

欧盟峰会，峰回路转

内容摘要

欧盟峰会降低了银行业违约风险。 欧盟峰会通过的协议最为关键的并非欧洲稳定机制(ESM)将可直接向银行注资来为欧洲的银行提供援助。这意味着已经将自身的债务与其银行间的债务分离开来，而银行将得到救助，降低了因银行体系崩溃而导致整个欧元区崩溃的可能。

未来仍存在变数。 目前说欧债问题彻底解决言之尚早，最大的问题在于救助基金不会马上对欧洲的银行直接注资，注资的前提是建立一个独立的银行监管部门，对于许多欧洲国家来讲将是一次巨大的妥协。另一个相当关键但被普遍忽视的细节是，ESM可以直接重组西班牙银行资本，但不具优先清偿权。其他国家可能也会要求同样的优惠，但对欧盟来讲，西班牙这一特例已经相当困难了。

建立少量多头。 我们认为总体来看，欧盟峰会对风险资产的影响是正面的，前期徘徊在市场上的不确定阴霾部分消除，因此本周市场将有望走稳，我们建议投资者可以在本周建立小部分的多头仓位。但本周是四大央行议息的重要时间可能出现风险事件，而最新的数据显示中美经济仍然处于下行的通道，而欧债危机执行上诸多细节的问题可能使本次峰会的成果出现一定的折扣，因此投资者需要多一份谨慎。

原油保八之战。 从势与位上，都支持原油有一轮反弹，但从整体全球宏观环境上看，本轮反弹的幅度或难以与前两次相比。预计在最乐观的情况下，价格也应难以破百，大概率将在 90-95 区间止步，建议将此视为区间波动配以极轻的仓位操作即可。

* : 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	2225.43	-1.57	-6.24
道琼斯	12880.09	1.89	6.28
美元指数	81.611	-0.73	-1.45
CRB 商品	539.66	5.49	7.13
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
伦敦金	1597.37	1.57	-1.62
美原油	86.25	6.64	2.48
LME 铜	7591.25	3.83	2.52
LME 铝	1885	0.99	-5.04
LME 锌	1857.5	2.79	-1.39
CBOT 玉米	634.6	13.16	19.98
CBOT 豆油	52.9	5.27	7.83
美糖	21.21	5.63	8.60
美棉	71.56	3.02	4.94
日胶	240.7	3.13	-4.75
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	55326	2.01	1.65
沪铝	15408	-1.02	-3.34
沪锌	14578	-0.38	-1.27
沪螺纹钢	4060	-1.34	-0.83
沪铅	14670	-1.40	-2.76
连玉米	2409	0.25	2.99
郑强麦	2466	-1.79	1.61
连豆油	9473	1.15	4.44
郑糖	5798	0.66	-3.29
郑棉	18957	0.47	-0.03
沪胶	23087	2.17	-2.28
郑PTA	7325	3.05	-4.11
连塑料	9708	3.17	0.04
连PVC	6406	-0.85	-3.25

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 (%)

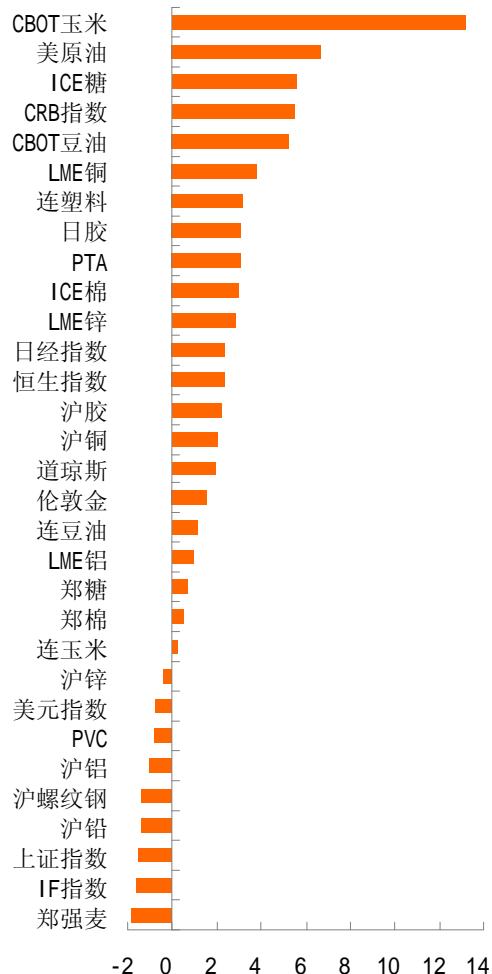
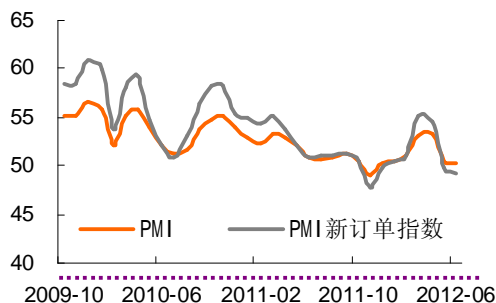


图2:中国PMI及分项创7个月新低



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
 - 欧盟峰会的喜与忧
 - 1、本次峰会的背景: 银行业危机.....3
 - 2、峰会在救助银行以及刺激经济两方面取得了突破.....3
 - 3、市场反映积极, 风险资产大幅飙升.....4
 - 4、未来救助过程存在变数.....4
 - 5、应持谨慎乐观态度.....4
- 二、市场板块解析.....4
- 三、每周数据分析.....6
 - 1、6月PMI创7个月来新低, 欧盟峰会成果成意外惊喜.....6
 - 2、商品资金流向: 悲观情绪再度蔓延, 注意下跌风险.....6
 - 3、乙烯单体价格出现反弹.....7
 - 4、金属强劲反弹.....8
 - 5、买豆粕抛豆油套利继续持有.....9
- 四、本周投资策略.....10
 - 欧盟峰会, 峰回路转
 - 1、引子: 欧盟峰会, 峰回路转.....10
 - 2、会议结果, 谨慎乐观.....10
 - 3、策略: 建立少量多单.....11
- 五、酷图精解.....11
 - 原油保八之战
- 六、经济数据备忘.....12

一、每周市场专题

欧盟峰会的喜与忧

事件：欧盟峰会取得三项重大进展：1、欧洲稳定机制(ESM)将可直接向银行注资，2、稳定机制可通过购买重债国国债来压低其融资成本，3、推出 1200 亿欧元一揽子经济刺激计划。

1、本次峰会的背景：银行业危机

上周五欧盟峰会意外达成了上面提及的三项协议，而非如市场预期只会在会后公布一份事先准备好的通稿。当然会议上的逸事很多，作为一个专题分析，我们并不打算对此有过多的笔墨。我们关心的是，本次欧盟峰会达成的协议意味着什么，对于未来欧债危机的解决，会有什么意义。

要清楚第一个问题，首先我们就要弄清本次峰会召开前的背景是什么。欧债危机发展到现在已经不是一国的债务超出其负担能力，进而无法在市场融资那么简单。随着事情的推演欧债的问题已经开始危害到欧洲的银行业。从去年 3 月开始，西班牙的银行就被传出有问题，随后欧洲央行对欧洲的银行业做了一轮压力测试，并证明欧洲的银行是健康的。欧洲央行如此急于证明银行体系没问题的原因在于，政府债务问题已经很头疼，如果作为金融体系核心的银行业在出问题，那么整个经济链条将随之崩溃，看看雷曼破产时带来的冲击我们就知道问题的严重性了。

但随着欧洲经济的持续恶化，银行业的问题从去年开始终于暴露出来，而事件的最新进展是前期并不是重债国的塞浦路斯已经向欧盟请求支援其银行业，斯洛文尼亚在 7 月可能也将提出同样的需求，更不必说处于欧债重灾区并具有系统重要性的西班牙与意大利了。欧债国家银行体系不但不能从资本市场以合理价格融资，并且已经出现了挤兑的现象。

2、峰会在救助银行以及刺激经济两方面取得了突破

上周欧盟峰会通过的协议，最为关键的并不是那 1200 亿的增长计划，而是欧洲稳定机制(ESM)将可直接向银行注资来为欧洲的银行提供援助，欧债国家不需要先从资本市场进行融资（基本已经不可能），在来救助本国的银行。这意味着已经将自身的债务与其银行间的债务分离开来，而银行将得到救助，有人将这次峰会达成的结果比喻为雷曼的得救。而峰会的第二项内容，稳定机制可通过购买重债国国债来压低其融资成本实际上就为欧债国短期融资度过难关更进一步。

当然有人会说 ESM 还没有成立，救助的主体都还不存在呢。这点会议同样给出答案在 ESM 成立前，将由 EFSF 提供金融援助，随后会转移至 ESM，并且不会获得优先地位。而最新的消息是，德国议会已经同意了 ESM 的设立。

3、市场反映积极，风险资产大幅飙升

因此市场反映相当积极。我们来看看这串数字：欧债国家的股市意大利涨 6.6%，西班牙涨 5.7%，法国涨 4.8%，德国涨 4.3%；油价涨 9.4%，白银涨 4.4%，铜涨 5.1%，黄金涨 3.5%。债券市场十年期西班牙国债收益率下降 61 个基点至 6.32%，十年期意大利国债收益率跌 38 个基点至 5.82%。十年期爱尔兰国债收益率下降 80 个基点至 6.37%。而美元则是下跌了 1.5%。如此之巨大的涨幅，近年来难得一见。

4、未来救助过程存在变数

从我们的角度来看，目前说欧债问题彻底解决言之尚早，现在只是万里长征的第一步。且不说未来欧洲经济衰退会对欧债国家的债务产生什么影响，就从本次救援来说，不确定性也是存在的。

最大的问题在于救助基金不会马上对欧洲的银行直接注资。在德国的讨价还价下，注资的前提是建立一个独立的银行监管部门，把对各国银行的控制权从各国政府手中拿过来。建立单一的欧元区银行监管机构是此次峰会达成的一项长期解决方案，这意味着欧洲开始迈向银行联盟，是欧元区深化整合的重要步骤。

但对于许多欧洲国家来讲，政府、大企业以及大型国有银行之间的关系非常密切，如果让渡控制权那将是一次巨大的妥协。因此建立一个欧洲银行监管部门就是一件非常困难的事情。而按照欧洲理事会主席范龙佩的说法，欧洲央行在今年 12 月将成为银行监管部门，在这之后 ESM 才可以直接重组银行。而就算银行联盟建成了，德国下一步计划的财政联盟仍有相当长的路要走。

另外本次峰会最大的赢家是西班牙，一个相当关键但被普遍忽视的细节是，ESM 可以直接重组其银行资本，但不具优先清偿权。对于其他国家特别是希腊来讲，这个口子一开，他们可能也会要求有同样待遇。最新得到的消息时希腊新政府昨晚讨论将想欧盟支委会提出利用 EFSF 的资金直接重组希腊受困银行的资产负债表，可以预期的是未来其他国家可能也会要求同样的优惠，但对欧盟来讲，西班牙这一特例已经相当困难了。

5、应持谨慎乐观态度

整体来看，欧洲的系统性风险在短期内得到缓解，市场站在峭壁边缘稍稍的松了一口气，但在可以预见的未来，欧债问题的解决仍然要面临诸多问题，最后的结果也难以预料，因此不应抱有过于乐观的态度。另一方面，上周市场的反应过于激烈，本周将如何演化，我们认为有待观察。（简翔）

二、市场板块解析

欧盟峰会出人意料，风险资产绝地反弹。虽然上周市场又爆出斯洛文尼亚可能向欧盟申请援助等事件，但市场的焦点只有一个——欧盟峰会，会前各方对会议结果并不看好，风险资产持续下跌，但会议结果出人意料。峰会在德国方面的妥协下达成促进就业和经济增长协议，并承诺活用两大援助基金协助危机应对。市场对此作出积极反应，欧美股市普涨 3% 以上；风险货币全线上扬，美元指数单日跌幅达到 1.37%；而原油价格更是创下单日暴涨 9% 的涨幅。

欧盟峰会利好乍现，金属价格强势反弹。欧洲历史会希望加快欧元区一体化工作，欧洲央行将在欧债危机的援助资金中扮演代理人角色，继续承诺将使用 EFSF 以及 ESM 来稳定市场。受此消息提振，全球大宗商品和股市获得全面提振。上月 26 日，中国央行进行 950 亿元 14 天逆回购操作，发行利率为 4.2%，近期紧张的资金面短期内将得到适度缓解。5 月份中国铜进口数据有所攀升。前一周伦敦现货铜大涨 5.12%、伦铝上涨 2.80%、伦铅上涨 2.74%、伦锌大涨 4.73%，上海期交所螺纹钢主力合约下跌 1.53%。

纽约原油大涨 9.36%。欧元区领导人同意采取措施支持欧元区的银行业并保护欧元，市场风险情绪骤降。NYMEX 原油 8 月合约期价上涨 7.27 美元，收于 84.96 美元/桶，涨幅 9.36%。创下三个星期以来的最高收盘价，单日百分比涨幅则创下自 2009 年 3 月份以来的最高水平。上周化工品中 PTA、LLDPE、PTA 已率先展开反弹，预计本周在原油大涨的刺激下有望继续反弹。

豆粕趋势多单续持：本周美豆在天气市影响下仍保持强势运行，美豆 11 合约再度站上 1400 美分。但 6 月 29 公布的季度库存报告和种植面报数据来看，季度库存较预期偏多，而美豆种植面积上调幅度远超出市场预期，令市场做多热情承压。周五美豆市场上涨表现较为无力，更多是跟随外围市场上涨。目前大豆未来产量尚难确定，仍受制于天气影响，仍重点关注天气变化。国内市场本周表现震荡调整，未有效跟随外盘强势局面，但现货价格坚挺仍将支撑期价。豆粕多单可续持。（简翔、鲍凯、牟宏博、丁红）

图3-1: 上周外盘期货表现一览

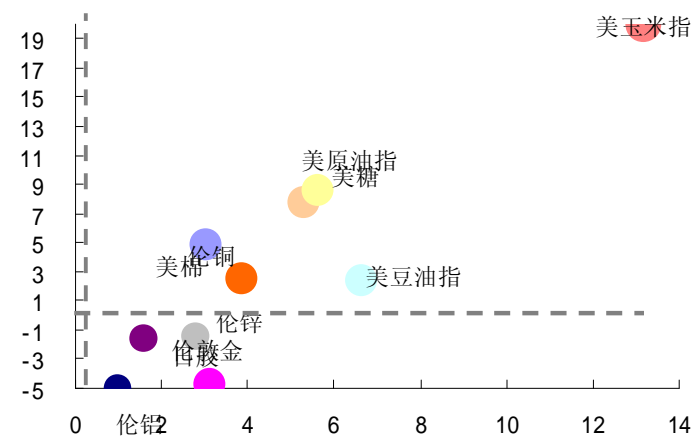
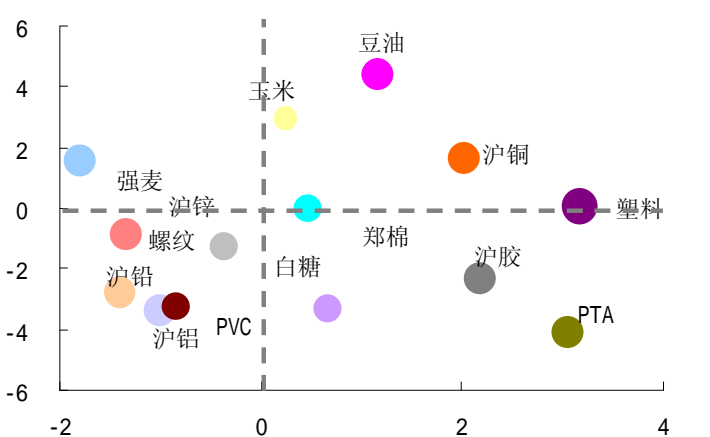


图3-2: 上周内盘期货表现一览



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、6月PMI创7个月来新低，欧盟峰会成果成意外惊喜

ESM 抑制欧债扩散。欧元区领导人周五就一系列经过长期讨论的举措达成一致，他们希望这些举措能平息西班牙和意大利的市场压力。这其中包括承诺最终允许欧元区银行业直接资本重组，以及向没有被纳入救助计划的国家开放欧元区救助基金。欧盟领导人还同意，永久救助基金欧洲稳定机制(ESM)向西班牙银行业提供的贷款将不具备优先债权人地位，这缓解了令西班牙国债承压的主要担忧。同时在一旦要对意大利实施援救时，也放宽相应的条件。

6月PMI虽创新低，但仍维持在50临界点。周日，公布6月份中国制造业PMI为50.2%，比上月回落0.2个百分点，显示当前经济发展仍有下行压力。但回落幅度为历年中最低，显示经济趋稳的基础正在形成。不过，从分项指数来看，新出口订单指数、采购量指数、购进价格指数回落较明显，降幅在3个百分点左右，隐患犹存。

本周可重点关注的是美国6月非农就业、欧洲央行是否降息及全球PMI状况。

图3-1: 中欧PMI初值挣扎于荣枯线下

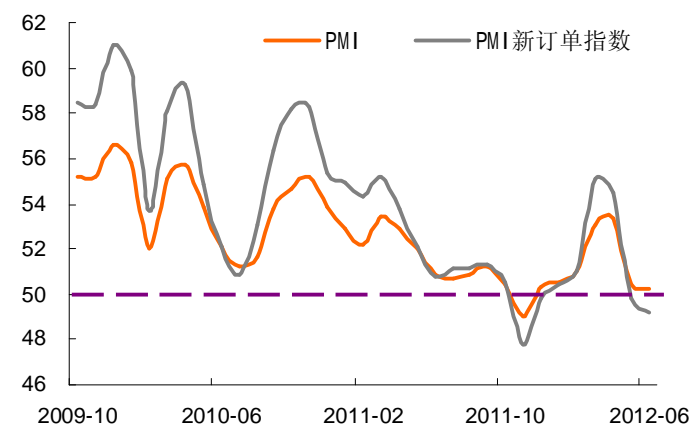


图3-2: 西班牙十年国债收益率大幅回落



资料来源:Wind、平安期货研究所

2、商品资金流向：悲观情绪再度蔓延，注意下跌风险

一方面，QE3 预期破灭，此次美联储决策结果对贵金属市场造成的重击远大于希腊二次选举的结果。延长扭转操作有利于降低美元的借款利率，吸引资金进入美国市场，从而推动美元走强悲观情绪蔓延，从而对国内商品市场进行制约。另外一方面，西班牙问题令欧元区再蒙阴影，从市场走势以及持仓分析来看，目前资金流出较为严重，后市需逢高做空为主，注意下跌风险。

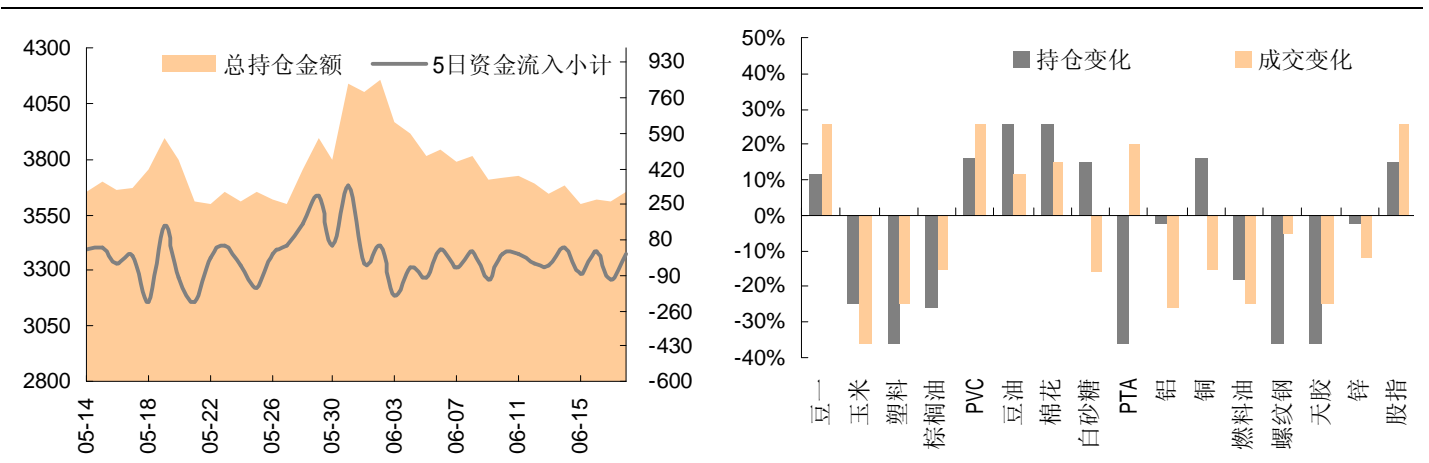
空头力量再次集聚。在外围市场经济疲软情况下，目前大量资金流出商品市场，目前空头力量逐渐占优，显示主力资金对后市持悲观态度较多，后市应该积极关注期货市场资金动态，谨防风险。

白糖弱势格局未改。白糖弱势行情仍在继续，虽然小幅反弹的概率也在增加。原糖能否持续反弹、新一轮收储计划是否公布与需求能不能启动等等，这些都是决定糖价后市能否反弹的重要因素。从资金持仓来看，目前依然是资金流出较为明显，空头力量较为强大。

结合商品整体成交和涨跌幅度来看，本周商品市场可能继续延续上涨下跌格局，建议持仓谨慎为主，积极关注盘面动态，逢高做空为主。

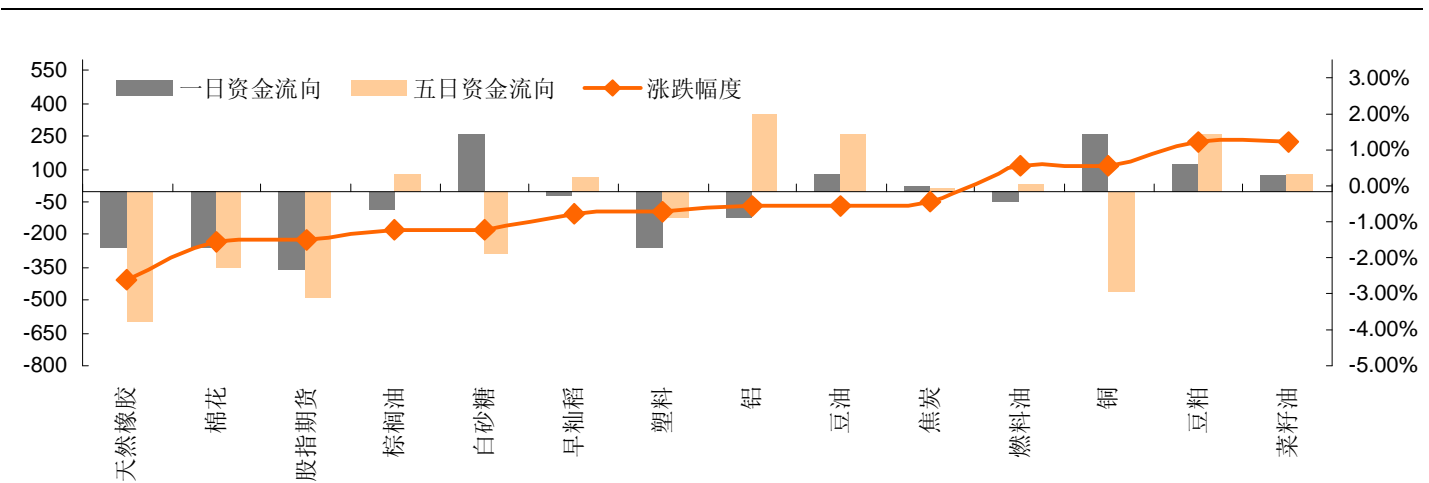
图3-3: 期货市场整体资金流向 (单位: 亿元)

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、乙烯单体价格出现反弹

上周石化出台7月初的最新报价，绝大部分石化厂商决定定价销售，并小幅调高出厂报价50-100元/吨。主力合约与现货价格继续呈现倒挂现象。但由于周五的大涨行情使得倒挂价差已缩小到200元/吨附近，较之前400-500元/吨的倒挂已有大幅的收窄。国际乙烯单体价格受油价反弹影响，终于止跌企稳，出现小幅反弹。

图3-6: 塑料期货价格仍低于现货价格

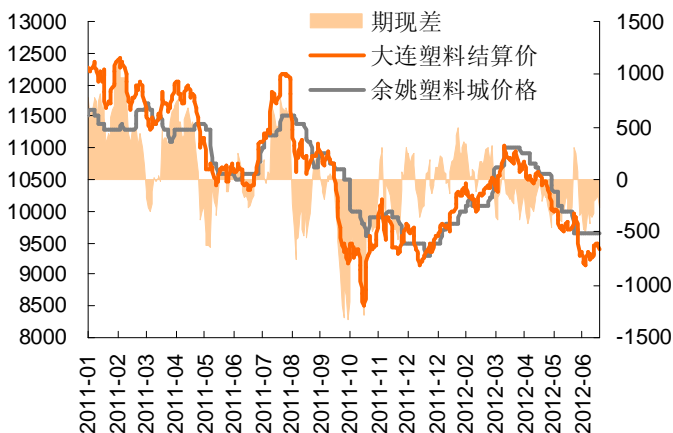
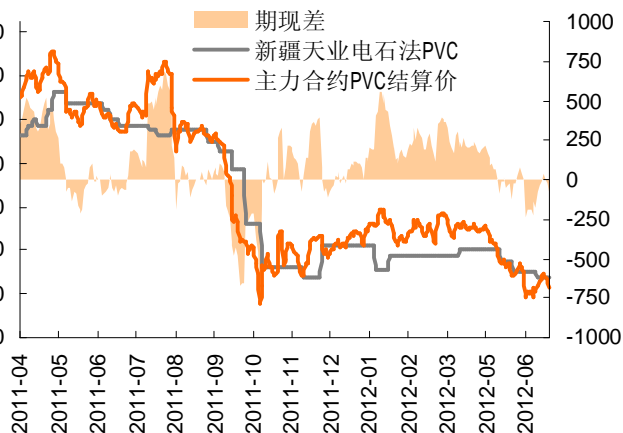


图3-7: PVC期现价格接近



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-8: 乙烯单体价格出现反弹

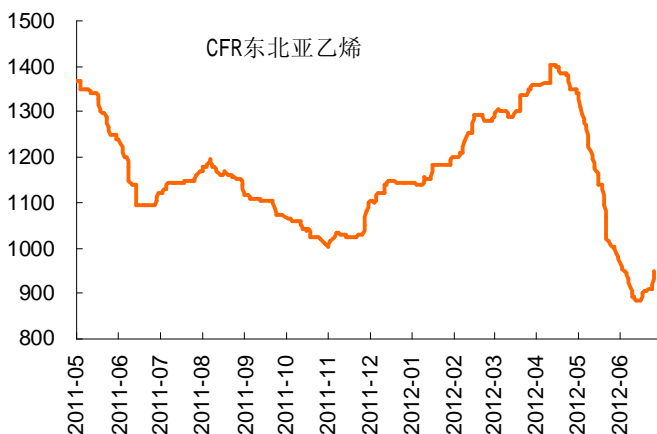
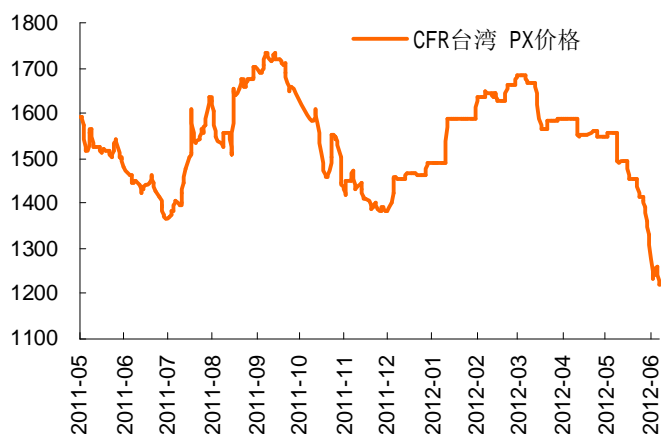


图3-9: PTA原料PX价格继续下跌



资料来源:wind、平安期货研究所

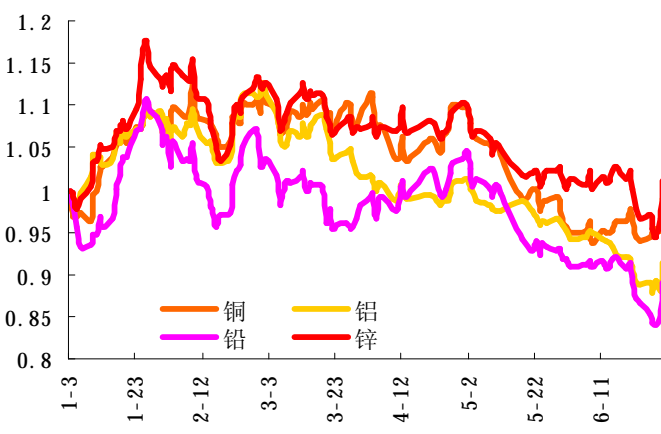
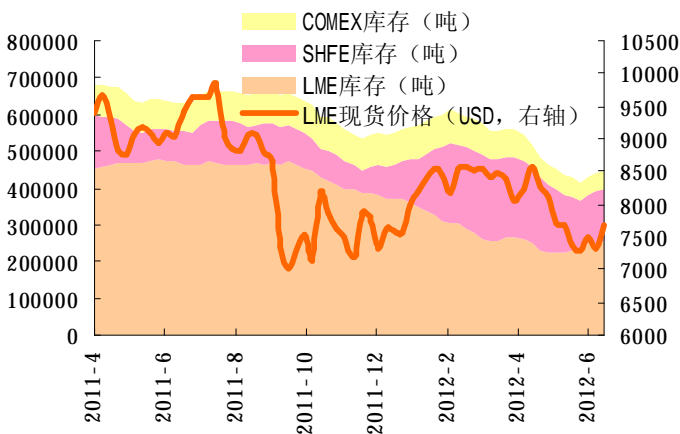
4、金属强劲反弹

图3-10: 全球铜注册库存上升明显

【近12个月】

图3-11: 铜锌反弹明显

【2012年起】



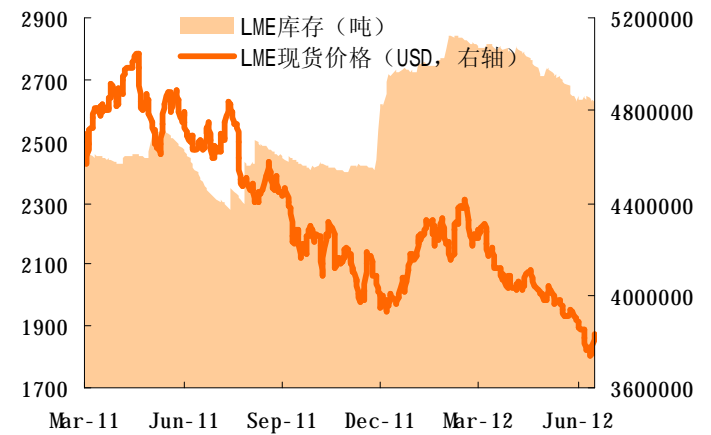
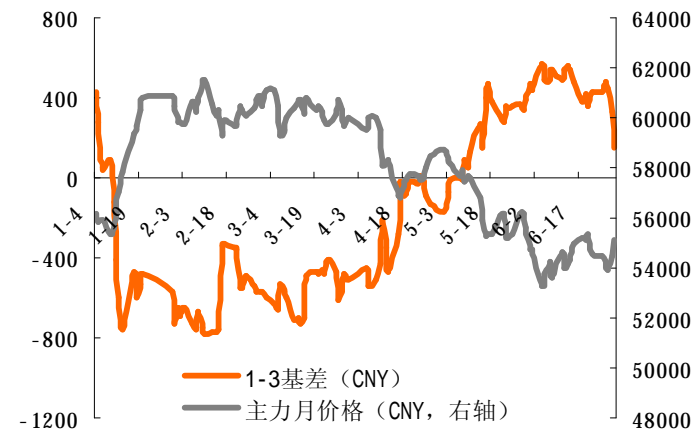
资料来源:LME、SHFE、COMEX、Bloomberg、平安期货研究所

图3-12:铜价基差大幅回归

【2012年起】

图3-13:LME铝仍保持弱势

【近12个月】



资料来源:LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

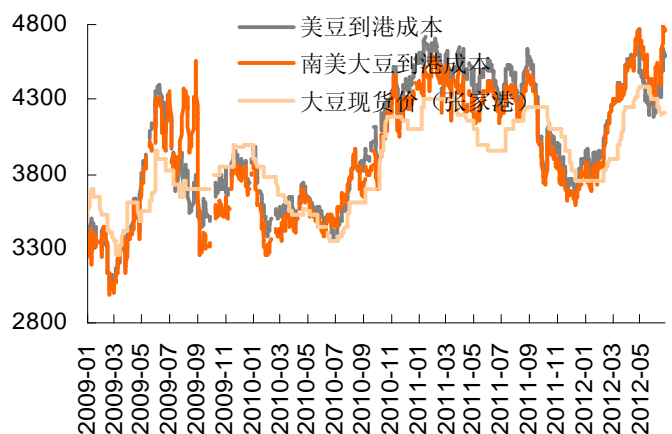
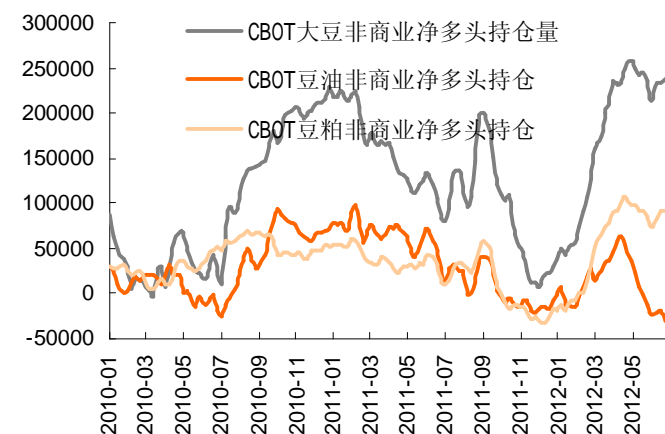
金属宜逢高沽空。 伦铜 8,000 将成为近期市场一个重要的心理关口，8,000 以上将抑制下游企业的生产需求。欧盟峰会的一些利好尚未来得及转移为产业利好，铜价走势向上逆转的可能性不大，借着这波东风继续反弹的力度也不会太大。建议沪铜 57,000 以上可逢高做空，在未达到 57,000 以前，宜静观其变。

5、买豆粕抛豆油套利继续持有

从本周数据来看，CFTC 豆油净多持仓转为负值，而大豆、豆粕净多持仓继续呈加持状态。进口成本也受外盘影响大幅提升。期货油粕比维持在 0.3941，现货油粕比回升至 0.3768。从历史区间来看，油粕比目前仍处于相对高位。粕强油弱局面仍在强力维持。本周买豆粕抛豆油套利稳定盈利，继续持有。（李斌、孙帆、牟宏博、鲍凯、丁红）

图3-14:豆油净多持仓转为负值

图3-15: 进口成本小幅反弹

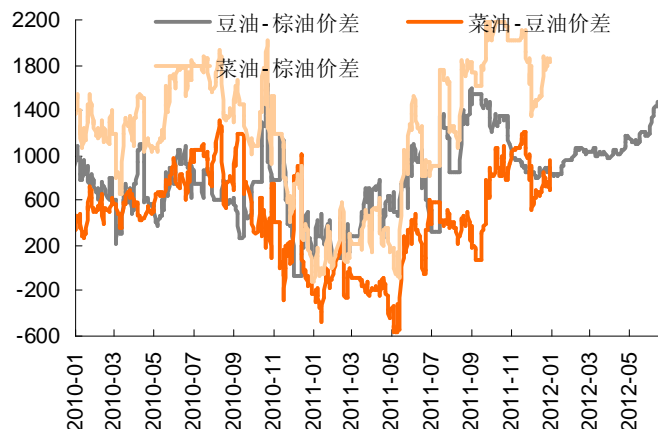


资料来源:wind、平安期货研究所

图3-16: 豆粕比继续回落



图3-17: 豆油棕油价差稳步扩大



资料来源:wind、平安期货研究所

四、本周投资策略

欧盟峰会，峰回路转

1、引子:欧盟峰会，峰回路转

本周市场的唯一主角是欧盟峰会，其结果显然出人意料。会前绝大多数投资者都持悲观态度，反映在市场是风险资产持续下跌，欧债国家的债券收益率持续攀升。我们在上周再度提示多头出场，一定程度上规避了峰会前市场的动荡。

直到周四，欧盟峰会依然毫无进展，当所有人都准备接受一份事先准备好的会议声明，并将目光投至本周的四大央行议息时，周五重大利好传来。一贯抱着无联盟不合作态度的德国不但同意了法国提出的 1200 亿欧洲增长计划，同意用欧元区永久性救助基金直接注资陷入债务危机的成员国银行，并允许动用临时性救助基金直接购买意大利和西班牙等国家的国债，且不附加新的紧缩或改革要求，以帮助这些重债国削减融资成本。

2、会议结果，谨慎乐观

为何该协议会对市场产生如此之大的刺激，我们在专题中已经做出了详尽的分析，而会前市场的悲观情绪则形成了巨大的反差，因此市场出现报复性的上涨，其中原油怒涨了 9%，蔚为壮观。但正如我们在专题中分析，如果欧盟未能就银行联盟协议的细节尽快达成一致，那么当前的乐观情绪可能很快就会烟消云散。

准确来讲这是自 2009 年 1 月以来的第 25 次峰会。在 2011 年 3 月前的峰会，市场前后一周都是以上涨为主，但无实质结果的惯例被市场所熟知之后就演化为前一周大

幅波动，后一周开始下跌。而希腊大选结果就已经给我们一次教训，在短暂的上涨之后，市场就会开始反思欧洲这项新的协议有多少实质性内容？危机是不是真的结束了？长久以来令人头昏眼花的不确定性和各种推测是否将再度占据主流？

另外，本周是传统上的“big week”，有四大央行在本周议息。而之前市场普遍认为如果欧盟峰会没有达成协议，本周带来的市场动荡可能将逼迫央行放水。现在央行救市的可能性大大降低，一旦市场对峰会结果重新解读，我们认为影响将负面大于正面。

3、策略：建立少量多单

我们认为总体来看，欧盟峰会对风险资产的影响是正面的，前期徘徊在市场上的不确定阴霾部分消除，因此本周市场将有望走稳，我们建议投资者可以在本周建立小部分的多头仓位。但当前全球经济下行的趋势没有改变，最新的数据显示中美经济仍然处于下行的通道，而欧债危机只是暂时缓和，问题的本质并没有得到解决，同时执行上诸多细节的问题可能使本次峰会的成果出现一定的折扣。因此趋势性上行行情可能仍未到来，需要多一份谨慎。（简翔）

五、酷图精解

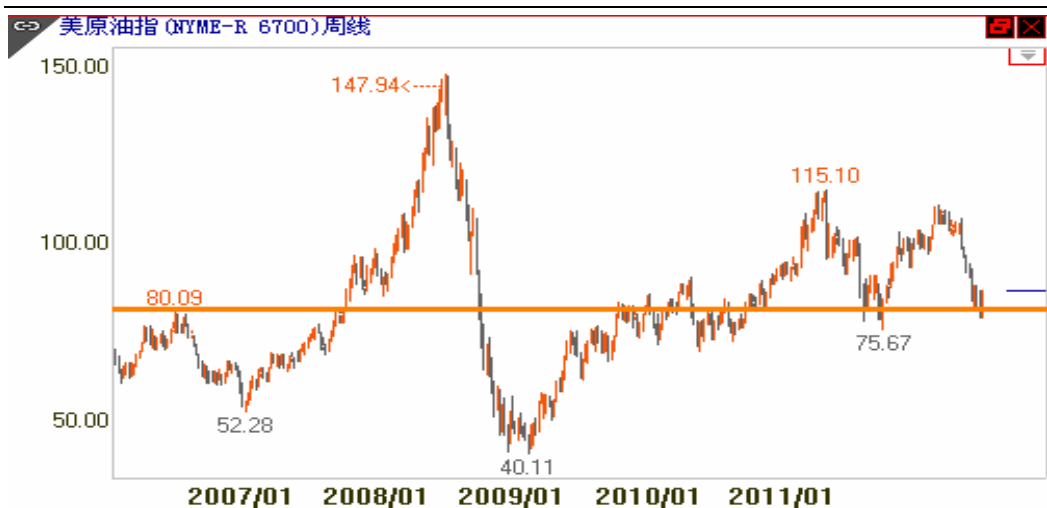
原油保八之战

上周 5，美原油指在欧盟峰会 ESM 机制利好的刺激下，单日上涨 9.1%，创下近三年最大涨幅。从原油的价格位置也能看出，处于 80 的重要关口。（10、11 年两次在此发起一轮上涨）。事实上，我们在 5 月 7 日的酷图精解中就有观点：“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。”本周恰恰在 80 一线发起反弹，我们认为，从势与位上，都支持原油有一轮反弹，但从整体全球宏观环境上看，本轮反弹的幅度或难以与前两次相比。预计在最乐观的情况下，价格也应难以破百，大概率将在 90-95 区间止步，建议将此视为区间波动配以极轻的仓位操作即可。

流动性与经济情况是制约原油持续反弹的重要因素。从流动性方面观察，QE3 年内出台几已无望，新兴国家与欧盟的局部性宽松难解资金长远之渴，也难以推动全球经济根本性复苏。从这两点来看，支撑原油价格的货币与经济因素无法继续维持，目前原油上行的动力仅仅来自于危机的缓解与价格的超跌。

从月线图上可见，2010 年的上涨动力来自 QE2 的推动，2011 年的上涨动力来自欧洲两轮 LTRO 的推动，本轮或可定论为 ESM 机制的推动，但动力是逐步减弱，相信本轮反弹的高点也将低于前两轮。

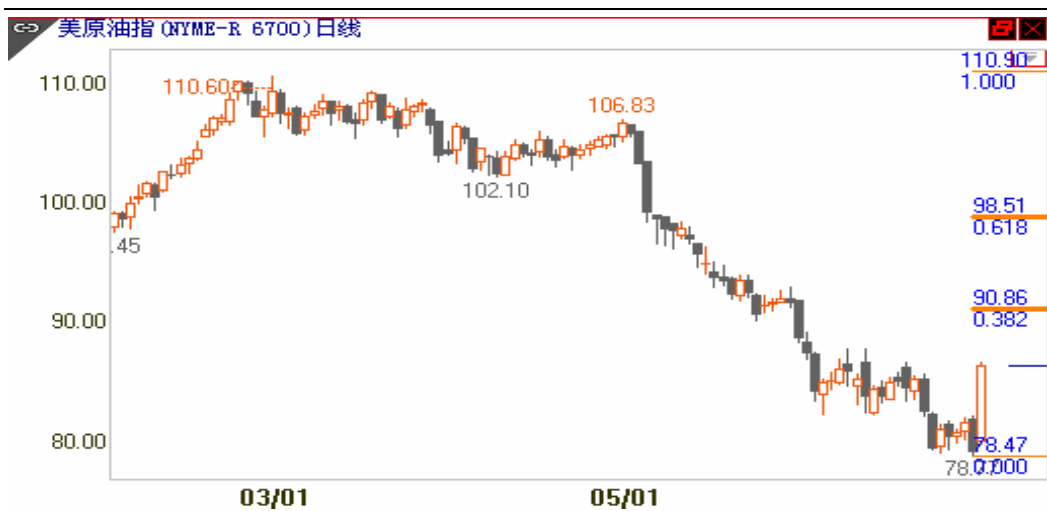
图5-1: 原油再临80一线



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

日线图上, 原油连续下跌 4 个月整, 的确酝酿了反弹的动能, 预计下周初整理之后仍有上行空间, 但最乐观的情况下, 价格也应以难以破百, 大概率将在 90-95 区间止步。因此并不建议乐观地做多原油或化工品, 将此视为区间波动配以极轻的仓位操作即可。(李斌)

图5-2: 全球最大的黄金ETF SPDR的黄金持仓量上周五出现多头补仓。



资料来源: 平安期货研究所

六、经济数据备忘

国内 pmi 持续回落

6 月 PMI 持续回落至 50.2%，环比降 0.2 个百分点但好于市场一致预期。从绝对值上看, 6 月 PMI 仍维持在 50% 的荣枯线之上, 但已跌至今年以来最低, 同时创下历

史同期的最低水平，显示实体经济状况仍较为弱势。而从降幅上看，剔除掉 2009 年 6 月份的反季节回升的特殊情况后，6 月 PMI 指数的回落固然有季节性因素，但其降幅为历史同期最低水平，反映出 5 月以来政策刺激力度加大对宏观经济的维稳作用正开始显现，未来经济将呈现降中趋稳的态势。

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2012-6-25	美国 5 月新屋销售年化月率	-1.6%(初值+3.3%)		+7.6%
2012-6-25	美国 6 月达拉斯联储制造业产出指数	5.5		15.5
2012-6-26	美国 6 月谘商会消费者信心指数	64.4(初值 64.9)	63.5	62.0
2012-6-27	美国 5 月耐用品订单月率	-0.2%	+0.4%	1.10%
2012-6-27	美国 5 月 NAR 季调后成屋签约销售指数月率	-5.5%	+1.0%	5.90%
2012-6-28	欧元区 6 月经济景气指数	90.5	89.5	89.9
2012-6-28	美国 第一季度 GDP 平减指数终值	+1.7%	+1.7%	+2.0%
2012-6-29	美国 5 月个人收入月率	+0.2%	+0.2%	+0.2%
2012-6-29	美国 5 月 PCE 物价指数年率	+1.8%		+1.5%
2012-6-29	德国 5 月实际零售销售年率	-3.8%	-1.0%	-1.10%

资料来源:平安期货研究所整理

关注四大央行议息会议以及非农数据

本周市场的焦点无疑是澳洲联储、英国央行、欧洲央行的利率决议和周五的美国 6 月非农就业报告。在欧盟峰会释出促经济增长意愿后，欧洲央行能做出何种努力令市场翘首以盼。目前主流观点认为欧洲央行将减息 25 个基点，若欧洲央行最终选择观望，上周积聚起来的“星星之火”或将就此被扑灭。同时美国劳动力数据并未出现明显改善，过去四周初请失业金人数平均下降 0.75 万人，至 38.675 万人，依然在 40 万左右徘徊。5 月非农仅增 6.9 万，远不及预期。若 6 月数据继续不佳，美联储 QE3 的压力将剧增，而美元确认跌势的可能性将上升。(简翔、廖磊)

表 6-2: 本周数据展望

日期	经济数据	前值	预测值
2012-7-2	中国 6 月汇丰制造业 PMI 终值	48.1	
2012-7-2	德国 6 月制造业 PMI 终值	44.7	44.7
2012-7-2	欧元区 6 月制造业 PMI 终值	44.8	44.8
2012-7-2	欧元区 5 月失业率	11.0%	11.00%
2012-7-3	欧元区 5 月 PPI 年率	+2.6%	2.50%
2012-7-3	美国 5 月工厂订单月率	-0.6%	
2012-7-4	欧元区 6 月综合 PMI 终值	46.0	46
2012-7-5	欧洲央行公布利决议	1.00%	
2012-7-5	美国 6 月 ADP 就业人数	+13.3 万人	
2012-7-6	美国 6 月季调后非农就业人口	+6.9 万人	+8.9 万人
2012-7-6	美国 6 月失业率	8.2%	8.2%

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>