安抚等因素看，近2周或有弱势反弹，但不建议参与做多



资料来源：文华财经、平安期货研究所

前景很悲观，不过当下可喘口气。 上周六，G8 峰会在美国马里兰州戴维营闭幕。希腊近期的组阁僵局和西班牙等国的银行业压力使得欧债危机成为全球关注焦点。在会上，G8 领导人表达了“留住”希腊的意愿，但也强调希腊必须履行其对国际救援方的承诺。从技术面来看，在日线图上，欧元自去年 4 月开始步入漫长的下跌通道，不过目前，有望获得短暂的下跌通道中轨支撑，且此处还有密集成交区下沿支撑，料能获得片刻喘息的机会。

由于全球风险资产与风险货币，目前受宏观面影响远大于基本面影响，各品种与欧元走势的相关度极高，因此操作国内期货，也可参照欧元的走势而定。（李斌）

六、经济数据备忘

美国经济前景恶化

上周一系列美国经济数据表现惨淡。美国费城联储称5月份该行辖区内制造业活动意外出现萎缩，为8个月以来的首次。同时公布的数据显示，美国5月费城联储制造业指数录得-5.8，远低于4月份的8.5，较预期水平的10.0更是差之千里。美国谘商会公布的数据则显示，美国4月谘商会领先指标月率下降0.1%，至95.5，为7个月以来的首次下滑，该指标低于3月份的95.7。4月领先指标预期为上升0.1%。此外，美国上周初请失业金数据、上周道琼斯-三菱东京UFJ银行商业景气指数均表现不济。一系列经济数据形成全军覆没之势，数据公布后美元/日元一度出现跳水行情。

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2012-5-14	欧元区 3月工业产出年率	-1.5%	-1.2%	-2.20%
2012-5-15	德国 第一季度末季调 GDP 初值年率	+1.5%	+0.8%	1.70%
2012-5-15	欧元区 第一季度 GDP 初值年率	+0.7%	-0.2%	持平
2012-5-15	美国 4月季调后核心 CPI 月率	+0.2%	+0.2%	+0.2%
2012-5-15	美国 3月商业库存月率	+0.6%	+0.4%	0.30%
2012-5-16	美国 4月新屋开工年化月率	-2.6%		2.60%
2012-5-16	美国 4月营建许可总数	76.9 万户	72.6 万户	71.5 万户
2012-5-16	美国 4月工业产出月率	-0.6%	+0.6%	1.10%
2012-5-16	法国 发行 70-80 亿欧元票息 0.75% 两年期债券			
2012-5-17	西班牙 发行票息 3.25%、2016 年 4 月 30 日到期的 Bonos 公债			
2012-5-18	德国 4月 PPI 年率	+3.3%	+2.6%	+2.4%

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
2012-5-21	德国 发行 30 亿欧元 12 个月期国库券		
2012-5-21	美国 发行 13 周和 26 周期国库券		
2012-5-22	美国 4月 NAR 季调后成屋销售年化月率	-2.6%	+2.5%
2012-5-22	美国 发行四周期国库券		
2012-5-23	德国 发行 50 亿欧元 联邦债券		
2012-5-23	美国 4月新屋销售年化月率	-7.1%	
2012-5-24	德国 第一季度工作日调整后 GDP 终值年率	+1.2%	
2012-5-24	欧元区 5月综合 PMI 初值	46.7	
2012-5-24	美国 4月耐用品订单月率	+4.0%	
2012-5-24	美国 5月 19 日当周初请失业金人数		
2012-5-25	美国 发行七年期公债		

资料来源: 平安期货研究所整理

关注央行货币政策

而央行方面，日本央行将于周三公布最新利率决定，市场预计日本央行可能进一步放宽货币政策，而英国央行也将于同日公布 5 月会议纪要，市场将关注英国央行委员们对进一步 QE 的态度如何。在经济数据方面，下周德国和英国将分别公布一季度 GDP 终值和修正值，也值得关注。（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>