

市场将展开新一轮跌势

内容摘要

对上周行情判断: 沪铜筑底失败, 螺纹钢反弹乏力

上周国内金属跌幅有限, 但筑底基本失败。外盘走势相对较弱, 特别是伦铜已经展开新一轮跌势; 螺纹钢受基建启动升温提振, 维持偏强格局, 但反弹乏力。

本周观点: 市场将展开新一轮跌势

上周我们担心的风险事件基本都发生: 包括西班牙问题、中国刺激政策不及预期和欧洲经济的下滑。但美国就业市场的恶化仍超出预期。鉴于此, 我们认为市场对于美国经济复苏的判断将转向未来一段时间是否停滞, 而不仅仅复苏加速与否的问题, 市场可能展开新一轮跌势。

品种策略: 持空头思维

铜: 持空头思维, 预计本轮调整将至 5-5.2 万区间。由于美国经济不及预期, 铜价走势即便是在没有系统性风险冲击下价格也可能弱于前期策略时评的预期。

白银: 多单持有, 场外资金继续逢低做多。至少在下次美联储议息之前, 白银仍将受益于量宽预期而延续升势。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: 区间震荡, 可能再次下调 4000 支撑。市场对基建炒作退潮后, 螺纹钢可能重返弱势, 不排除再次下调 4000 可能性。维持区间震荡看法: 4000-4100。

本周数据备忘: 关注全球五大央行动态

✉: 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

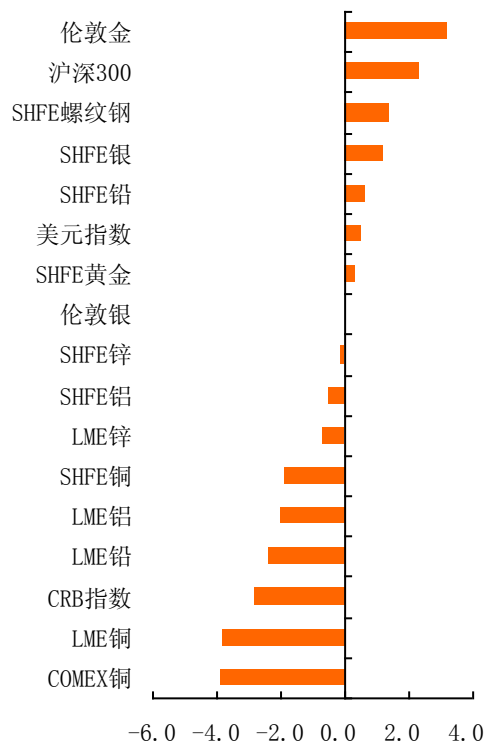
✍: 鲍凯
☎: 86-21-50281763
✉: baokai343@pingan.com.cn
☞: 期货从业资格: F0277189

相关报告

- 1、风险仍有待进一步释放——金属周报 14 期
2012. 05. 14
- 2、市场进入筑底阶段——金属周报 15 期
2012. 05. 21
- 3、仍将筑底, 但风险犹存——金属周报 16 期
2012. 05. 28

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
宏观数据堪忧, 金属维持跌势.....	3
二、本周视点: 市场可能展开新一轮跌势	3
对上周行情判断: 沪铜筑底失败, 螺纹钢反弹乏力.....	3
本周观点: 新一轮下跌趋势即将展开.....	4
品种策略: 持空头思维.....	4
三、每周小专题: 警报拉响——美国近期经济数据点评.....	5
1、领先指标走弱, 分歧加大.....	5
2、就业市场恶化超预期.....	7
3、房地产复苏仍是亮点.....	8
4、市场风险偏好在升温, 历史会重演?	8
四、宏观及行业动态.....	9
1、宏观要闻: 美国5月非农就业数据创12个月最低增幅....	9
2、有色行业动态: 智利4月铜产量同比增1.6%	10
3、钢材行业动态: 宝钢湛江基地正式开工建设.....	10
4、贵金属行业动态: 中国首季黄金需求逆势增长10%	10
五、金属数据图表.....	11
金属库存变化表.....	11
金属注销仓单变化表.....	11
金属价格和库存.....	12
金属现货升贴水指标.....	13
金属原材料价格变化.....	14
六、经济数据备忘.....	15
关注全球五大央行动态.....	15

一、行情回顾

宏观数据堪忧，金属维持跌势

上周公布的中国经济数据中有关生产情况的指数大多不容乐观，官方 PMI 数值大幅回落至 50.4%，汇丰 PMI 下滑至 48.4%，连续第七个月出在荣枯分水岭下方。我国的就业情况持续萎缩，用工数量的降幅为三年来最大。同时降低存款准备金率和降低基准利率的强烈预期，使得市场对于部分有色品种的融资需求大大削弱。过去一周伦敦现货铜大跌 3.88%、伦铝下跌 2.11%、伦锌下跌 2.75%、伦铅微跌 0.93%，上海期交所螺纹钢主力合约上涨 1.79%。

二、本周视点：市场可能展开新一轮跌势

对上周行情判断：沪铜筑底失败，螺纹钢反弹乏力

全球金融市场概述：西班牙银行业危机令欧债问题雪上加霜，中美欧数据仍集中指向悲观，上周全球金融市场仍大幅波动，击穿短期整理平台破位下行。

股市方面，中国方面否认推出规模庞大的刺激计划，西班牙问题恶化以及疲软的经济数据，特别是严重不及预期的非农数据等一系列利空终结美股持续约一个星期的反弹，重新走弱，有新一轮下跌趋势展开的迹象，需密切留意；

汇市方面，美元 5 月涨幅约 5%。周五盘中宽幅波动，短期来看，美元前期呈现加速状态的涨势可能不会延续，市场在连续 5 周的上行后或震荡整理，特别是疲软的非农数据令市场对扭转操作后美联储将推新一轮量宽升温预期使得美元承压。但至少量宽出台之前，我们仍中期看好美元，短期维持强势整理；

债券市场方面，避险情绪升温使得资金加速流向美德债券市场，德国国债收益率甚至出现罕见负数，美国国债收益率也创历史新低，显现市场避险情绪的浓厚。考虑到市场预期存在自我实现的可能性，预计西班牙收益率将在不久突破 7%，接受三驾马车救援不可避免。

商品市场方面，原油继续大跌，布伦特原油创 17 个月来新低，跌破 100 美元；黄金受美联储可能推 QE3 预期大幅反弹，在联储推新一轮量宽之前，我们不认为黄金有趋势性上升行情，中期弱势未改。

国内金属方面：上周国内金属走势基本符合我们在周报中指出的“仍将筑底，但风险犹存”的判断，但外盘走势相对较弱，特别是伦铜展开新一轮跌势可能性极大；螺纹钢受基建启动升温提振，维持偏强格局，但上周同样涨幅有限，反弹乏力，下游消费启动的预期并未反映到现实中来，基本面改善仍是缓慢过程。

本周观点：新一轮下跌趋势即将展开

市场的复杂程度超出预期，整体来看，我们近期的判断仍显得偏乐观。尽管上周走势基本符合我们关注仍将筑底的判断，而且我们也提示了风险犹存的下行警示，但从目前情形来看，市场未来走势可能弱于我们的预期，新一轮下跌趋势可能即将展开。

本周我们预计国内金属市场可能展开新一轮下跌趋势：

第一：政策利好密集区已经过去，市场聚集基本面。围绕稳增长出台的密切政策利好措施及预期对市场影响可能告一段落，市场将回归对基本面的判断，虽然三季度基本面存在改善可能，但近期的宏观数据确实令人悲观。我们在上周周报中指出市场对政府逆周期举措能否逆转经济下滑势头存在担心，上周官方媒体否认将推出大规模刺激计划的言论更加深这一担心，显示出政府对经济转型的决心。从媒体报道的企业家对本轮刺激政策的预期反应来看，普遍不甚乐观，库存方面仍维持谨慎态度。在短期基本面没有改善之前（我们判断改善可能在三季度中后期），市场主要受外围环境主导。

第二：西班牙银行业危机可能令欧债问题升级。正如我们在上周周报中指出的，欧债问题短期来看，仍然无解。在欧元区的银行系统面临系统性流动性危机之前，我们预计欧洲央行仍然不会轻易出手，市场围绕欧债的博弈会加深，而西班牙问题也如预期，成为市场关注的新焦点，也是最有可能让全球金融市场面临系统性风险的源头。从目前来看，我们仍认为希腊不会退出欧元区。但欧债对市场的负面影响将会继续，并可能随着西班牙银行业危机升级。

第三：市场可能关注美国经济复苏势头是否能够维持，而不仅仅是复苏势头放缓的问题。除了我们上周提到的关注欧元区下滑超预期情况外，本周公布的美国非农数据及芝加哥 PMI 数据均大幅低于预期。或许正如高盛所言，一季度美国就业市场的改善主要基于天气原因。近两个月的就业数据才更反映美国就业市场复苏的真实情况。如果真是这样，我们判断美联储在观望一段时间后会重新推出新一轮量宽。如果说前期市场只是担心美国经济复苏势头较去年四季度加速态势仅仅是放缓，那么近期的就业市场数据表明市场预期可能转向美国经济复苏势头是否能够维持的问题，特别是考虑到欧元区经济持续大幅走弱的背景下。

品种策略：持空头思维

铜：持空头思维，预计本轮调整将至 5-5.2 万区间。从伦铜走势来看，预计沪铜 5 月中旬至今的阶段整理平台 54300-56500 将会被击穿，由于美国经济不及预期，我们判断铜价走势即便是在没有系统性风险冲击下价格也可能弱于前期策略时评的预期。操作上，建议持空头思维，预计本轮调整将至 5-5.2 万区间。

白银：仍维持上周观点——短期价格将延续反弹，逢低建多单。周末公布的美国 5 月非农数据显然超出市场预期，预计接下来主力机构会谨慎评估未来美国经济的表现，存在下修可能性。同时好的一方面是令市场对新一轮量宽刺激会升温。至少在下次美联储议息之前，白银仍将受益于量宽预期而延续升势。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：区间震荡，可能再次下调 4000 支撑。在商品整体走弱的背景下，市场对基建炒作退潮后，螺纹钢可能重返弱势，不排除再次下调 4000 可能性。维持区间震荡看

法：4000-4100。

表 2-1:综合策略跟踪

日期	5月14日	5月21日	5月28日
主要观点	风险仍有待进一步释放	市场进入筑底阶段	仍将筑底，但风险犹存
策略	多看少动	谨慎参与反弹	转向震荡思维
上周策略回顾	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 %	文华有色指数-1.1%、钢铁指数 1.4 %
表现最强品种	铝-0.3%	银 0.7%	螺纹钢 1.4%

资料来源:wind、平安期货研究所

三、每周小专题：警报拉响——美国近期经济数据点评

在过去的市场研判中，美国持续向好的经济基本面是支撑我们比市场相对乐观判断的主要依据，但从近期公布的美国经济数据来看，越来越多地迹象指向美国经济可能比较预期要差，特别是在欧元区持续不振的情况下。

如我们前面谈到的，如果说市场前期只是担忧经济从加速复苏到缓慢复苏，那么市场现在担忧的情况可能是复苏是否会止步？

1、领先指标走弱，分歧加大

领先指标走弱，机构数据分歧加大。从消费者信心指数来看，尽管密歇根大学消费者信心指数仍延续升势，但与世界大型企业联合会的调查数据出现持续背离，我们不能判断哪个指数更具代表意义，但两者出现明显反差需要引起关注。从 ECRI 领先指标来看，密歇根大学消费者信心指数也与此背离明显。

欧美经济表现开始趋同。5月以 PMI 衡量的全球主要经济体景气不同程度下降，仅有加拿大略有上升，日本、巴西持平，其余经济体不同程度下降，这也算美国经济5月走弱的外部环境。在二季度报告中我们曾经指出欧美经济短期可能背离，但持续明显背离的可能性不大，当时我们认为欧洲经济表现可能与美国趋同。但从目前情况来看，更可能的情形是美国经济表现与欧洲趋同。

图3-1: 全球主要经济体5月PMI环比不同程度下降...

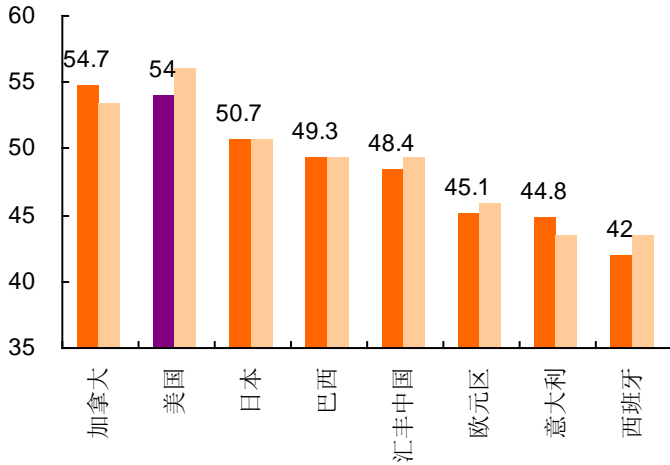
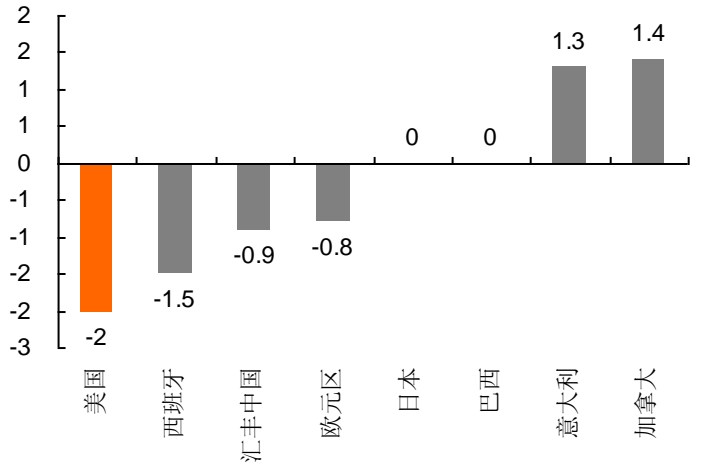


图3-2: ...其中美国经济景气恶化速度(环比降幅)超出其他主要经济体



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 机构数据分歧加大...

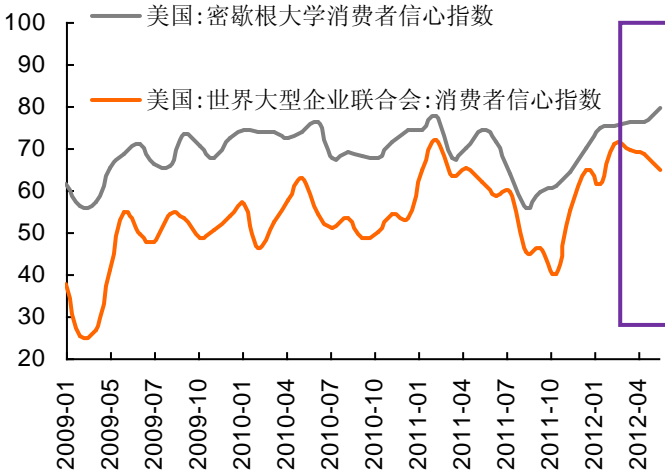
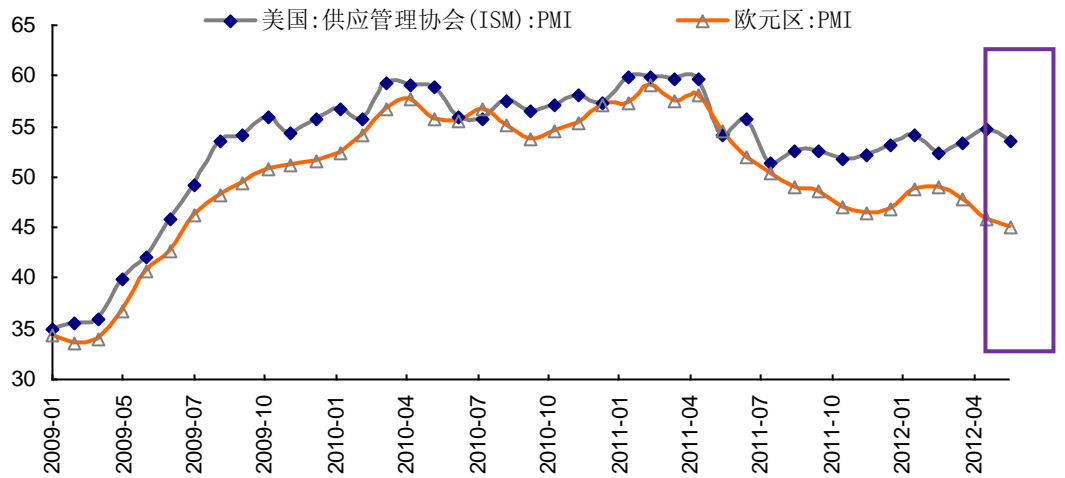


图3-4: ...但结合领先指标来看, 消费者信心指数可能在恶化



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 美欧经济表现开始趋同



资料来源: wind、平安期货研究所

2、就业市场恶化超预期

更高频的就业数据出现反复。从更高频的周度数据来看，初请失业金人数自3月起就出现反复，未能够延续单边下行趋势，尽管4月中旬重回下降通道，但两周开始向上反弹，从目前情况来看，该指标可能继续反弹，预示就业市场恶化。PMI 分项数据也验证就业市场疲软。

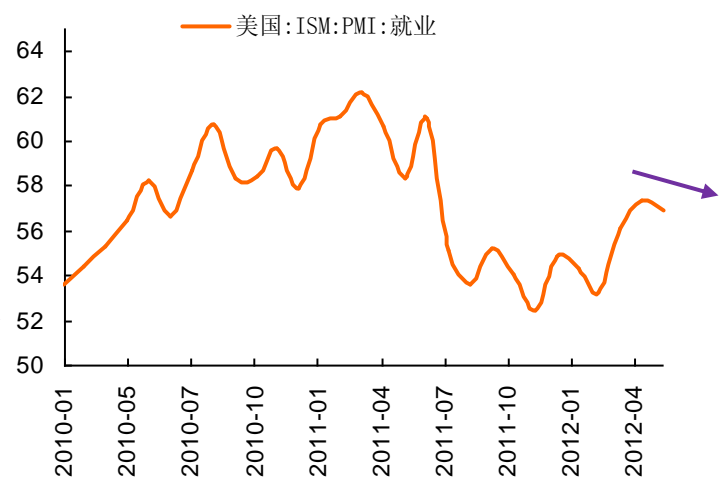
新增非农就业数据继续下行，维持近期下降趋势。从就业市场来看，周末公布的非农就业严重低于预期，不仅仅距离正常经济复苏所需 20 万人次水平相差甚远，而且较上月再度大幅回落，导致失业率上升。分类来看，建筑业就业人数在恶化，表明房地产市场的复苏力度有限，对就业传导不明显。此外，零售、物品生产、政府部门就业也出现恶化。

就业市场恶化加大联储推新一轮量宽可能性。如果未来失业率进一步攀升，那么美联储可能要修正关于今年失业率降至 8% 以下的判断，并加大量宽推出的可能性。

图3-6：更高频的周度初请失业金人数近期出现反复



图3-7：...PMI就业分项数据亦验证就业市场的疲软



资料来源：wind、平安期货研究所

图3-8：就业市场似乎迈入下行通道，恶化程度需继续观察

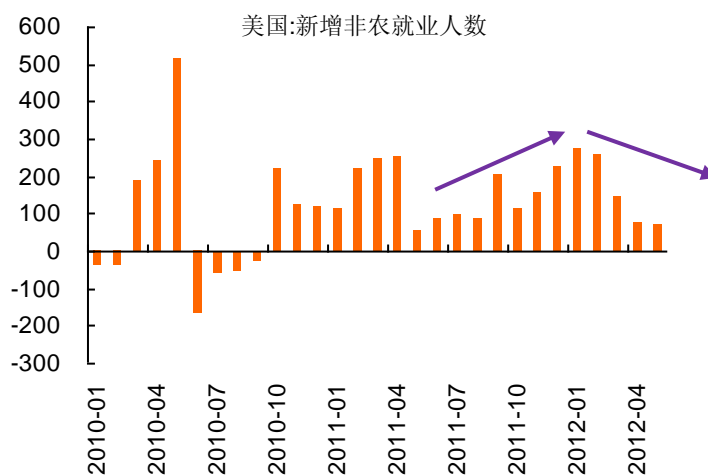
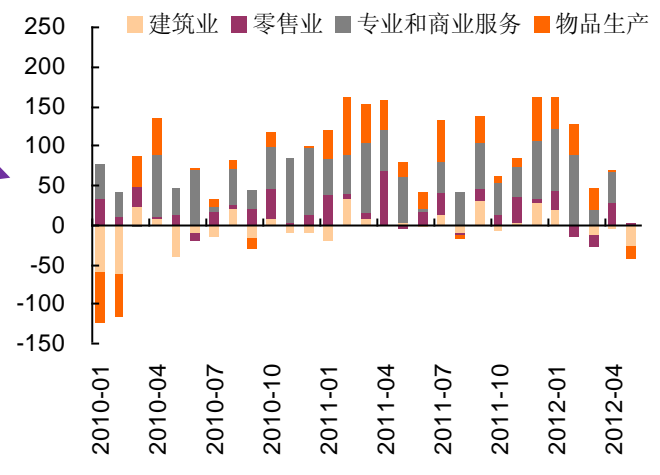


图3-9：...其中建筑业、专业和商业服务、零售等对就业形成拖累



资料来源：wind、平安期货研究所

3、房地产复苏仍是亮点

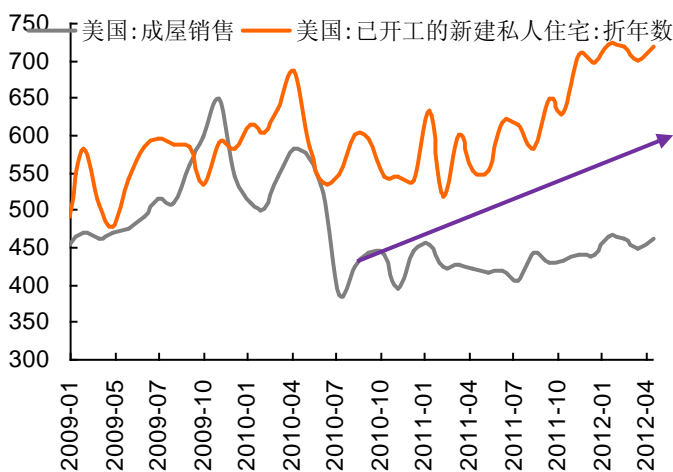
房地产市场复苏是我们判断美国经济自身完成良好修复的关键标志之一。

美国房地产市场将延续温和复苏。尽管美国经济近期数据不及预期，但房地产市场仍是少有的亮点。尽管房价同比仍在下滑，但幅度已经明显缩小，且可能在下半年转向同比为正的区间；成屋销售、营建许可及丧失赎回权案例数量均在好转。综合来看，美国房地产市场仍将延续温和复苏势头，但在整体经济不及预期的情况下，难以现加速增长趋势。关注5月房地产系列数据。

房地产市场仍将正面贡献经济增长，但对就业市场的传导不及预期。美国商务部5月31日下调今年第一季度美国GDP增速预估值，个人消费开支及私人库存投资不及预期是主要原因。我们认为前者会随着消费者信心相对高位及油价回落可能在二季度好转，但私人库存投资可能进一步拖累经济增长。

图3-10：房地产领先指标成屋销售和新屋开工维持向好势头

图3-11：丧失住房赎回权案例数量仍在继续减少



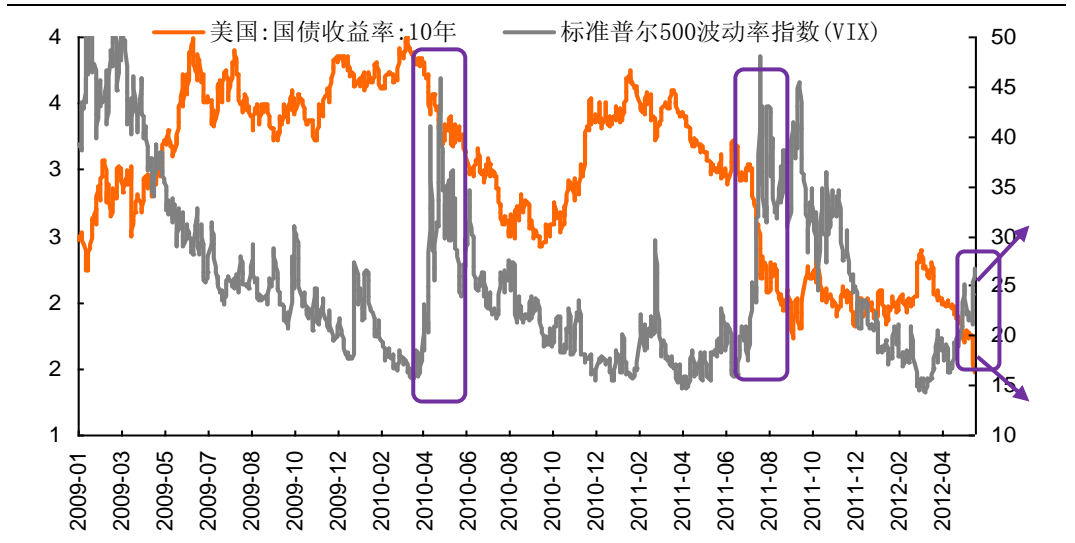
资料来源：wind、平安期货研究所

4、市场风险偏好在升温，历史会重演？

VIX 与美债收益率重演历史走势。市场风险偏好升温主要表现在两个方面：首先是衡量市场波动指标的 VIX 指数自 3 月中下旬起就开始上升，近期在受欧债及经济数据不佳刺激，加速上行。美债依然是良好的避风港，受避险推动，收益率创历史新低。

就目前数据而言，我们更倾向于认为美国经济仍然将处于复苏阶段，但不确定性加大。尽管当前 VIX 指数相比去年高峰期远远偏低，但从目前暂时无解的欧债情况来看，风险溢价仍有较大上行空间。如果欧洲方面情况没有好转，考虑到其对全球经济显著的负面溢出效应，美国经济也将受此拖累，就目前而言，美国经济存在下行风险，但复苏势头是否将要停滞尚需要进一步观察。

图3-12: 历史会重演?



资料来源:wind、平安期货研究所

四、宏观及行业动态

1、宏观要闻：美国 5 月非农就业数据创 12 个月最低增幅

美国 5 月非农就业仅增 6.9 万，创 12 个月最低增幅。美国劳工部周五(6 月 1 日)公布数据显示，美国 5 月季调后非农就业人口仅增 6.9 万人远不及预期，创 12 个月最低增幅，且前两个月下修幅度近 5 万人。失业率升至 8.2%。稍微显得安抚人心的是，劳动参与率小升至 63.8%。私营部门增幅仅预期的一半。

欧元区 PMI 跌至三年最低。欧盟统计局 6 月 1 日公布的数据显示，4 月份欧元区失业人数为 1740 万人，环比增加 11 万人，同比增加 180 万人，该数值为欧盟诞生以来的最高水平。同时，相关机构 6 月 1 日发布的调查结果显示，欧元区 5 月份制造业采购经理人指数 (PMI) 终值跌至 45.1%，创近三年来的最低水平。报告称，5 月份欧元区制造业活动进一步恶化，法国、西班牙 PMI 数据降至三年低点，而欧洲最大的经济体德国也创下类似的糟糕纪录

中国 5 月份 PMI 掉头向下。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 6 月 1 日发布的调查报告显示，5 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月回落 2.9 个百分点，表明中国经济增速出现了一定幅度的回落。从 PMI 的 11 个分项指数来看，同上月相比，除产成品库存指数上升外，其余指数均有不同程度下降。其中购进价格指数降幅最大，达 10 个百分点；生产指数、新订单指数和积压订单指数降幅超 4 个百分点；从业人员指数和供应商配送时间指数回落幅度较小，在 1 个百分点

以内。

2、有色行业动态：智利4月铜产量同比增1.6%至445378吨

智利4月铜产量同比增1.6%至445378吨。据圣地亚哥5月31日消息，智利国家统计局(INE)5月31日公布称，该国2012年4月铜产量同比增1.6%至445,378吨。智利为全球最大的铜生产国。INE称，4月铜产量增加主要是受部分矿厂在2011年投产影响。数据还显示，1-4月，智利铜产量为1,731,677吨，同比增加1.3%。2011年，智利铜产量为525万吨，较2010年下滑3.2%。

铅蓄电池行业准入条件出台 7月1日起实施。工信部与环保部近日联合发布了《铅蓄电池行业准入条件》，将从2012年7月1日起正式实施。《准入条件》从企业布局、生产能力、不符合准入条件的建设项目、工艺与装备、环境保护、职业卫生与安全生产、节能与回收利用、监督管理等方面制定了相应措施。

3、钢材行业动态：宝钢湛江基地正式开工建设，年产钢1000万吨

FMG产能提至1.55亿吨后或将暂停扩建。澳大利亚第三大铁矿石生产厂家FMG集团首席执行官Neville Power称，在2013年铁矿石年产能提至1.55亿吨后将暂停扩建，并试图偿还债务，以吸引“投资级”评级。

宝钢湛江基地正式开工建设，年产钢1000万吨。5月31日，宝钢广东湛江钢铁基地项目在湛江东海岛全面展开建设。建设采用焦炉、烧结、高炉、转炉、热连轧和冷连轧生产流程的钢铁基地，建设规模为年产钢1000万吨，工程计划投资约696.8亿元。主要品种有热轧薄板、热轧高强度板、普冷板、热镀锌、热镀铝锌，面向汽车、家电、机械、建筑、造船、集装箱、铁道、石化等行业。

4、贵金属行业动态：中国首季黄金需求逆势增长10%达255吨

中国首季黄金需求逆势增长10%达255吨。5月28日，世界黄金协会(WGC)发布的全球《黄金需求趋势报告》显示，2012年第一季度，全球黄金需求同比下滑5%。报告还显示，中国对黄金投资和金饰需求总和却逆势增长10%，达到255吨，其中投资需求同比上涨了13%。

土耳其4月增持黄金储备29.7公吨，至239.3公吨。国际货币基金组织(IMF)周一(5月28日)最新公布的数据显示，土耳其4月增持黄金储备29.7公吨，至239.3公吨。此外，土耳其对伊朗的黄金销售增长了逾30倍，在3月触及9公吨的水平。

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	230875	223500	230625	+3.30%	+0.11%
铜 SHFE	147044	157489	196627	-6.63%	-25.22%
铝 LME	4917200	4943900	4990075	-0.54%	-1.46%
铝 SHFE	319580	321038	351203	-0.45%	-9.00%
锌 LME	939250	939225	925550	-0.00%	+1.48%
锌 SHFE	338871	341899	359916	-0.89%	-5.85%
铅 LME	348175	349200	358425	-0.29%	-2.86%
铅 SHFE	28047	30054	28163	-6.68%	-0.41%

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	39534	43958	86809	-10.06%	-54.46%
铝 SHFE	64885	73098	111928	-11.24%	-42.03%
锌 SHFE	206046	206361	227688	-0.15%	-9.51%
铅 SHFE	10192	10319	9295	-1.23%	+9.65%

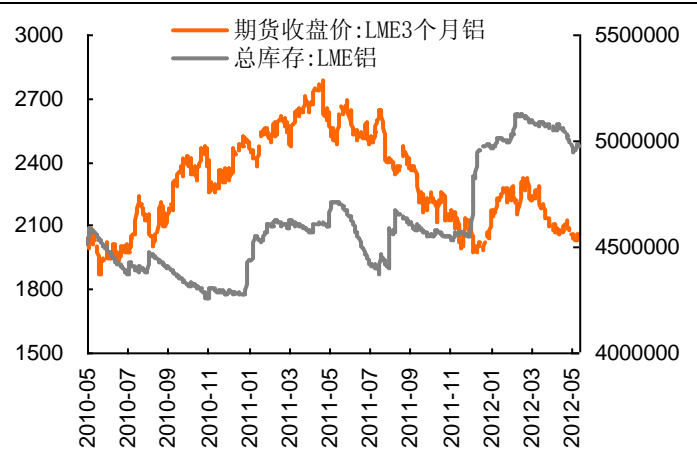
资料来源: SHFE、Bloomberg、Wind、平安期货研究所

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

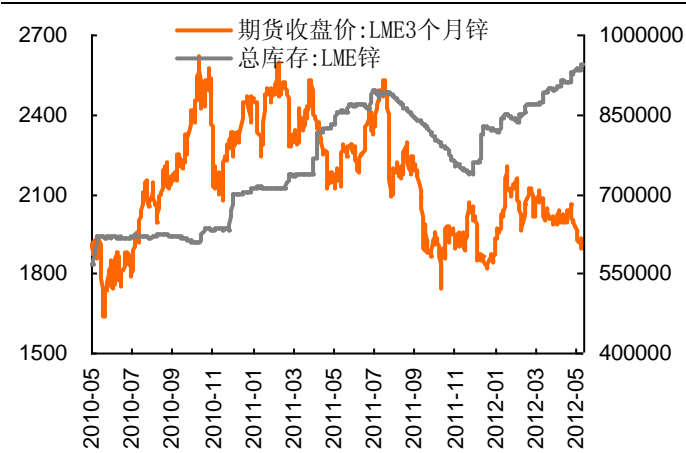
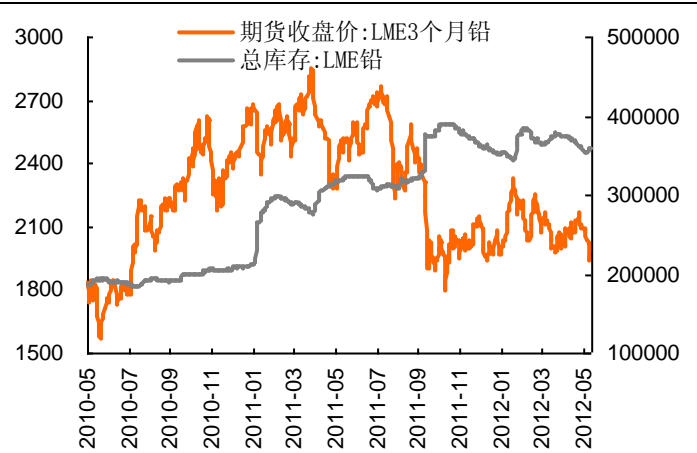


图5-4: LME三月铅价格与库存变化



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

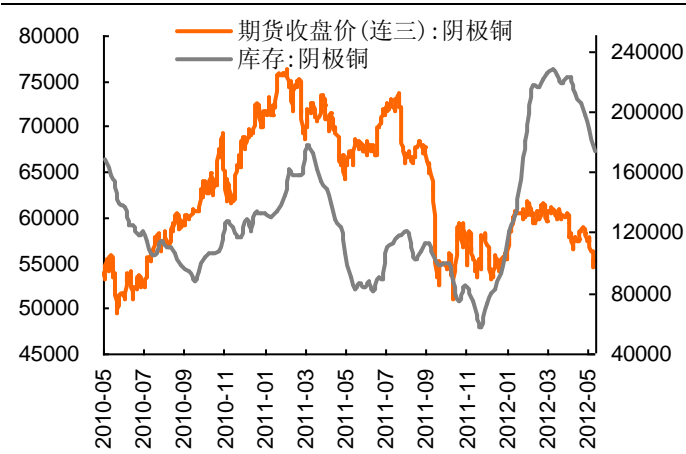
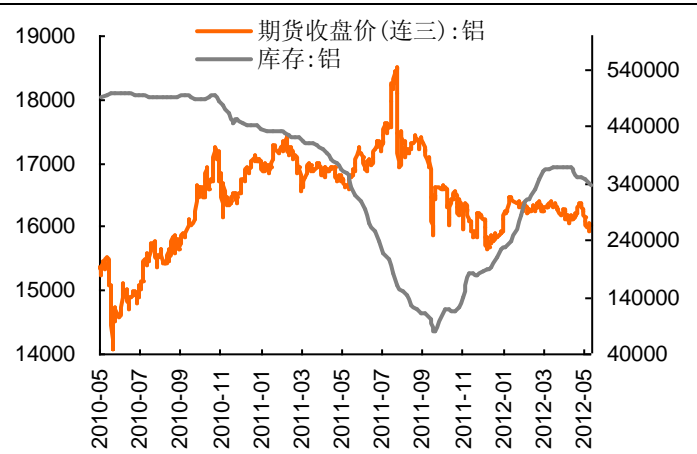


图5-6: 沪铝主力1203价格与库存变化



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

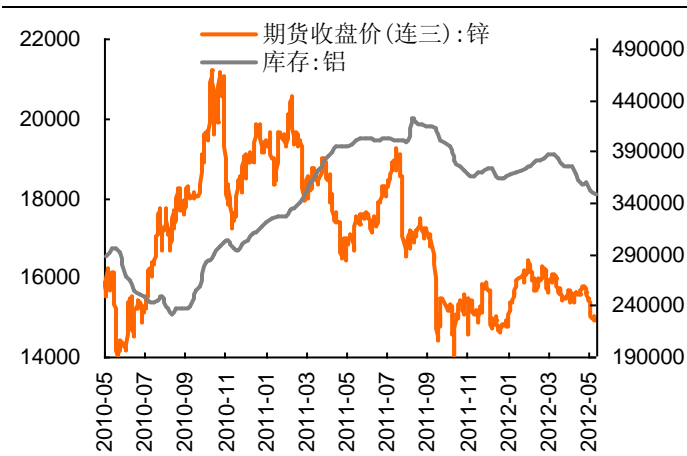
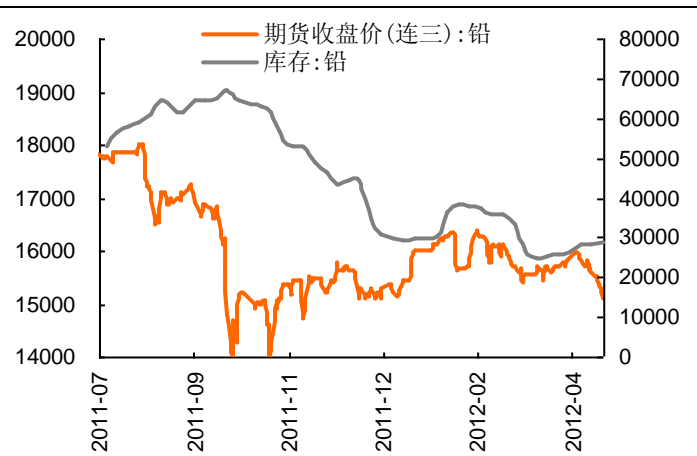


图5-8：沪铅主力1203价格与库存变化



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

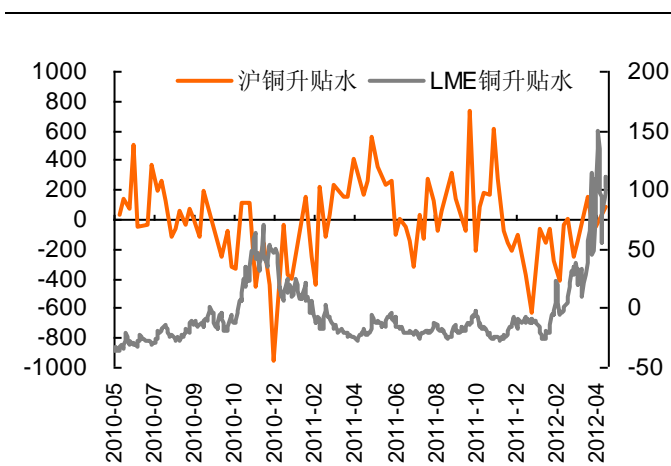
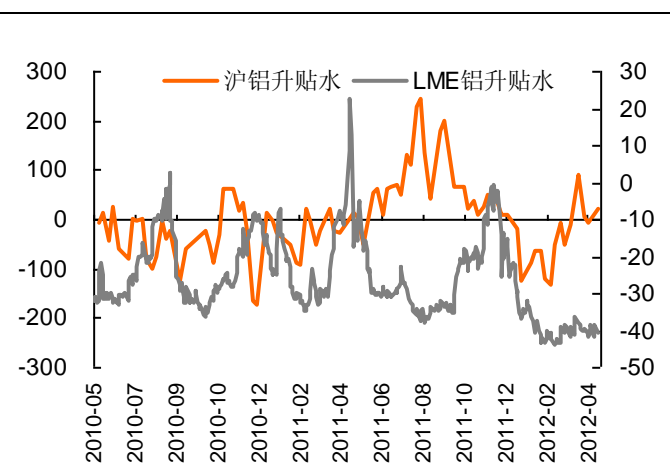


图5-10：铝现货升贴水



资料来源：wind、平安期货研究所

图5-11：锌现货升贴水

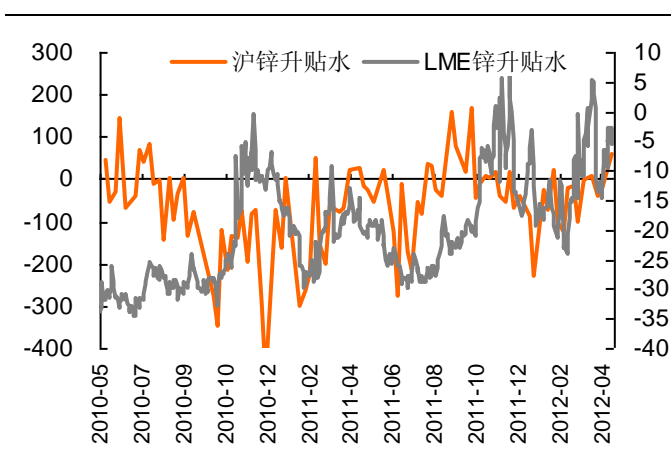
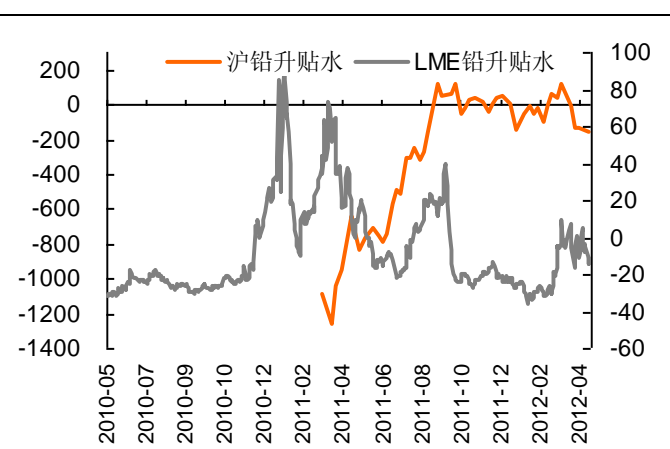


图5-12：铅现货升贴水



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

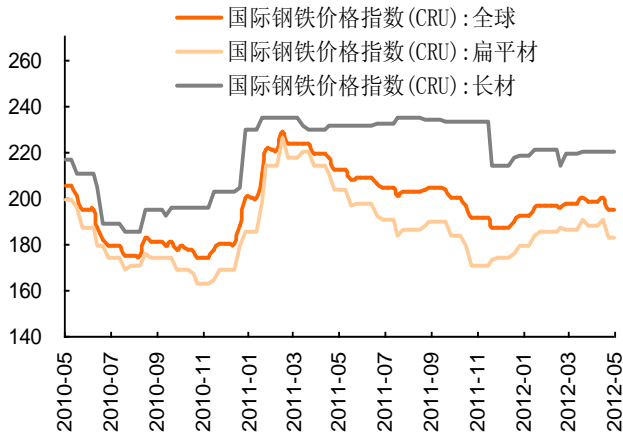


图5-14: 航运指数



资料来源: wind、平安期货研究

图5-15: 进口矿价格走势

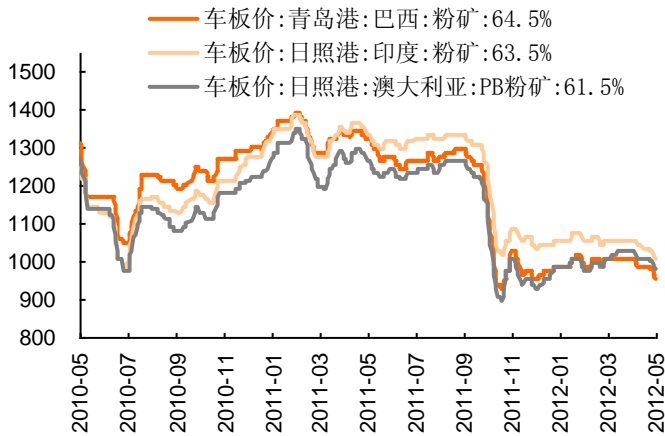
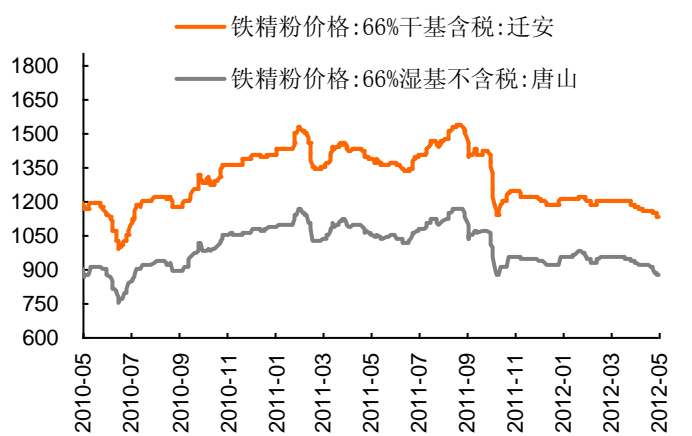


图5-16: 国产矿价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

图5-17: 冶金焦价格走势

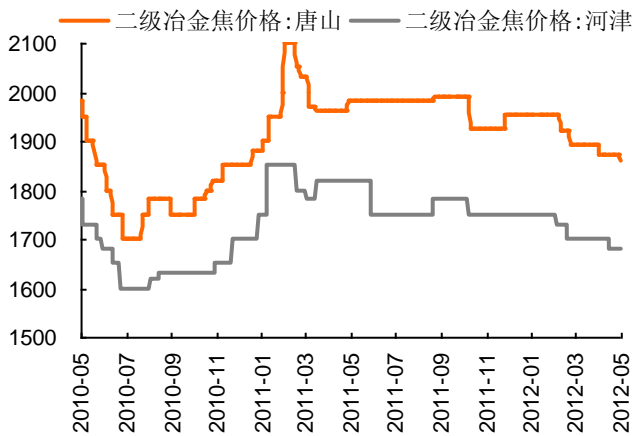
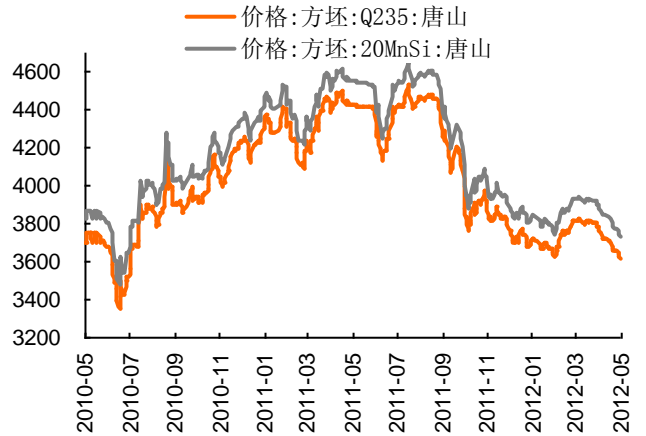


图5-18: 唐山方坯价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

六、经济数据备忘

关注全球五大央行动态

回顾过去一周，市场依然受到宏观经济数据主导，走势有所加速。美元指数周线收出上影中阳（周线 5 连阳）、纽约金周线收中阳（其中周五巨阳上涨 3.7%）、原油周线长阴下跌 8.4%（周线 5 连阴）、伦铜周线中阴下跌 3.76%（周线 5 连阴）。宏观数据方面，受到周末国内市场受到中国推出“4 万亿 2.0”版本的消息刺激，加之市场跌幅巨大，周末市场反弹剧烈（国内股指周一周二收中阳）。周中受到西班牙评级下调以及中国刺激预期落空的影响，风险资产全面下行。周五，中国、美国以及欧洲诸国公布制造业 PMI 数据，均表现不佳，加之美国非农就业数据仅仅增加 6.9 万人远不及预期，风险资产价格继续大幅下挫。

展望本周，重点关注五大央行动态。具体而言，周一英国春季银行假日市场休市；周二澳洲联储公布利率决议，市场预期将降息 25 个基点；同日加拿大央行将公布利率决议；周三欧洲央行公布利率决议，在目前希腊危机愈演愈烈、西班牙银行岌岌可危的情况下，欧洲央行一举一动将牵动市场神经；周四英国央行公布利率决议与资产购买规模，收疲软 PMI 数据影响，市场预期可能进一步量化宽松。在美联储 6 月 19 日-20 日议息会议前夕，美联储主席将在国会联合经济委员会就经济前景发表证词，再次带来市场对美国 QE3 的猜想。

表 6-1：本周重要数据展望

日期	时间	事件	前值
2012-6-4	16:30	欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数	-24.5
2012-6-4	17:00	欧元区 4 月生产者物价指数年率	3.30%
2012-6-4	22:00	美国 5 月工厂订单月率	-1.50%
2012-6-5	0:00	中国 5 月汇丰服务业采购经理人指数	54.1
2012-6-5	12:30	澳大利亚 6 月央行利率决议	3.75%
2012-6-5	15:50	法国 5 月服务业采购经理人指数终值	45.2
2012-6-5	15:55	德国 5 月服务业采购经理人指数终值	52.2
2012-6-5	16:00	欧元区 5 月服务业采购经理人指数终值	46.5
2012-6-5	16:00	欧元区 5 月综合采购经理人指数终值	45.9
2012-6-5	17:00	欧元区 4 月零售销售年率	-0.20%
2012-6-5	22:00	美国 5 月 ISM 非制造业指数	53.5
2012-6-6	9:30	澳大利亚第一季度 GDP 年率	2.30%
2012-6-6	17:00	欧元区第一季度 GDP 年率修正值	0.00%
2012-6-6	18:00	德国 4 月工业生产年率	1.60%
2012-6-6	19:45	欧元区 6 月央行利率决议	1.00%
2012-6-7	19:00	英国 6 月央行利率决议	0.50%

2012-6-7	19:00	英国 6 月央行资产购买规模	3250 亿英镑
2012-6-8	7:50	日本第一季度 GDP 年率终值	4.10%

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>