

利率虽降，刺激有限

内容摘要

跛脚货币政策难以产生有效刺激。当前与2008年相比最大的区别在于当时是财政与货币政策双管齐下，通过财政支出直接改善社会总需求，在配合低利率与极为宽松的流动性来降低经济以及市场的运行成本，刺激投资的回升。但是当前政府所面临的硬性约束已经被市场所普遍认可，而全球长波向下带来的是经济活性的降低，因此在当下单纯依靠货币刺激可能难以对经济有所提振。

利率降为零可能带来的负面效果。虽然银行可能会把多余的流动性用于借贷而不是存放在央行的账户上。但下调央行隔夜存款利率会损害银行业的盈利能力，降低银行向其它金融机构提供贷款动力。另一个负面的影响是为市场提供部分流动性的货币市场基金将会倒闭。

策略：短多持仓。我们认为当前市场的悲观情绪可能过度，各国联手救市所释放出来的利好将在一度程度上对冲欧债危机带来的负面影响，尽管这在较长的时间段来看并不能对解决当前的问题有任何的帮助，但至少短期内能够降低企业的成本以及为市场提供宝贵的流动性。因此我们认为对短期的市场不应该过于悲观，前期的多头仓位依然可以保留。下周将公布中国六月份经济数据，市场普遍认为在政策放松的前提下，六月的数据将有所好转，让我们拭目以待。

七月虽再来，糖路多艰辛。从技术图形规律分析，糖近年都有6、7月上涨的规律，不过从位置上，原糖在23-24一带面临重要阻力位，且预期9日公布的美国CPI继续下行的前提下，宏观因素或会抵消基本面上的天气利好，导致原糖难以跨越再上台阶。建议是不可过于乐观，暂时以观望为主。如果7月中下旬有假突破23，并再度折返的情况，可适度建立空头头寸（对郑糖而言，建空头头寸的最理想点位是6300）。

* : 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	2223.58	-0.08	-0.08
道琼斯	12772.5	-0.84	-0.84
美元指数	83.279	2.04	2.04
CRB 商品	545.5	1.08	1.08
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
伦敦金	1583.55	-0.87	-0.87
美原油	85.69	-0.65	-0.65
LME 铜	7588.75	-0.03	-0.03
LME 铝	1923	2.02	2.02
LME 锌	1855.25	-0.12	-0.12
CBOT 玉米	695.3	9.57	9.57
CBOT 豆油	54.02	2.12	2.12
美糖	22.36	5.42	5.42
美棉	70.86	-0.98	-0.98
日胶	250.7	4.15	4.15
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	55757	0.78	0.78
沪铝	15617	1.36	1.36
沪锌	14738	1.10	1.10
沪螺纹钢	4078	0.44	0.44
沪铅	14953	1.93	1.93
连玉米	2405	-0.17	-0.17
郑强麦	2489	0.93	0.93
连豆油	9687	2.26	2.26
郑糖	5931	2.29	2.29
郑棉	19261	1.60	1.60
沪胶	24019	4.04	4.04
郑PTA	7634	4.22	4.22
连塑料	10118	4.22	4.22
连PVC	6643	3.70	3.70

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 (%)

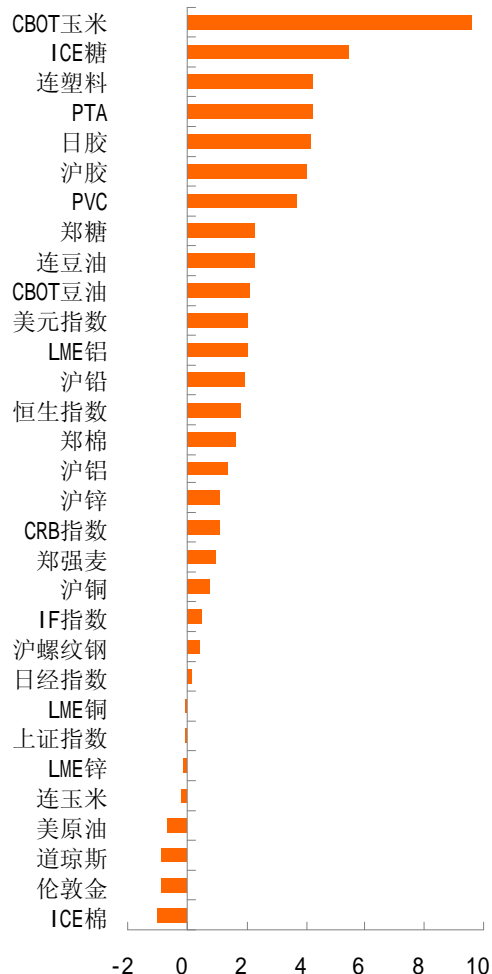
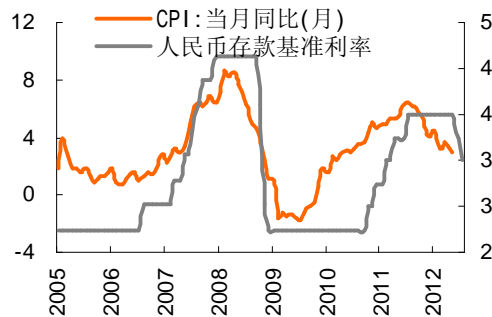


图2:CPI下行带来连续降息空间



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
 - 再论全球央行联手降息
 - 1、市场冷对央行降息.....3
 - 2、全球经济下行周期抵消央行降息利好.....3
 - 3、缺乏财政刺激的坡脚货币政策难以产生有效刺激.....4
 - 4、欧央行利率降为零可能带来的负面效果.....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.....5
 - 1、全球央行降息，非农并未加强QE3预期.....6
 - 2、商品资金流向：市场进入降息通道，多头有望进场.....6
 - 3、塑料期货对现货拉涨明显.....7
 - 4、金属反弹失利.....8
 - 5、买豆粕抛豆油套利继续持有.....9
- 四、本周投资策略.....10
 - 重回危机模式
 - 1、引子:重回危机模式.....10
 - 2、市场对央行降息反应负面.....10
 - 3、非农很糟糕，但不够糟糕.....11
- 五、酷图精解.....11
 - 七月虽再来，糖路多艰辛
- 六、经济数据备忘.....13

一、每周市场专题

再论全球央行联手降息

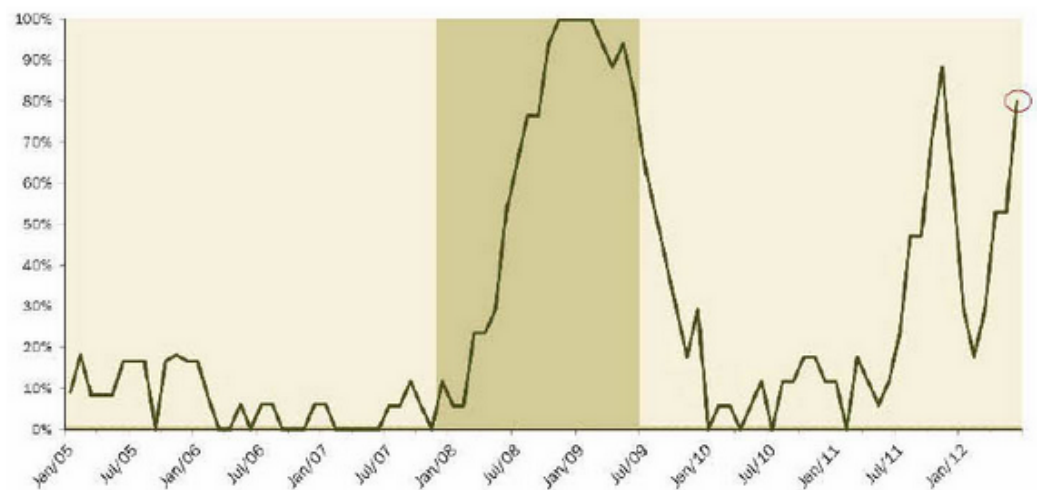
1、市场冷对央行降息

我们在上周四几大央行联手降息后就即刻发表了《》对此进行了分析。该文的核心观点是短期内央行的行为会对市场产生一定的提振，但提振的效果将相当有限，市场仍将等待非农就业带来的信息。从事后市场的反应来看，投资者的反应比我们的预期更为冷淡。周五非农数据公布后也未能激起市场对买联储 QE 的兴趣，到周末包括欧元在内的多数风险资产都回吐了周初以来的涨幅。当然大宗商品的价格涨幅较为理想，但请别忘了这基本是由于美国糟糕的天气所带来的。

正常来说，央行降息有利于经济与市场的反弹，更何况是全球性的联手降息。想当年六大央行只是联手提供流动性以降低欧债风险，全球资本市场就已经出现了一轮暴涨。而本次不但人行降息，欧洲央行、肯尼亚央行都加入了降息的行列，英国央行扩大了 500 亿英镑的资产购买规模，大力推行宽松政策或准备好放宽政策的还有澳洲联储、新西兰联储、印度央行、巴西央行等。很显然这是欧盟峰会以及一系列国际会议协商的结果，尽管时间点的重合可能是巧合。

2、全球经济下行周期抵消央行降息利好

图1-1: 全球80%的经济体陷入衰退



资料来源: bloomberg、平安期货研究所

关键在于当前全球处于去杠杆周期，经济活性在降低，投资回报率也呈现整体下降的趋势。降息有助于降低经济体融资成本，降低企业经营压力，但对企业投资的刺激有限，对于经济的反弹影响也较为轻微。如果投资者对于当前全球经济缺乏一个概

览性的认知，那么下图就可以很好的帮组你认识到当前全球经济所陷入的困局。下图是全球各经济体制造业指数低于 50 的占比（该指数低于 50 意味着经济陷入衰退），我们可以清晰的看到，当前已经有 80% 的国家陷入了衰退，并且有继续上升的态势。诚然包括澳大利亚在内的部分国家目前仍旧处于增长的状态，但如果其他国家持续放缓，剩余的国家也不能幸免，关于这点我们可以看看 2008 年。

3、缺乏财政刺激的坡脚货币政策难以产生有效刺激

如果将本次降息与 2008 年那次各国政府联手救市相比，最大的区别在于，2008 年就是是财政与货币政策双管齐下，通过财政支出直接改善社会总需求，提升投资回报率，在配合低利率与极为宽松的流动性来降低经济以及市场的运行成本，刺激投资的回升。但是当前的状况是，2008 年的刺激已经透支了各国政府的资产负债表，私人部门的杠杆已经转移至政府部门，当前各国政府很难有能力再进行大规模的刺激政策，否则迎来的可能是就是政府破产以及恶性通胀。当前政府所面临的硬性约束已经被市场所普遍认可，而全球长波向下带来的是经济活性的降低，因此在当下单纯依靠货币刺激可能难以对经济有所提振。

4、欧央行利率降为零可能带来的负面效果

另外欧洲央行将基准利率降至 0 可能带来意想不到的后果。虽然银行可能会把多余（现在每天央行的隔夜存款账户上几乎有 8000 亿欧元）的流动性用于借贷而不是存放在央行的账户上。但从另一面看，下调央行隔夜存款利率会损害银行业的盈利能力，并可能进一步损害银行对企业和家庭的信贷供应，降低银行向其它金融机构提供贷款的动力。另一个负面的影响是为市场提供部分流动性的货币市场基金将会倒闭，现在这种影响已经出现了，包括摩根大通、高盛和贝莱德在内的几家大型投行都关闭了旗下欧洲货币市场基金的认购。未来可能有更多的基金加入这个名单。

5、应持谨慎乐观态度

乐观的看，各国表示出积极对抗衰退的决心，与前期紧缩的基调相比，当前是一个极大的转变，而大宗商品价格的下行也为政府的刺激政策带来一定的空间。但是当前全球经济已然处于危机模式，对于单次降息的行为，因此不应抱有过于乐观的态度。（简翔）

二、市场板块解析

乐观情绪日渐消退，经济忧虑卷土重来。上周欧元区峰会引发的乐观情绪已消退，峰会达成的方案无法解决债务危机。因此本周风险资产表现疲软，尽管欧洲央行周四下调利率，同时中国、英国、丹麦甚至肯尼亚央行也陆续采取行动，但市场情绪普遍偏负面，认为各大央行的行动显示了央行对全球经济状况的担忧，周五美国非农数据出台，但却不能激起市场对 QE3 的憧憬。本周资本市场持续下跌，其中欧元/美元创出了 2 年新低 1.2259。

降息预期不断强化，金属价格弱势下行。上周四，中国人民银行与欧洲央行先后降息。这使得金属的金融属性不断被削弱，市场价格一路下行。而美国在上周公布的就业数据令市场失望，进而对美国经济前景颇为担忧。中国商务部的《国内贸易发展规划（2011-2015年）》即将出台，料将对铜是起到作用比较有限的抬升作用。前一周伦敦现货铜下跌2.04%、伦铝微跌0.67%、伦铅微跌0.04%、伦锌下跌2.10%，上海期货交易所螺纹钢主力合约上涨0.54%。

化工品延续反弹。受原油持续反弹影响，上周化工品期货延续反弹走势，其中，橡胶、PTA、塑料的周涨幅都超过4%。焦炭由于连续下跌幅度较大，上周反弹幅度接近6%。原油上周呈现出先扬后抑的走势，周五晚间受美元大幅回升影响，原油出现了大幅下跌，预计对本周化工品的走势将产生压制。

豆粕趋势多单续持：本周受高温干旱天气推动，美豆继续大幅反弹，豆价创下四年来高点。豆粕期货亦涨至CBOT豆粕期货上市以来最高记录。美国农业部公布的截至7月1日当周的美豆作物优良率为45%，较常年偏低21个百分点，产量下降预期不断加强。本周末，美国中西部地区迎来降温降雨天气，降温幅度较大，但是雨量不大。而且从天气预报图上来看，这次降雨或难持续，大部分主产区天气仍处于干旱威胁之中。美国农业部将于本月11日公布新的月度供需报告，市场预期美豆单产和总产将出现较大幅度回调。国内豆类市场跟随美豆上涨，但外强内弱局面仍在持续。豆粕表现仍然最为强劲。成本提升和油厂挺价成为有效支撑，连豆粕备受资金关注，持仓持续增长。预期豆粕强势仍将维持，豆粕多单继续持有。（简翔、鲍凯、牟宏博、丁红）

图3-1: 上周外盘期货表现一览

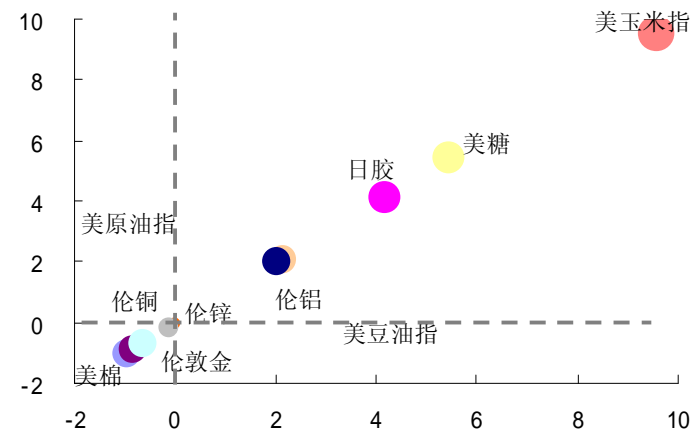
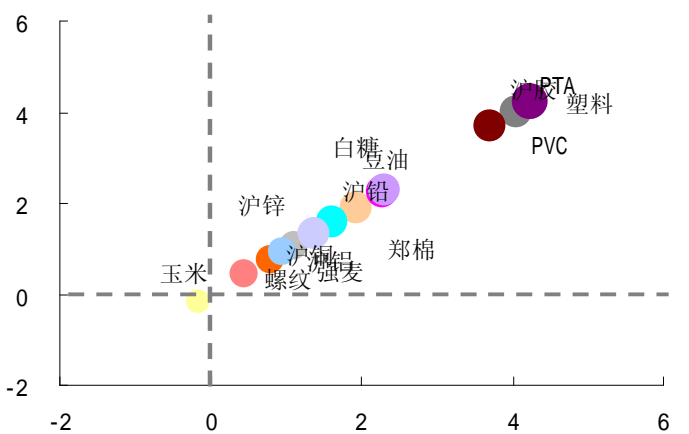


图3-2: 上周内盘期货表现一览



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、全球央行降息，非农并未加强 QE3 预期

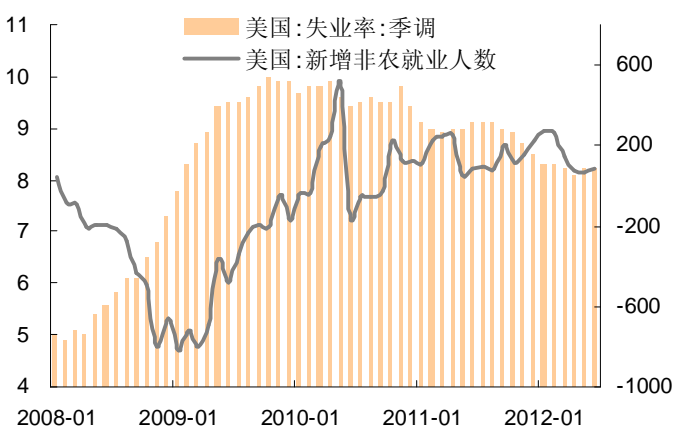
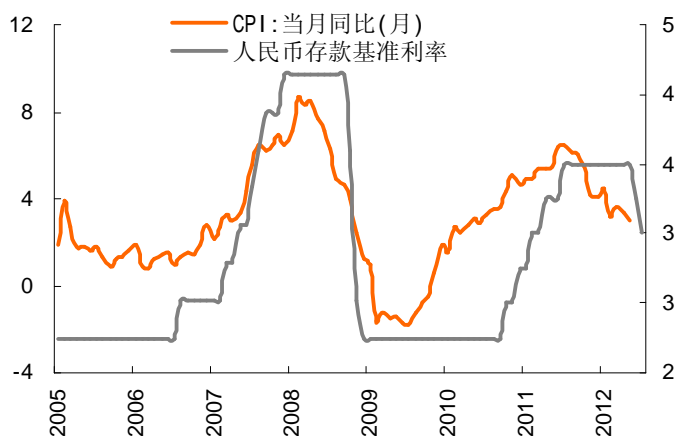
三大央行降息，但美联储预计仍将按兵不动。上周四，中国央行、英国央行和欧洲央行的宽松行动几乎在同一时间公布，他们的联合行动说明政策制定者对全球经济状况的担心愈发增加。其中，中国央行自 2012 年 7 月 6 日起将金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点，一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点；欧洲央行将再融资利率下调 25 个基点，至历史低点 0.75%，同时还将隔夜存贷款利率分别下调了 25 个基点，使存款利率和边际贷款利率分别降至 0%和 1.50%；英国央行则决定，7 月维持利率 0.50%不变，但扩大 QE 规模 500 亿英镑，至 3750 亿英镑。但是美联储迟迟按兵不动，使得世界经济及资本市场难有根本性扭转。

非农数据与上月基本持平。美国劳工部周五公布，6 月新增非农就业岗位 8 万，低于预期的 9 万，但高于 5 月的 7.7 万。6 月新增的就业岗位不足以拉低失业率，失业率仍为 8.2%。6 月非农就业数据虽令人失望，但并非“灾难性”事件，仅凭 6 月非农期待 7 月 31 日美联储会议的 QE3 还为时尚早。

本周可重点关注的中国 6 月 CPI 与二季度 GDP 数据。

图3-1:CPI与经济下行提供连续降息空间

图3-2: 美国非农数据基本与上月持平



资料来源:Wind、平安期货研究所

2、商品资金流向：市场进入降息通道，多头有望进场

三大央行的宽松政策未能提振风险市场，投资者担忧市场的同时也在焦急关注美联储下一步政策动向，是否也步其他央行的政策后尘继续宽松。

豆粕将延续强势。从资金流向来看，显示主力资金对后市依然乐观，后市应该积极关注期货市场资金动态，谨防风险。

白糖有望继续小反弹。外盘阶段性上涨，如果没有大的天气变化，下一榨季恐将维持供过于求的局面，从资金持仓来看，目前资金有所流入，多头有所建仓，注意把握短期反弹行情，中期依然空头为主，郑糖上涨的后续力量不足，此波上涨仅看作是反弹。

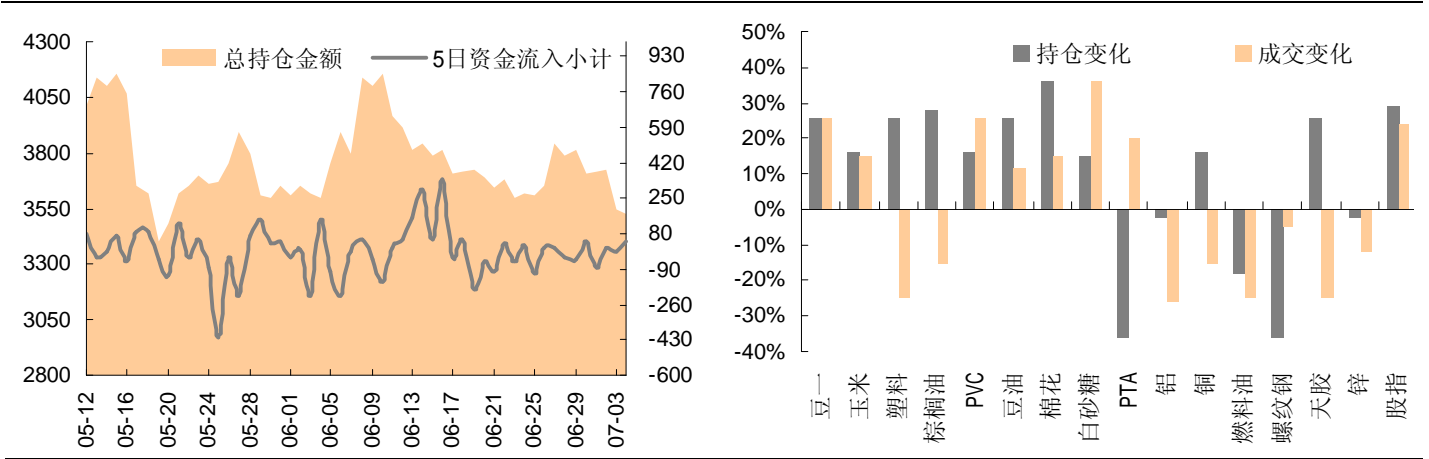
橡胶有望出现反弹。橡胶供应宽松事实仍未改变，橡胶中线压力仍大，预计短期反弹，从资金流向来看，目前资金流出依然严重，相比前期有所减缓，中期延续熊市

格局。

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格局，建议持仓谨慎为主，积极关注盘面动态。

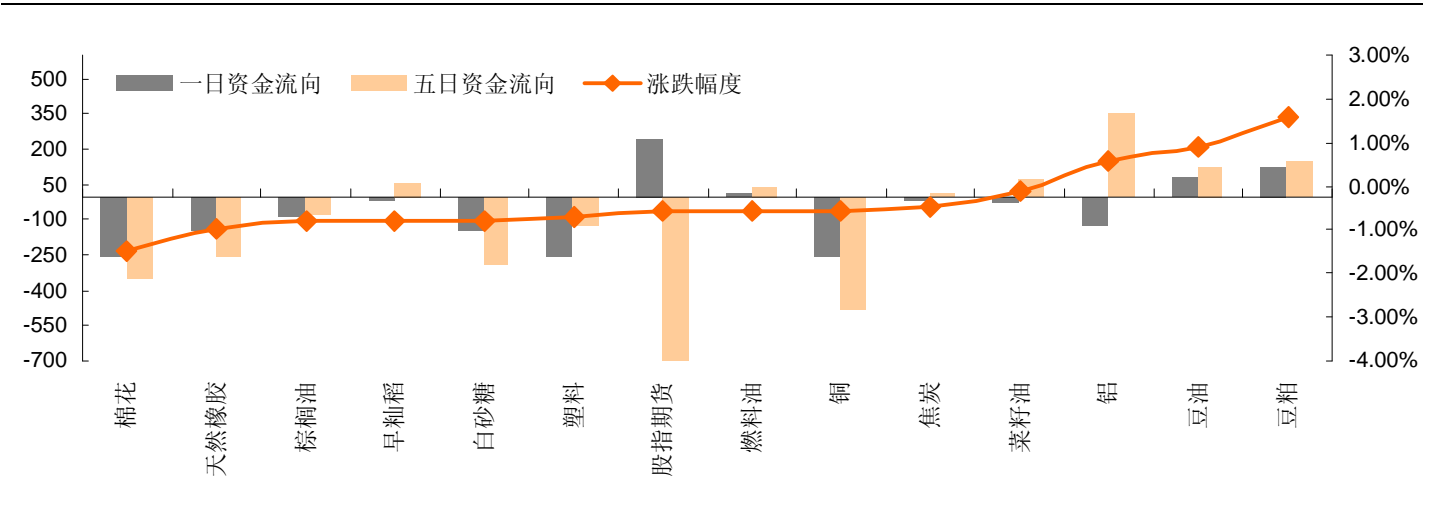
图3-3: 期货市场整体资金流向 (单位: 亿元)

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)



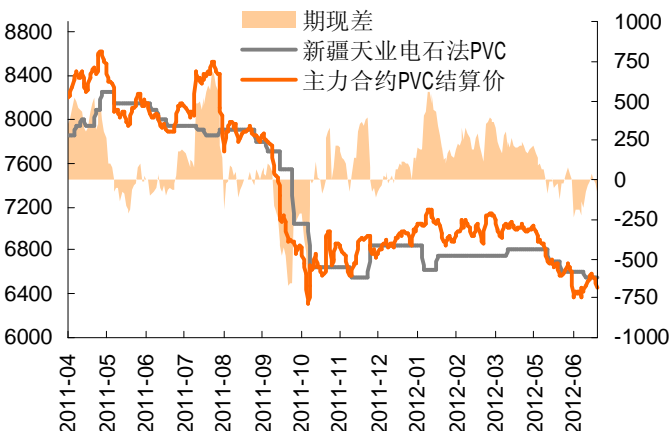
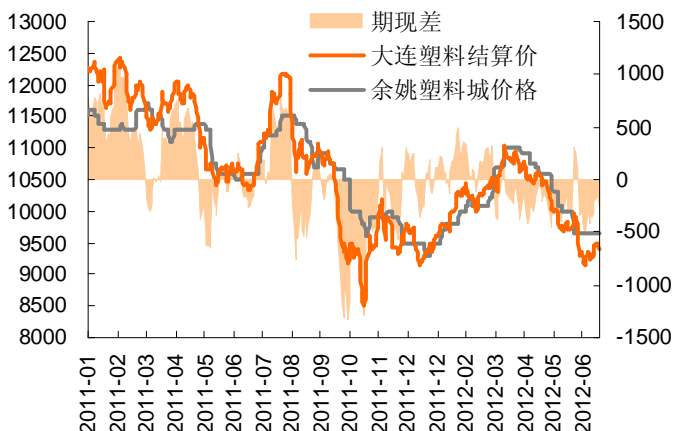
资料来源: WIND、平安期货研究所

3、塑料期货对现货拉涨明显

上周塑料期货 1209 合约连续五日出现上涨，油价的大幅反弹给了塑料市场以强劲支撑。现货市场方面，中石油石化全线调涨现货出厂报价并定价销售，稳定市场现货价格。上周现货价格涨幅在 300-400 元/吨，高位报价接近 10400 元/吨。实际成交情况看，多数 7042 牌号现货价格在 10000-10100 附近。贸易商普遍反映追高热情不足。下游方面，农膜开工率普遍偏低在 30-50%之间。下游厂库处于中等偏下状态。

图3-6: 塑料期现价格接近

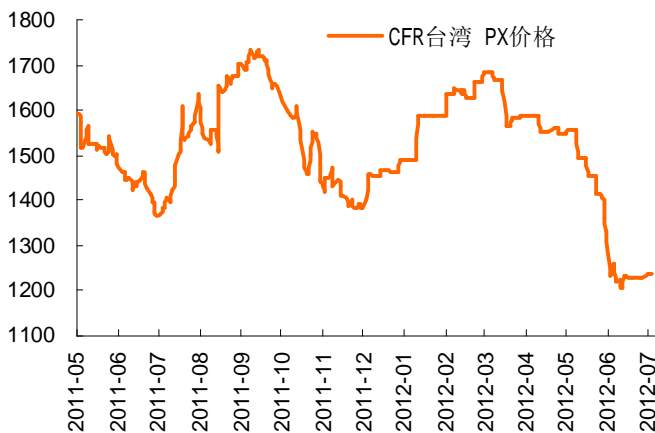
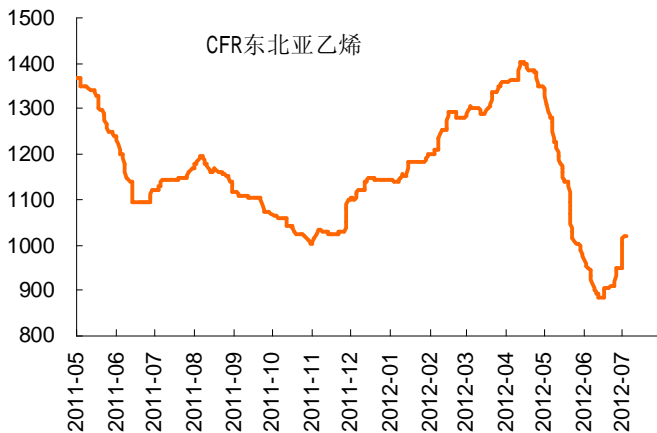
图3-7: PVC期现价格接近



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价格逐步企稳



资料来源:wind、平安期货研究所

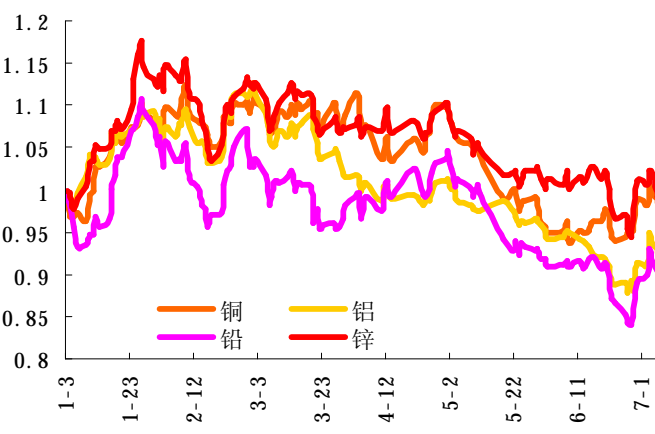
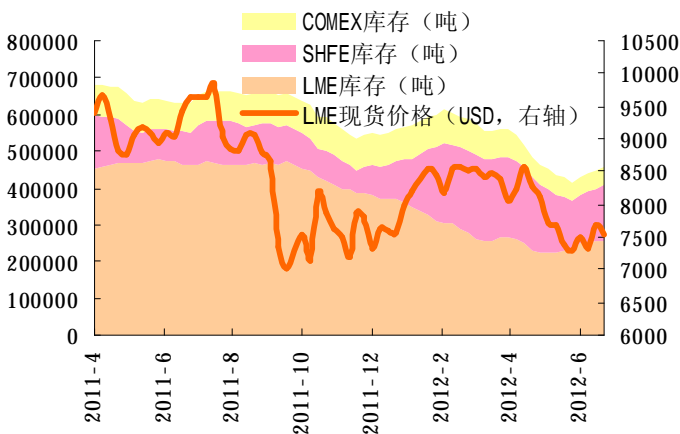
4、金属反弹失利

图3-10: 全球铜注册库存上升明显

【近12个月】

图3-11: 金属强弱保持分化

【2012年起】



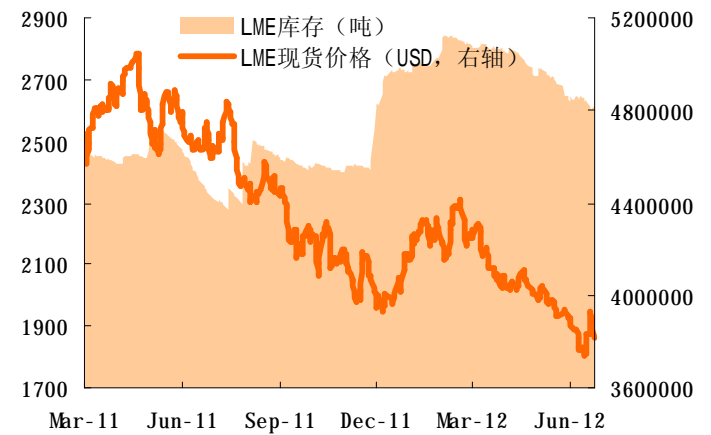
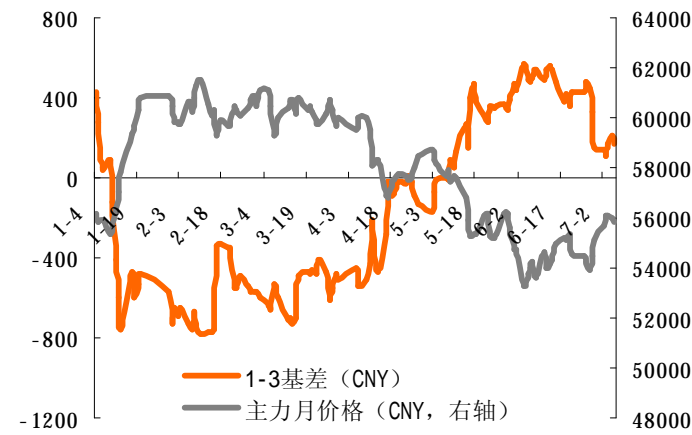
资料来源:LME、SHFE、COMEX、Bloomberg、平安期货研究所

图3-12: 铜价基差大幅回归

【2012年起】

图3-13: LME铝或近谷底

【近12个月】



资料来源:LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

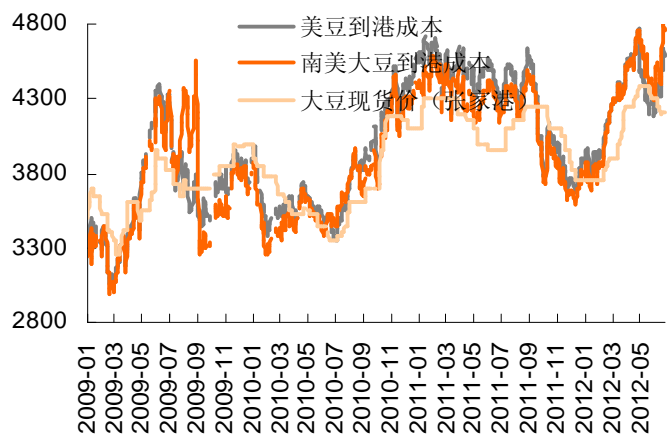
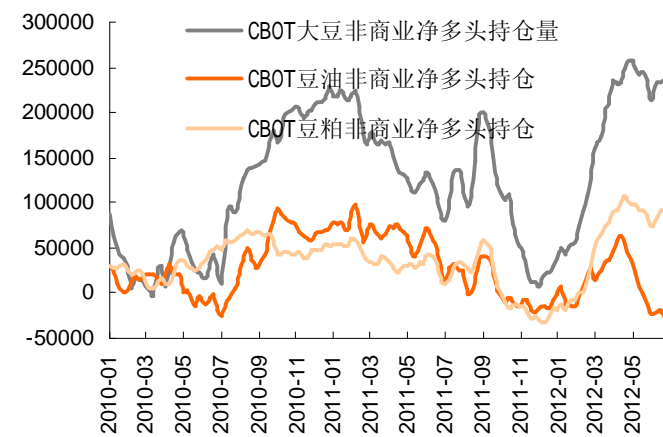
金属保持偏空操作。 现货市场的需求量保持在一定水平，但是价格维持高位之时市场仍希望有进一步商谈的余地。大型冶炼厂维持长单进货，同时国内收货出现季度性的放大。相对于国产铜精矿而言，进口铜精矿贸易相对较差。前期铜融资的金融属性尚未消耗殆尽。相形之下，铜继续下行将成为大概率事件。若中国即将公布的经济数据好于市场预期，也不必短期追高。

5、买豆粕抛豆油套利继续持有

本周豆粕期价表现最为强劲，资金亦大量涌入豆粕市场，持仓量创下新高。CFTC大豆、豆粕持仓仍呈增长态势。在周末期间，美国主产区天气出现小幅降雨，受此影响，美豆期价有所下滑。但从天气预计趋势来看，降雨连以维持，干旱情况仍难缓解。受美豆期价新高影响，进口成本也大幅攀升。油粕比继续创下低位，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

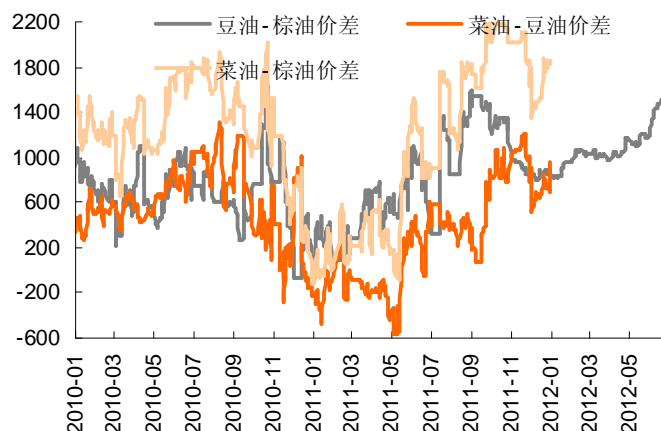


资料来源:wind、平安期货研究所

图3-16：油粕比继续回落



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

重回危机模式

1、引子:重回危机模式

我们在上周的专题中不无担忧的指出，尽管本次欧盟峰会达成的成果远超预期，但是在落实起来还是有一定的障碍。按照过往欧盟峰会的节奏会后一周，前期的利好就会被消耗殆尽。但是上周市场的反应依然超出我们的想象，先是对峰会成果的反思不断出现，解读的结果已经从周五的乐观，周日的中性到周初的悲观，包括欧元在内的欧债相关资产开始回吐涨幅，随后我们前期一直提及的很难明确表示不愿意无条件救助其他重债国，甚至威胁要退出欧元区，市场再度切换回危机模式。

2、市场对央行降息反应负面

为了对抗欧债以及经济衰退，7月5日，国际三大央行口径一致放宽货币政策。扣动扳机的理由如出一辙：为了更好地在欧债危机持续发酵下为本国/本地区经济提供支持。如果在前一阶段，央行联手救市的行为早就被解读为新一轮宽松周期的到来，然后是左侧交易者开始入场，市场攀升。但是在欧债危机的持续升温下，对于本次各大央行降息的行为，市场的解读是应对危机但力度不够，无法像2008年那样刺激经济，而在当时被杠杆化的政府部门也处于持续的去杠杆化过程中，即使想做也有心无力。因此央行降息是市场反映负面，我们也第一时间发表报告指出，美联储才是刺激的关键。

3、非农很糟糕，但不够糟糕

在各大央行降息之后，美联储成为万众瞩目的焦点，而上周末公布的非农数据又成为焦点中的焦点。数据显示，美国 6 月非农就业人数增长 8.0 万人，预期增长 9.0 万人；与此同时，美国 6 月失业率持平于 8.2% 的水平。如果本次非农数据很糟糕，那么市场对于 QE 的预期就会大幅攀升。但数据比起上个月有所回升，只是未达到市场的预期。因此普遍的观点是尽管非农数据很糟糕，显示美国经济陷入困境，但又未糟糕到需要联储刺激的地步，因此数据公布后市场表现依然负面。

4、策略：短多持仓

我们在上周建议投资者建立少部分多头仓位，对于商品市场的投资者而言，获利较为可观。上升幅度最大的自然是得益于美国干旱天气的农产品，随后是原油以及金属，但是对于股指的投资者而言，上周无疑是暗淡的一周。即便是人行降息释放未来进入降息通道的利好，但市场依然无动于衷，只是到了周五才出现蹊跷的绝地大反击。

我们认为当前市场的悲观情绪可能过度，各国联手救市说释放出来的利好将在一度程度上对冲欧债危机带来的负面影响，尽管这在较长的时间段来看并不能对解决当前的问题有任何的帮助，但至少短期内能够降低企业的成本以及为市场提供宝贵的流动性。因此我们认为对短期的市场不应该过于悲观，前期的多头仓位依然可以保留。下周将公布中国六月份经济数据，市场普遍认为在政策放松的前提下，六月的数据将有所好转，让我们拭目以待。（简翔）

五、酷图精解

7 月虽再来，糖路多艰辛

上周，美原糖在巴西天气的驱动下继续大涨 5.42%，在上周五商品市场受 QE3 预期弱化而全线下跌的局面下，原糖仍然是市场的亮点，资金继续押注巴西反季节性的湿润天气所导致的供应受阻。糖近年都有 6、7 月上涨的规律，不过从位置上，原糖在 23-24 一带面临重要阻力位，且预期 9 日公布的中国 CPI 继续下行的前提下，宏观因素或会抵消基本面上的天气利好，导致原糖难以跨越再上台阶。建议是不可过于乐观，暂时以观望为主。如果 7 月中下旬有假突破 23，并再度折返的情况，可适度建立空头头寸（对郑糖而言，建空头头寸的最理想点位是 6300）。

6、7 月天气因素重演，但本轮反弹或将更为艰辛。从 2007 年以来，美糖每到 6、7 月都有一轮上涨行情出现，这种规律的背后动因大部分都是主产国因天气减产所驱动。其中，09、10 年叠加两轮 QE 的量宽政策而涨幅较大，11 年已有相对减弱。行至今年，宏观面已构成上涨的阻力，因此料本轮的涨幅将相对有限，难以跨越 23-24 一线的强大阻力（对应郑糖 6200-6300）。

从美糖周线图上看，23-24 一线一方面面临通道阻力，该线曾支撑去年的反弹，目前已形成有效阻力。而从去年 7 月开始的下降趋势线也在此位置形成交集，同时还有今年 1 月的密集成交区，该处呀通过也必然形成长时间震荡，因此暂时不应继续追多。

图5-1: 美糖11指数周线图：近期价格遭遇关键阻力



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

郑糖日线图上，去年 8 月以来的下行通道的中轨对目前构成制约（同时是 6000 的整数大关），如若跨越，前期 10、11 年屡次形成支撑的颈线 6300 一带则是熊市的天花顶，在经济没有恢复的情况下，基本已是难以逾越的障碍。如果有机会接近 6300，则是建立空头的最佳点位。（李斌）

图5-2: 郑糖日线图，6000、6300构成2重屏障，做多空间不超5%



资料来源: 平安期货研究所

六、经济数据备忘

非农就业增势稍缓 QE 预期不温不火

美国劳工部上周五公布的数据显示，美国 6 月非农就业人数增幅不及预期，虽较上月略有改善，但仍维持单位数增长的态势，且失业率依然维持在 8% 上方，暗示美国经济复苏依然举步维艰。数据公布后，美元指数稳步上扬，突破 83.00 整数关口，创逾一个月新高。数据指出，美国 6 月非农就业人数增长 8.0 万人，预期增长 9.0 万人；5 月非农就业人数修正后为增长 7.7 万人，初值为增长 6.9 万人；4 月修正为增加 6.8 万，初值增加 7.7 万。与此同时，美国 6 月失业率持平于 8.2% 的水平，前值未作修正，仍为 8.2%。

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2012-7-2	中国 6 月汇丰制造业 PMI 终值	48.1		48.2
2012-7-2	德国 6 月制造业 PMI 终值	44.7	44.7	45
2012-7-2	欧元区 6 月制造业 PMI 终值	44.8	44.8	45.1
2012-7-2	美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值	52.9		52.5
2012-7-3	欧元区 5 月 PPI 年率	+2.6%	+2.5%	2.30%
2012-7-3	美国 5 月工厂订单月率	-0.7%(初值-0.6%)	+0.2%	+0.7%
2012-7-4	欧元区 6 月综合 PMI 终值	46.0	46.0	46.4
2012-7-5	欧洲央行公布利决议	1.00%	0.75%	0.75%
2012-7-5	美国 6 月 ADP 就业人数	+13.6 万人	+10.2 万人	+17.6 万
2012-7-6	美国 6 月失业率	8.2%	8.2%	8.2%
2012-7-6	美国 6 月季调后非农就业人口	+7.9 万人	+9 万人	+8.0 万人

资料来源:平安期货研究所整理

关注中国经济数据出台

本周将公布中国 6 月经济数据，本次数据公布将检验前期政府维稳的成果。如果数据可以企稳，那么来自中国的利好可能将对全球的风险情绪产生提振。同时大宗商品前期的反弹也将有望延续，否则在糟糕的数据冲击下，风险资产可能迎来新一轮的下跌。(简翔、廖磊)

表 6-2: 本周数据展望

日期	经济数据	前值	预测值
2012-7-9	中国 6 月 CPI 年率		+3.0%
2012-7-9	中国 6 月 PPI 年率		-1.4%
2012-7-9	欧元区 第一季度季调后 GDP 终值季率		持平
2012-7-10	中国 6 月 M2 货币供应年率		+13.2%
2012-7-10	中国 6 月贸易帐		+187.0 亿美元

2012-7-11	美国 5 月贸易帐	-500.6 亿美元	-487 亿美元
2012-7-12	美国 6 月政府预算	-1246 亿美元	
2012-7-12	欧元区 5 月工业产出年率	-2.3%	
2012-7-13	中国第二季度 GDP 季率	+1.8%	
2012-7-13	中国 6 月社会消费品零售总额年率	+13.8%	
2012-7-13	日本央行公布月度经济报告		

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>