

仍将筑底，但风险犹在

内容摘要

对上周行情判断：市场阶段性底部逐步显现

上周国内金属品种止跌迹象愈发明显，有色整体温和上涨，螺纹钢跌幅亦缩小，部分品种出现低位双底形态。符合我们在上周周报中提出的市场进入筑底阶段的判断。

本周观点：仍将筑底，但风险犹存

预计市场将继续筑底，但风险犹存，风险主要来自三个方面：对政府逆周期举措能否逆转经济下滑势头存在担心；短期欧债问题仍将对市场造成负面冲击，特别是西班牙问题；欧洲经济下滑势头超预期。

品种策略：空头暂时离场，短期转向震荡思维

铜：区间震荡：54500-56500。中期来看，53000-55000 区间支撑会非常有效。

铝：预计下周伦铝波动区间：2000-2050；沪铝波动区间：16000-16150。预计铝将重回鸡肋行情。

锌：少量短多介入，止损设 14650，短线压力位 15000。

白银：短期价格可能延续反弹，逢低建多单。沪银反弹看高至 6500-6600，短期压力位 6200。

钢材：4000 成阶段性调整底部。激进投资者可将此价位设为止损，建立少量多单，右侧交易者继续等待入场信号。中期仍维持空头行情。

本周数据备忘：关注美国非农就业数据

✉: 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、外围市场风险偏好明显下降——金属周报 13 期

2012. 05. 07

2、风险仍有待进一步释放——金属周报 14 期

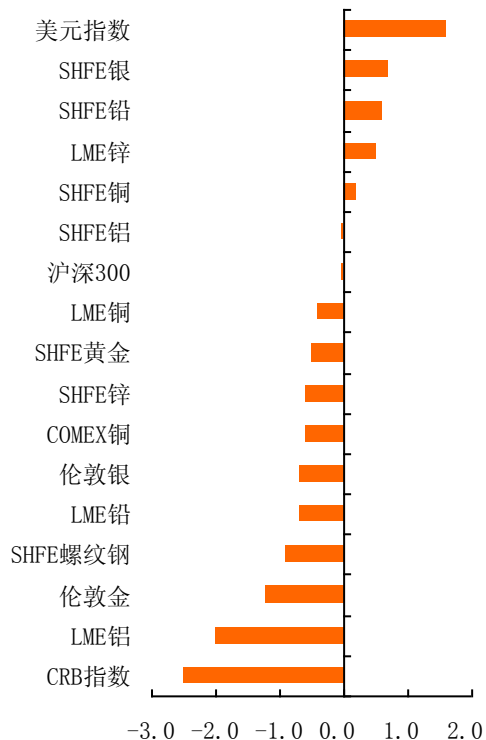
2012. 05. 14

3、市场进入筑底阶段——金属周报 15 期

2012. 05. 21

一周重要图表

图1:上周金属及相关市场表现一览 (%)



资料来源: wind、平安期货研究所

目录

- 一、行情回顾..... 3
 - 欧债危机恶化, 金属疲弱依旧..... 3
- 二、本周视点: 仍将筑底, 但风险犹在..... 3
 - 对上周行情判断: 止跌迹象愈发明显..... 3
 - 本周观点: 仍将筑底, 但风险犹存..... 3
 - 品种策略: 空头暂时离场, 短期转向震荡思维..... 4
- 三、每周小专题: 避险属性促使美元中期走强..... 5
 - 美元指数概述..... 5
 - 美元指数经历 2 轮牛熊转换..... 6
 - 美元指数阶段性走强的原因..... 6
- 四、宏观及行业动态..... 7
 - 1、宏观要闻: 欧元区 5 月 PMI 创三年最差..... 7
 - 2、有色行业动态: 一季度全球精炼锌需求同比增长 2%。..... 8
 - 3、钢材行业动态: 5 月中旬全国粗钢日均产量环比略降..... 8
 - 4、贵金属行业动态: 中国 4 月份白银产量为 106 万千克..... 8
- 五、金属数据图表..... 8
 - 金属库存变化表..... 9
 - 金属注销仓单变化表..... 9
 - 金属价格和库存..... 9
 - 金属现货升贴水指标..... 11
 - 金属原材料价格变化..... 12
- 六、经济数据备忘..... 13
 - 关注美国非农就业数据..... 13

一、行情回顾

欧债危机恶化，金属疲弱依旧

近期宏观利空消息弥漫市场。欧洲经济的不确定性，以及希腊有可能退出欧元区，直接影响了欧元的走势。而过去一段时间内，美元兑欧元持续升值，美元指数稳稳站在了 82 以上，给金属价格以沉重打压。结合当月的早些时候，本月伦铜的累计跌幅可能将超过 10%。过去一周敦铜下跌 0.90%、伦铝下跌 1.92%、伦锌下跌 0.71%、伦铅微跌 0.14%，上海期交所螺纹钢主力合约下跌 1.08%。

二、本周视点：仍将筑底，但风险犹在

对上周行情判断：止跌迹象愈发明显

全球金融市场概述：受欧债问题及悲观的欧元区经济数据扰动，上周全球资本市场仍大幅波动。

股市方面，欧美股市告别前期单边下挫，双向波动加剧，表明市场在连续抛售后对未来分歧在加大，处于债务危机漩涡中的德法股市低位微幅反弹，值得关注；

汇市方面，美元仍一枝独秀，5 月至今美元强势上涨 4.5%，周 K 线呈突破形态，欧元跌破 1.25 关键支撑位，预计美元本轮升势中期目标位将直指 88-90 区间，反弹级别当以月 K 线对待；

债券市场方面，在美元强势带动下，全球资金仍在回流美国，美国债收益率成为理想避风港，收益率维持历史地位，但略有上升，反应市场对美国经济下滑的担忧有所减缓；西班牙国债收益率尽管低于 7%，但 6.5% 的高位仍不可持续，接受三驾马车救援概率非常高。

商品市场方面，CRB 指数上周下跌 2.5%，关注 500 支撑，农产品表现弱于工业品。原油短期在 90 关口有技术支撑，黄金在 1530 附近二次探底成功，短线看高至 1600，中期仍持空头观点。伦铜周 K 线报收十字星，且下探至 7500 的前期密集成交区域，短线企稳。

国内金属方面：上周国内金属品种止跌迹象愈发明显，有色整体温和上涨，螺纹钢跌幅亦缩小，价格降至 4000 强支撑位。部分品种初现低位双底形态，符合我们在上周周报中提出的市场进入筑底阶段的判断。

本周观点：仍将筑底，但风险犹存

在上周的周报中，我们基于中国政府会加码逆周期调控措施及希腊继续留在欧元

区的两个基准假设认为市场将进入筑底阶段，上周市场走势符合预期，不少品种技术上短线二次探底走势更验证了阶段性底部来临迹象。

本周我们预计市场仍将筑底，或现温和反弹，但风险犹存：

第一：对政府逆周期举措能否逆转经济下滑势头存在担心。虽然与上轮4万亿有所区间，但能够迅速启动经济的仍只有基建。基建大概占据FAI的25%，其中地方政府投资超过90%。受财政能力制约，我们怀疑地方政府持续的投资能力，重担只有寄希望于中央政府。信贷是最好的观察指标，但如我们一直强调的，由于中长期贷款供需失配，需求难以放量，除非政府显著放松对地方融资平台及房地产开放贷款。我们认为微调举措足以托住经济底部，三季度GDP重上8%完全没有问题（预计二季度GDP跌破8%），但这样的回升幅度不足以改善市场预期，且更令市场担忧的可能是本轮刺激政策并未如政府所愿，反而是在托住经济底的同时加大经济结构失衡，这样市场持续涨势的根本基础——企业盈利改善不会存在。

第二：短期欧债问题仍将对市场造成负面冲击。周末西班牙加泰罗尼亚地方政府惊曝融资断流，使得市场对欧债危机蔓延的担忧急剧升温，西班牙问题看来比市场预期更为严重。从目前来看，我们暂时维持欧元区系统性风险不会发生的看法，但希腊、西班牙等重灾区的负面消息将持续造成市场扰动。

第三：欧元区经济下滑势头超预期。上周公布的欧元区5月PMI数据表明欧元区经济仍继续探底，特别的德法两国PMI大幅低于市场预估，反应边缘国家的衰退对核心国家冲击更加明显，特别是对于欧元区内部出口冲击。上周公布的美国就业、房地产数据仍较理想，美国经济正在走出自己独立的一面，欧美经济增长差距的拉大将进一步刺激美元的强势。

品种策略：空头暂时离场，短期转向震荡思维

铜：区间震荡：54500-56500。受进口亏损、保税区高库存压力及融资政策收紧等因素导致的融资铜进口萎缩使得4月份中国进口精铜降至7个月低位，符合我们预期。预计未来进一步下滑，铜内外库存反向变动将继续推动沪伦比值回升。中期来看，我们仍认为53000-55000区间支撑会非常有效。更多详细分析请参考铜策略时评《政策决定调整空间》：http://futures.pingan.com/upload/2012052109390820_05_21.pdf

铝：预计下周伦铝波动区间：2000-2050；沪铝波动区间：16000-16150。在近期宽幅波动后，预计铝将重回鸡肋行情，建议投资者继续保持观望，激进投资者可短多交易。

锌：少量短多介入，止损设14650。锌价已经回至上轮调整低点，短期我们不认为价格会持续下行，除非外围环境进一步恶化。建议投资者少量短多介入，止损设14650，短线压力位15000。

白银：维持上周观点——短期价格可能延续反弹，逢低建多单。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。

钢材：4000成阶段性调整底部。预计4000将成为本轮价格调整阶段性底部，激进投资者可将此价位设为止损，建立少量多单，右侧交易者需继续等待入场信号。中期仍维持空头行情。

表 2-1:综合策略跟踪

日期	5月07日	5月14日	5月21日
主要观点	外围市场风险偏好明显下降	风险仍有待进一步释放	市场进入筑底阶段
策略	震荡偏空	多看少动	谨慎参与反弹
上周策略回顾	文华有色指数-1.7%、钢铁指数-2.5 %	文华有色指数-2.7%、钢铁指数-1.9 %	文华有色指数 0.15%、钢铁指数-0.9 %
表现最强品种	铝 1.4%	铝-0.3%	银 0.7%
铜波动区间	57138-58023	54622-57710	54700-56241
锌波动区间	15081-15488	14800-15191	14637-15080
钢材波动区间	4148-4243	4071-4170	3998-4110

资料来源:wind、平安期货研究所

三、每周小专题：避险属性促使美元中期走强

从月线级别观察，美元指数自 2011 年 5 月触及低点以来，已经走出一波中期上涨趋势。从周线级别观察，美元指数自今年 5 月初以来，周线出现 4 连阳，同期风险资产大幅下挫。

美元指数概述

美元指数诞生于 1973 年，当时史密斯索尼安协议（Smithsonian agreement）代替了 1944 年布雷顿森林（Bretton Woods）体系。美元指数诞生之初，参考参考十几种主要货币对美元汇率变化通过几何平均加权值计算而来。1999 年 1 月 1 日欧元推出后，美元指数标的调整为六种货币，欧元成为美元指数中权重最大（占比 57.6%）的货币。

美元指数期货诞生于 1985 年 11 月 20 日，由纽约棉花交易所（NYCE）推出，NYCE 后来被洲际交易所（ICE）收购。美元指数期货合约同时挂牌 4 个合约，分别是 3、6、9、12 月合约；最小变动单位 0.005，没有涨跌停板限制。一张合约的账面价值为期货价格乘以 1000，比如美元指数期货 06 合约，在 2012 年 5 月 1 日的最低价格为 78.665，那么这张合约的价值为 78665 美元。交易需要开仓保证金和维持保证金，保证金比例通常在 5-10%。美元指数期货推出后，由于其流动性和透明度深的投资者青睐，2000 年以来的日度平均持仓量为 23000 份。

表 3-1: ICE 洲际交易所美元指数 (USD_X) 期货合约

标的指数	美元指数
交易时间	美国东部时间 8:00PM-翌日 5:00PM, 周日晚开市时间为 6:00PM。(北京时间 8:00AM 至第二日 6:00AM)
交易代码	DX
合约大小	1000 美元*点数, 计算至小数点后三位
挂牌合约	3、6、9、12 月, 每季度到期循环
最小变动单位	0.0005 (5 美元)
每日结算	美国东部时间 14:59-15:00 收市内时间段的数量加权平均值
最终结算	到期月的第三个星期三, 按照其各种货币权重实物交割六种成份货币
每日限价	无

资料来源: ICE、平安期货研究所整理

美元指数经历 2 轮牛熊转换

回顾美元指数过去 40 年的市场表现, 可以发现美元已经经历两轮完整的牛熊转换。具体而言, 1978 年 10 月至 1995 年 7 月为第一轮牛熊转换, 历时 16 年零 9 个月; 1995 年 7 月至 2012 年 4 月为第二轮牛熊转换, 历史 16 年零 9 个月; 美元指数两轮牛熊转换的顶部时间 (164.72 和 121.02) 距离为 17 年, 时间间隔为 1985 年 3 月至 2002 年 3 月; 美元指数的底部之间距离也为 17 年多一点, 时间间隔为 1992 年 9 月至 2009 年 11 月 (具体时间可能存在分歧)。在美元指数第一轮牛熊转换过程中的上升周期, 历时 6 年 5 个月, 在美元指数的第二轮牛熊转换过程中的上升周期, 历时 6 年 6 个月, 二者几乎相等。从牛熊轮回的时间周期角度而言, 美元指数现在或许正处于第三轮牛熊转换的起点位置。

美元指数阶段性走强的原因

进一步, 我们收集整理了过去 40 年间, 美元阶段性走强的时间以及诱发因素, 发现美元在“乱世”中均表现较强。见下表。

回顾 2008 年金融危机以来, 市场的避险情绪推动了数轮美元走强。美元第一轮走强开始于 2008 年 7 月, 终止于 2008 年 11 月, 主要诱因为美国次贷危机逐步深化演变为全球金融危机, 市场恐慌程度骤升, 美元避险功能显现; 美元第二轮走强开始于 2009 年 12 月, 终止于 2010 年 6 月, 主要诱因为欧债危机开始在希腊等外围国家爆发, 美元再次走强; 第三次走强开始于 2011 年 9 月, 终止时间尚未明朗, 或许要等待希腊局势如何演变。

就当前走势而言, 从 K 线形态分析, 美元指数目前的位置非常类似于 1992 年美元指数上升前的底部形态。从经济基本面看, 欧元区国家由于受到欧猪国家债务危机影响, 经济短期下滑几成定局, 而欧元区对希腊紧缩性的救助措施反过来抑制了希腊的经济增长, 美国经济处于温和复苏增长态势, 经常层面的形势也利于美元的走强。

表 3-2:近 40 年以来美元指数阶段性走强的时间以及原因

时间	低点	高点	涨幅	主要原因
1973 年 7 月-1974 年 1 月	90.53	109.5	20.95%	石油危机
1975 年 2 月-1976 年 7 月	93	106.77	14.81%	美联储加息
1980 年 6 月-1985 年 2 月	84.22	164.72	95.58%	高利率、拉美危机
1987 年 1 月-1988 年 7 月	85.4	98.14	14.92%	87 年美国股灾
1991 年 2 月-1991 年 7 月	80.4	96.72	20.30%	海湾战争
1992 年 9 月-1993 年 12 月	78.82	96.84	22.86%	索罗斯阻击英镑
1995 年 9 月-2002 年 3 月	78.33	120.04	53.25%	美国网络科技、亚洲金融危机
2004 年 12 月-2005 年 12 月	80.85	92.04	13.84%	美联储 15 次加息
2008 年 7 月-2008 年 11 月	71.8	87.2	21.45%	雷曼破产引发全球金融危机
2009 年 10 月-2010 年 6 月	74.3	88.4	18.98%	欧洲债务危机

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：欧元区 5 月 PMI 创三年最差

美联储 4 月会议记录：多数联储支持维持贴现率 0.75% 不变。周二(5 月 22 日)公布的美联储(FED)会议记录显示，波士顿联储在 4 月希望下调贴现率，而堪萨斯城联储则希望上调贴现率。根据会议记录，尽管波士顿联储和堪萨斯城联储对贴现率调整有不同观点，但其他 10 家联储银行都支持维持贴现率在目前的 0.75% 不变。会议记录显示，地区联储主席预计经济将继续温和成长，他们普遍认为消费者支出数据较原本预料的要强劲，但谨慎认为升幅可能归因于冬季气温异常温和。

欧元区 5 月制造业 PMI 创三年最差，二季度 GDP 恐降逾 0.5%。市场调研机构 Markit 5 月 24 日公布的最新数据显示，欧元区 5 月份综合采购经理人指数 (PMI) 由 4 月的 46.7 降至 45.9，创近 3 年新低，同时不及预期值 46.5；欧元区 5 月制造业 PMI 由 4 月的 45.9 降至 45，不及预期值 46.1，创 35 个月新低；服务业 PMI 由 4 月的 46.9 降至 46.5，不及预期值 47，创 7 个月新低。三项数据均处于 PMI 荣枯分水岭 50 以下。

中国国务院会议称经济下行压力加大，更强调稳增长。中国国务院常务会议周三(5 月 23 日)称，尽管当前中国经济增速保持在年初预期目标区间内，但经济下行压力加大，要根据形势变化加大预调微调力度，同时仍要稳定和严格实施房地产市场调控政策。

2、有色行业动态：一季度全球精炼锌需求同比增长 2%。

一季度全球精炼锌需求同比增长 2%。根据国际铅锌研究小组(ILZSG)提供的初步信息,今年一季度全球精炼锌需求同比增长 2%至 310.2 万吨。这主要受到了中国、印度、日本和韩国消费增长的推动。同期欧洲精炼锌消费同比下降 6.5%,美国同比下降 1.3%。今年一季度全球精炼锌产量与去年同期持平,因比利时、中国和南非产量的下降被印度、日本以及韩国的增长所抵消。

4 月份中国进口铝土矿突破 529.27 万吨。海关数据显示,4 月份中国进口铝土矿突破 529.27 万吨,同比增长 29.38%,环比增长 0.47%,创出有纪录以来进口铝土矿单月最高纪录。而海关数据同样显示,今年前 4 个月,国内进口铝土矿共 1827.38 万吨,同比增长 43.58%。据统计,4 月份,进口自印度尼西亚的铝土矿为 461.94 万吨,同比增长 40.12%,占 4 月总进口量的 87.57%,而 1-4 月进口自印尼的铝土矿供 1518.55 万吨,同比增加了 53.03%。

3、钢材行业动态：5 月中旬全国粗钢日均产量环比略降

5 月中旬全国粗钢日均产量环比略降。据中国钢铁工业协会最新数据显示,5 月中旬全国重点大中型钢铁企业粗钢产量 1692.1 万吨,日均产量为 169.2 万吨,环比下降 0.4%,全国预估粗钢日均产量 203.95 万吨,环比降 0.3%。

一季度钢铁业实现净利润 183 亿 同比降 67.8%。前 3 个月,钢铁行业实现利润 183.3 亿元,同比下降 67.8%。其中,黑色金属矿采选业利润 170.3 亿元,增长 1.2%;钢铁冶炼及加工业由去年同期净盈利 349.9 亿元转为净亏损 4.9 亿元。

4、贵金属行业动态：中国 4 月份白银产量为 1064598 千克

俄罗斯、墨西哥、哈萨克斯坦等国 4 月增加黄金储备。国际货币基金组织(IMF)周四(5 月 24 日)公布的数据显示,俄罗斯 4 月份黄金储备仅增加 3000 盎司;哈萨克斯坦 4 月购买黄金 65000 盎司,黄金储备达到 316 万盎司。数据同时显示,墨西哥 4 月份购买 94,000 盎司黄金,黄金储备达 404 万盎司;土耳其 4 月份官方黄金储备增加 954000 盎司;乌克兰 4 月份购买黄金 45000 盎司,黄金储备触及 984000 盎司。

中国 4 月份白银产量为 1064598 千克。据中国有色协会统计信息显示;国内 4 月份白银产量为 1064598 千克;1-4 月总产量为 4046106 千克;同比增长 10.76%

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	223500	221175	255350	+1.05%	-12.47%
铜 SHFE	157489	173814	204762	-9.39%	-23.09%
铝 LME	4943900	4975175	5035625	-0.63%	-1.82%
铝 SHFE	321038	335301	349054	-4.25%	-8.03%
锌 LME	939225	944025	910575	-0.51%	3.15%
锌 SHFE	341899	348785	358489	-1.97%	-4.63%
铅 LME	349200	357925	365475	-2.44%	-4.45%
铅 SHFE	30054	28735	26013	+4.59%	+15.53%

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	43958	66964	90632	-34.36%	-51.50%
铝 SHFE	73098	89226	111335	-18.08%	-34.34%
锌 SHFE	206361	217242	221613	-5.01%	-6.88%
铅 SHFE	10319	10619	8971	-2.83%	+15.03%

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

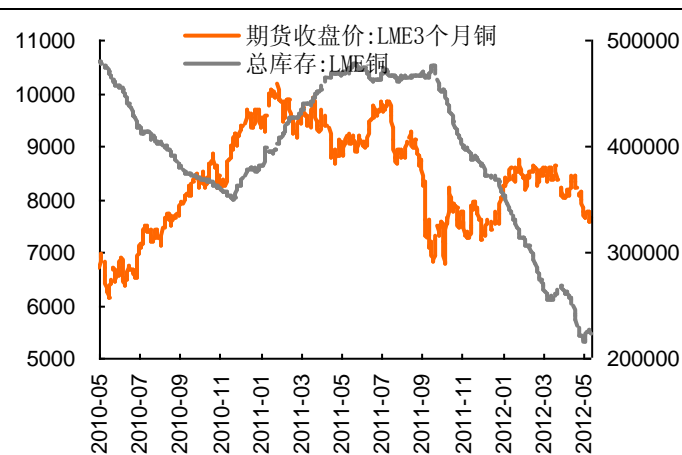
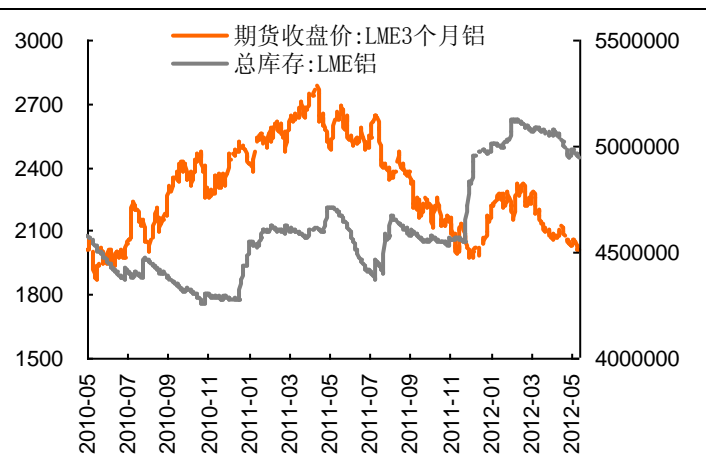


图5-2: LME三月铝价格与库存变化

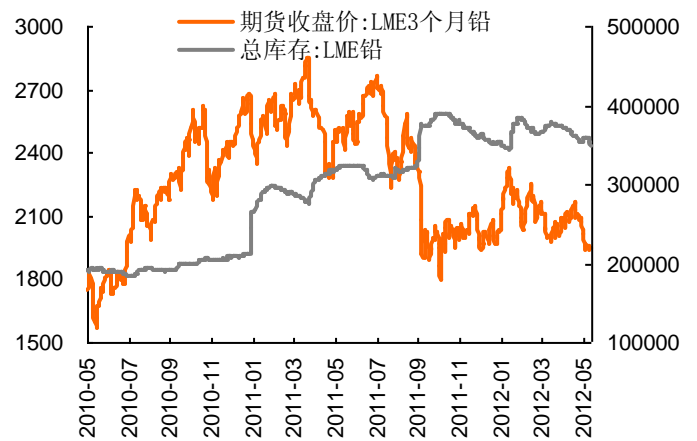


资料来源: wind、平安期货研究所

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

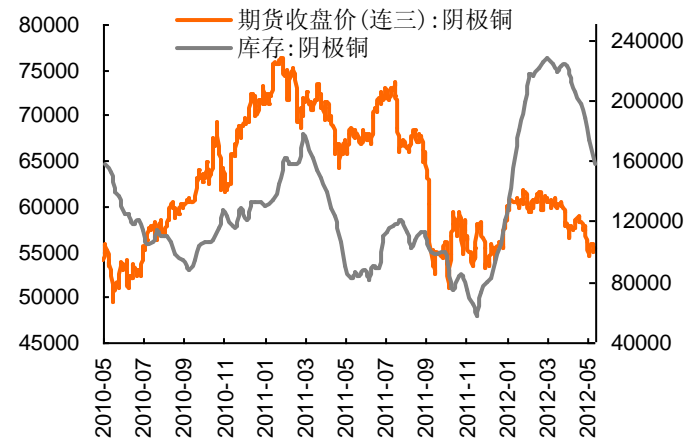


图5-6: 沪铝主力1203价格与库存变化

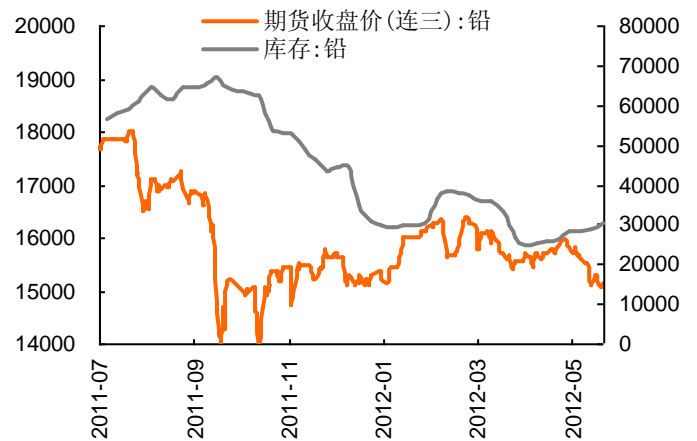


资料来源: wind、平安期货研究所

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

金属现货升贴水指标

图5-9:铜现货升贴水

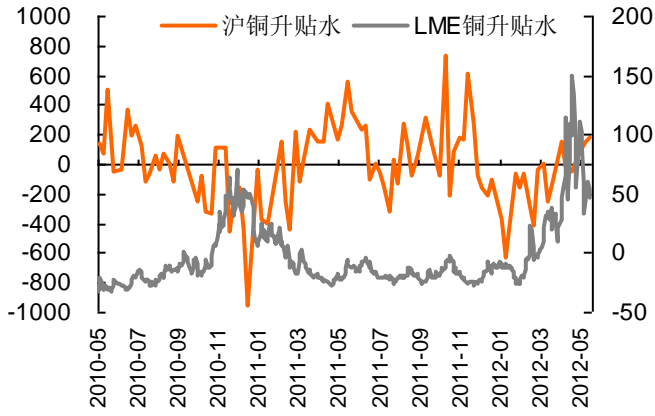
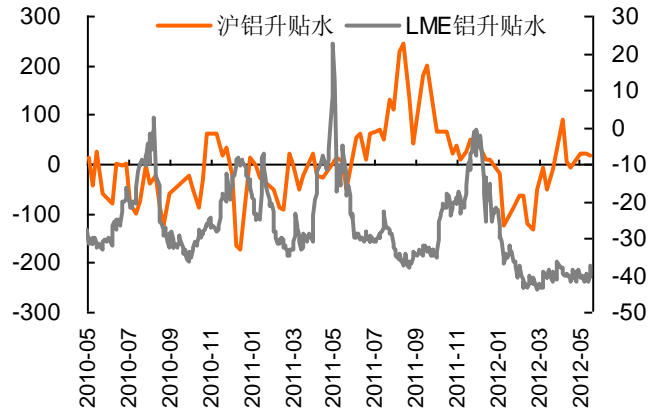


图5-10:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-11:锌现货升贴水

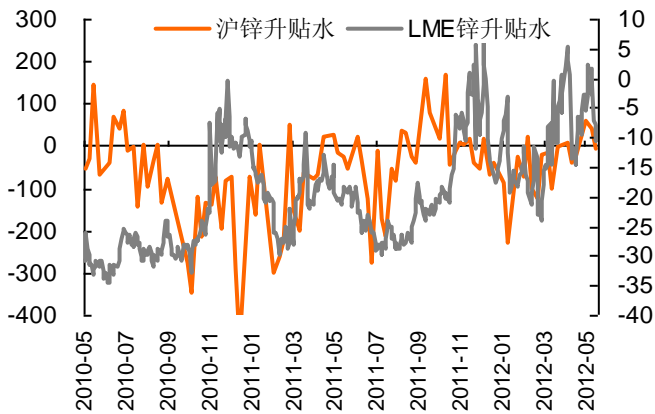


图5-12:铅现货升贴水



资料来源: wind、平安期货研究所

金属原材料价格变化

图5-13: 国际钢铁价格指数

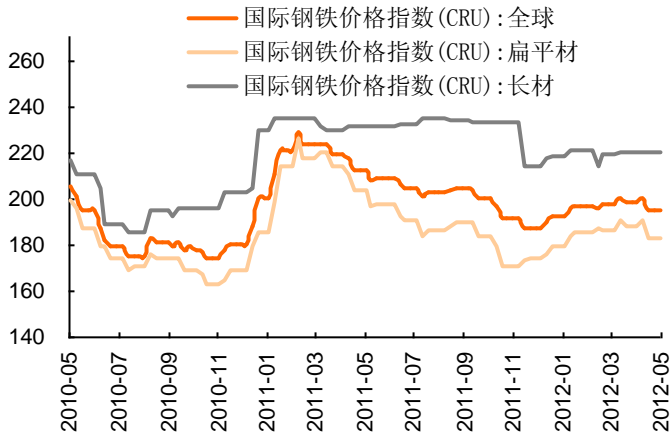
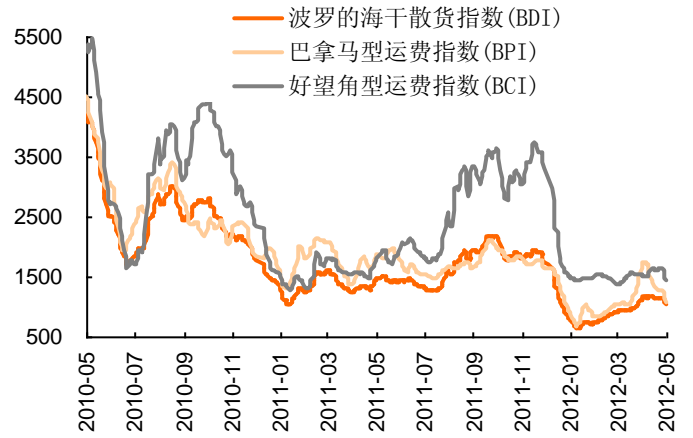


图5-14: 航运指数



资料来源: wind、平安期货研究

图5-15: 进口矿价格走势

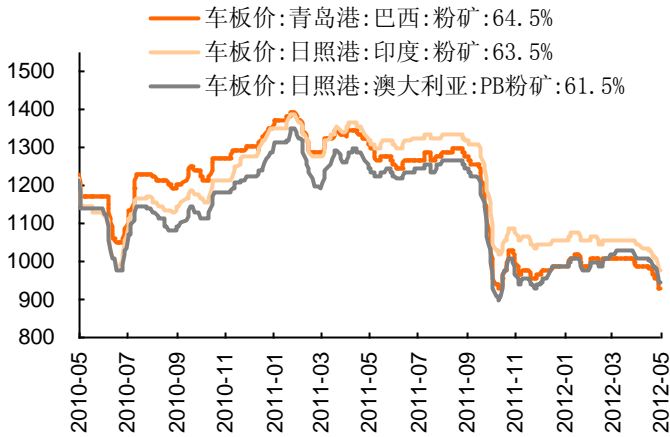
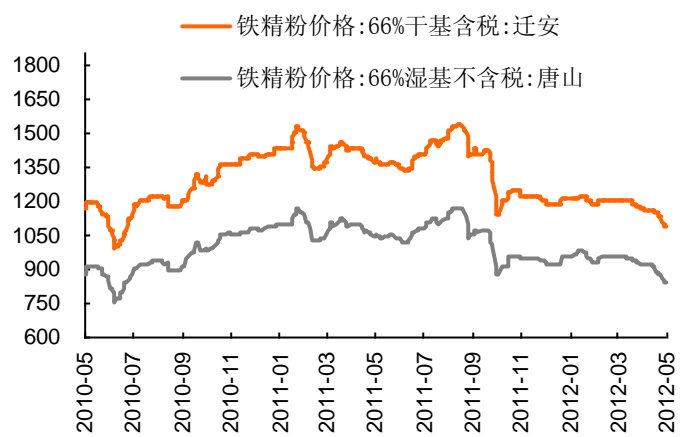


图5-16: 国产矿价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

图5-17: 冶金焦价格走势

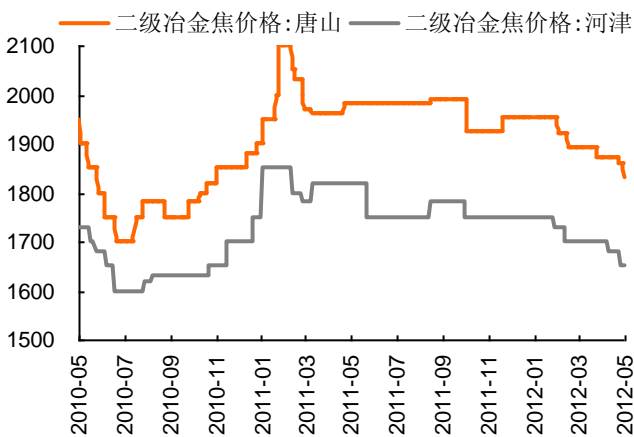


图5-18: 唐山方坯价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

六、经济数据备忘

关注美国非农就业数据

回顾过去一周，市场总体表现谨慎，市场恐慌有所减弱。具体而言，美元指数周线收出中阳，纽约金周线长下影中阴线，原油周线长上下影中阴线，伦铜周线十字星。宏观方面，G8 以及欧盟峰会未能就希腊援助问题提出有效解决方案，继穆迪之后标普下调西班牙物价银行评级，但是并未给市场带来新一轮下跌。具体数据方面，美国 4 月芝加哥联储全国活动指数上升、美联储公布 4 月会议纪要显示多数联储支持维持贴现率 0.75% 不变、5 月密歇根大学消费者信心指数升至四年半最高；欧洲方面，欧元区 5 月制造业 PMI 创三年最差，德国、法国 PMI 指数下滑、英国公布 5 月央行会议纪要暗示如果经济需要将会推出更多经济刺激政策；中国方面，5 月汇丰 PMI 指数连续第七个月走低、4 月谘商会领先指标表现各异暗示中国经济衰退情况可能加剧、国务院会议称经济下行压力增加，强调稳增长。

展望本周，经济数据众多，重点关注美国周五非农就业数据。具体而言，周一欧美市场因为节日休市，并无太对数据公布；周二德国消费者物价指数；周三关注欧元区消费者信心指数；周四关注美国芝加哥采购经理人指数；周五关注数据较多，包括中国、欧元区、德国、法国、意大利制造业 PMI 值、美国 ISM 制造业指数以及美国非农就业数据。

表 6-1：本周重要数据展望

日期	时间	事件	前值
2012-5-29	20:00	德国 5 月消费者物价指数年率初值	2.10%
2012-5-29	22:00	美国 5 月谘商会消费者信心指数	69.2
2012-5-30	7:15	日本 5 月制造业采购经理人指数	50.7
2012-5-30	17:00	欧元区 5 月消费者信心指数终值	-19.9
2012-5-31	20:30	美国第一季度 GDP 年率终值	2.20%
2012-5-31	21:45	美国 5 月芝加哥采购经理人指数	56.2
2012-6-1	9:00	中国 5 月制造业采购经理人指数	53.3
2012-6-1	15:45	意大利 5 月制造业采购经理人指数	43.8
2012-6-1	15:50	法国 5 月制造业采购经理人指数终值	
2012-6-1	15:55	德国 5 月制造业采购经理人指数终值	
2012-6-1	16:00	欧元区 5 月制造业采购经理人指数终值	
2012-6-1	16:30	英国 5 月制造业采购经理人指数	50.5
2012-6-1	20:30	美国 5 月失业率	8.10%
2012-6-1	22:00	美国 5 月 ISM 制造业指数	54.8

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>