

求援升级，反弹已颓

内容摘要

农产品价格继续攀升将重燃通胀。目前农产品价格上涨的主要原因来自于美国糟糕的天气状况，而当前的干旱状已经接近了1988年的水平。如果大豆、玉米等品种的价格继续上涨，全球性的通胀就会不可避免的来临。

未来通胀与宽松预期将成为博弈重点。当前干旱所导致的农产品价格制约着央行的宽松行为。未来一段时期，经济下行与粮食价格上涨两种趋势可能并存，并进一步制约央行的手脚，因此在不考虑欧债的情况下，未来一段时期资本市场博弈的重点可能将要围绕宽松与通胀来展开了。

策略：多头短线出场。从目前的情况来看，以豆类玉米为主的农产品依然保持了较好的上升态势，但涨势已颓。其余大宗商品价格走势更为疲软，相对而言外围股票市场表现强劲，但业只限于非欧债危机核心区国家，而中国的股票市场表现同样疲软。我们认为前期利好的因素在消退，而利空的因素在不断积累。下周将不会有重大的经济数据或事件出台，但在这样的真空期中，逢高出局可能为今后打下更好的基础。

黄金处于暴风雨前的宁静。在政治大选局面未定的情况下，美联储在年内继续放水的概率显得渺茫，大幅的经济复苏引起通胀的概率也极小，黄金在错失这两个月的超跌反弹节奏之后，更体现内在的上涨动力疲弱，预计未来下破三角型下沿可期，可密切关注。

* : 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	2168.64	-0.79	-2.55
道琼斯	12822.6	0.36	-0.45
美元指数	83.466	0.20	2.27
CRB 商品	564.65	1.82	4.63
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
伦敦金	1584.67	-0.32	-0.80
美原油	92.48	4.63	7.22
LME 铜	7643.5	-0.15	0.69
LME 铝	1915	0.76	1.59
LME 锌	1860.25	-0.13	0.15
CBOT 玉米	801.4	8.24	26.28
CBOT 豆油	55.03	1.23	4.03
美糖	23.75	3.80	11.98
美棉	73.13	0.25	2.19
日胶	242.4	-2.18	0.71
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	55958	0.29	1.14
沪铝	15589	0.43	1.17
沪锌	14710	-0.50	0.91
沪螺纹钢	3760	-5.10	-7.39
沪铅	15007	0.34	2.30
连玉米	2433	0.95	1.00
郑强麦	2477	-1.16	0.45
连豆油	9762	1.94	3.05
郑糖	5693	-3.67	-1.81
郑棉	19355	0.18	2.10
沪胶	23949	-2.41	3.73
郑PTA	7672	-0.47	4.74
连塑料	10095	0.37	3.99
连PVC	6597	0.69	2.98

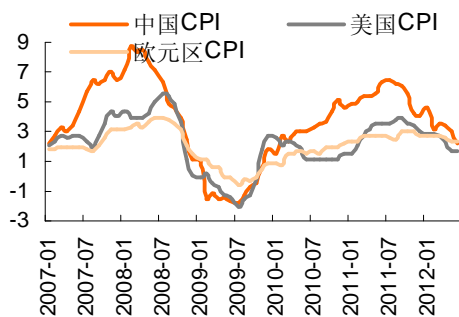
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

一周重要图表

图1:上周各市场表现一览 (%)



图2:核心国家CPI处于下行通道



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
 - 通胀 VS 宽松-未来全球博弈重点
 - 1、各国央行继续宽松策略开始分化.....3
 - 2、农产品价格持续攀升成为宽松政策的最大制约.....3
 - 3、未来通胀与宽松预期将成为博弈重点.....4
- 二、市场板块解析.....4
- 三、每周数据分析.....5
 - 1、全球CPI仍处下行通道,西班牙债务沉重依旧.....6
 - 2、商品资金流向:欧债危机再起,市场依然需谨慎.....6
 - 3、塑料现货价格出现滞涨.....7
 - 4、金属盘整后下跌.....8
 - 5、买豆粕抛豆油套利继续持有.....9
- 四、本周投资策略.....10
 - 求援升级,反弹已颓
 - 1、引子:西班牙又来了.....10
 - 2、游行加剧,求援升级,国债破7.....10
 - 3、策略:多头短线出场.....10
- 五、酷图精解.....11
 - 黄金处于暴风雨前的宁静
- 六、经济数据备忘.....12

一、每周市场专题

通胀 VS 宽松-未来全球博弈重点

我们在前期一系列专题以及策略中反复提示，未来一段时期央行放松将成为一种全球性的现象，而事实上近期各央行一系列的放松举动也印证了我们的观点。但是在当下的时点，央行会否继续放松，我们认为已经打上了一个问号。一旦这种倾向不能持续下去，那么将对当前脆弱复苏过程中的资本市场带来极大的冲击。

1、各国央行继续宽松策略开始分化

上周分别公布了澳洲、英国、日本、加拿大几国央行议息会议的结果，虽然结果在议息会议之后已经被市场所知，但细读报告内容还是能够从中读出倾向。从会议结果来看，大多央行保持宽松倾向。其中英国央行7月18日公布的7月议息会议纪要显示，英国央行货币政策委员会以9:0通过维持利率不变，并以7:2通过扩大量化宽松(QE)规模500亿英镑，宽松派处于绝对优势。而日本央行7月18日公布的会议记录显示，几名委员称央行应准备采取恰当措施，不排除预防性选项。几名委员表示欧债问题可能对日本产生不利影响，部分委员称欧债问题可能损害信心，导致日元升值。会议记录显示，所有委员重申央行需尽全力确保金融系统稳定。

澳洲联储与加拿大央行的表态则相对谨慎。澳洲联储7月17日公布的会议记录显示，由于在此前6个月左右的时间里已经大幅放宽货币政策，而且最近有迹象表明，澳洲经济增长势头略好于稍早的预期，因此委员们认为没有必要在本次会议上进一步调整利率水平。而加拿大央行7月17日宣布，维持隔夜目标利率在1.00%不变，符合市场预期，同时维持了偏紧的政策倾向。

作为全球流动性最为重要的源头，美联储的态度依然保持谨慎。伯南克在周二参议院金融委员会、周三国会参议院的报告中，并没有明确暗示QE3，但是却肯定“如果有需要，美联储肯定有可能采取进一步举措”，并指出“美联储决心为支持经济更快增长作出贡献，但希望政府其他部门协同努力”。

2、农产品价格持续攀升成为宽松政策的最大制约

为什么会出现这种现象。当前全球经济下行已经成为共识，对央行释放流动性来刺激经济业成为了主流的逻辑，包括经济复苏相对稳健的美国，美联储7月18日公布了最新的褐皮书经济报告也显示美国多数地区近两个月经济增长步伐出现放缓。但是当前各国央行的策略却出现了一定程度的分化，前期一直支持宽松的美联储也开始对继续放松语焉不详，我们认为当前飙升的农产品价格导致的通胀趋势上行可能是主要原因之一。

2011年以来，全球的通胀趋势向下，这是各国央行得以采用较为激进的刺激政策的前提条件，但随着当前美国农产品价格的飙升，已经开始带动全球的农产品市场上扬，目前CBOT大豆，小麦，玉米的价格都已经接近或超过2008年的历史高位，而包括中国在内的各国粮食价格开始上升，无视欧债危机带来的冲击。

目前农产品价格上涨的主要原因来自于美国糟糕的天气状况，从noaa的数据我们可以看到在未来至少到9月，美国的干旱依然非常严重。而当前的干旱状已经接近了1988年的水平（1988年干旱导致全球农产品暴涨），而美国是全球粮食的第一大出口国，因此即使中国、印度地区的降雨量情况依然良好，但部分农产品价格依然开始上升。

如果大豆、玉米等品种的价格继续上涨会发生什么？对于欧美而言，这可能意味着饲料价格的大幅飙升，进而影响到肉禽价格的上涨。虽然从CPI的构成而言，这可能不会大幅推升其通胀水平，但对于居民而言，经济下行叠加食品价格上涨，这种组合相当糟糕。而对于美国政府而言今年是大选年，食品价格的上升也是奥巴马政府所不愿意看到的。对于新兴经济体而言，这种情况则要糟糕得多，由于食品价格占其CPI比例非常高，因此如果粮食价格继续上升的话，通胀就会不可避免的来临。

更可怕的是如果小麦价格上涨。对于那些传统的小麦进口国而言这可能意味着动乱。我们从下图可以看到2008年以及2011年部分地区爆发的动乱原因正是粮食价格大幅上升。

3、未来通胀与宽松预期将成为博弈重点

因此我们认为，当前干旱所导致的农产品价格制约着央行的宽松行为，原因很简单，在粮食价格上升的同时扩大货币供给，资金将大幅流入农产品市场，并更快的推升农产品价格，要知道在欧债危机的当下，能够找到上涨共识的品种并不多。

未来一段时期，经济下行与粮食价格上涨两种趋势可能并存并进一步制约央行的手脚，但我们前期已经无数次分析，未来资本市场上涨的最大动力来自于央行的放水，因此在不考虑欧债的情况下，未来一段时期资本市场博弈的重点可能将要围绕宽松与通胀来展开了。（简翔）

二、市场板块解析

全球宽松难敌西欧，欧债危机卷土重来。本周是各主要央行公布会议纪要的重要一周，从公布的情况来看，各国倾向与宽松不变。但是作为主角的美联储依然保持低调，伯南克在两天的作证中一如既往的保持了以往含糊的基调，并没有做出肯定的回答。在宽松的基调下全球市场普涨，但周五西班牙东部自治区瓦伦西亚向中央政府求援，加上反撙节示威游行不断加剧，该国国债收益率再度刷新欧元区成立以来的新高。而在西班牙的影响下则带动风险资产普遍下行，吞没一周以来的涨幅。

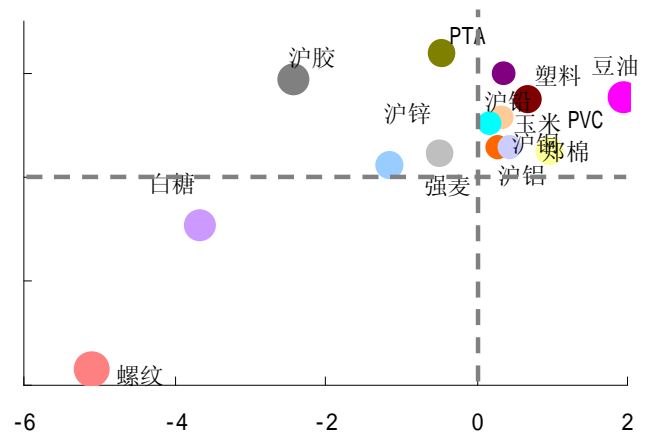
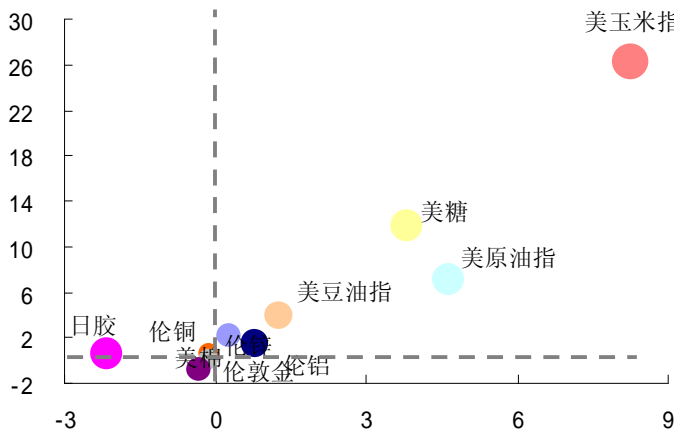
需求疲软前景不明，金属价格继续盘整。我国近日宣称，不会取消楼市限购令，令中国的铜消费需求预期进一步蒙上阴影，从而加重了市场的情绪。西班牙的瓦伦西亚地区要求该国政府提供金援，再一次加重了对西班牙政府的债务忧虑。该消息一经公布，市场陷入全面恐慌。全球最大的铜生产国智利则在近日宣布，预计该国今年的铜产量将同比增长一成。前一周伦敦现货铜下跌 2.15%、伦铝微跌 0.25%、伦铅上涨 1.24%、伦锌下跌 2.11%，上海期交所螺纹钢主力合约大跌 3.64%。

化工品涨跌不一。上周化工涨跌不一，塑料、PVC 出现小幅上涨，而橡胶、PTA、甲醇、焦炭等出现不同程度下跌。特别是焦炭，上周五竟然收于跌停板，焦炭的弱势使得甲醇的走势受到明显的影响。鉴于国际原油近期持续反弹，且美元短期头部迹象明显，我们认为后期化工品有望继续震荡盘升。

豆粕趋势多单续持：美国农业部公布的干旱监测报告显示，作为大豆主产区的中西部地区严重干旱面积比重从 6 月初的 2.33% 直线上升至目前的 33.02%，在种植面积最大的爱荷华州，严重干旱面积比重也已经升至 12.7%，最近两周干旱面积快速扩张。高温干旱天气继续推动国内外豆类市场上涨。美豆多个合约也因此突破 2008 年历史高点，牛市格局持续。本周美豆作物优良率连续第六周下调，达到 34% 低值。去年同期水平为 64%。正如我们之前预测一样，若产区天气继续保持干旱情况，天气升水带来的豆价上涨仍将持续。国内豆类市场仍呈分化局面，受资金热捧的豆粕市场依旧保持强势，粕强油弱局面维持。操作上，建议豆粕多单续持，买豆粕抛豆油套利续持。（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、全球 CPI 仍处下行通道，西班牙债务沉重依旧

上周，美国与欧元区公布 6 月 CPI。其中，由于能源价格继续回落抵消食品价格上涨带来的影响，美国与欧元区的 6 月消费者物价指数(CPI)持平，物价压力减弱为欧洲央行及美联储进一步放宽货币政策以扶助步履蹒跚的经济复苏留下余地。不过，在美联储尚未出手之前，对政策的预期已经消磨殆尽，短期而言，市场需面对全球衰退这个真实的困境。

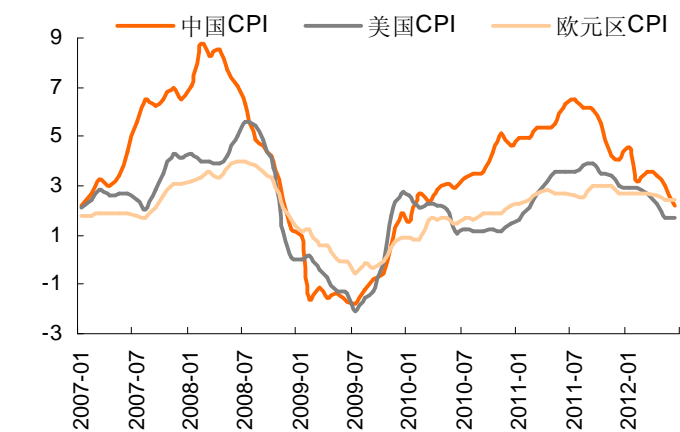
欧元破位新低，西班牙国债收益率创面世新高。上周，欧元兑美元创下两年低点，由于西班牙的瓦伦西亚地区表示向中央政府寻求帮助以偿还债务，令市场担心欧元区这一第四大经济体可能将被迫向国际寻求全面援助，同时西班牙公布未来几年 GDP 预期显示该国经济将萎靡不振，西班牙五年期和 10 年期国债收益率因此而升至欧元面世以来最高，西班牙 10 年期国债收益率最终收于 7.267 的高位。评级机构 Egan-Jones 上周五也将西班牙评级从 CCC+ 下调至 CC+，这是 4 月中旬以来该机构第六次下调西班牙评级。Egan-Jones 目前预计，明年西班牙出现债务违约的可能性为 35%。

国内方面，上周公布数据显示，截至 6 月份末我国外汇占款余额达 256613 亿元，6 月份新增外汇占款达 490 亿元，较上月的新增规模多增 200 多亿元。仍然为正的外汇占款是央行本月并无降准的主因。

下周重点关注汇丰 PMI 初值及欧元区 PMI 初值所反映的全球经济状况。

图3-1：全球CPI仍处下行通道

图3-2：意大利10年国债收益率升于6%上方



资料来源:Wind、平安期货研究所

2、商品资金流向：欧债危机再起，市场依然需谨慎

由于国内外经济形势仍不明朗，美、日经济复苏基础仍不牢固，欧洲经济陷入衰退泥潭，上周市场周末由于市场对欧洲主权债务危机担心再起，原油价格投资者获利回吐，原油价格连涨七天后出现下跌。市场再起波澜，投资者不能盲目抢反弹。

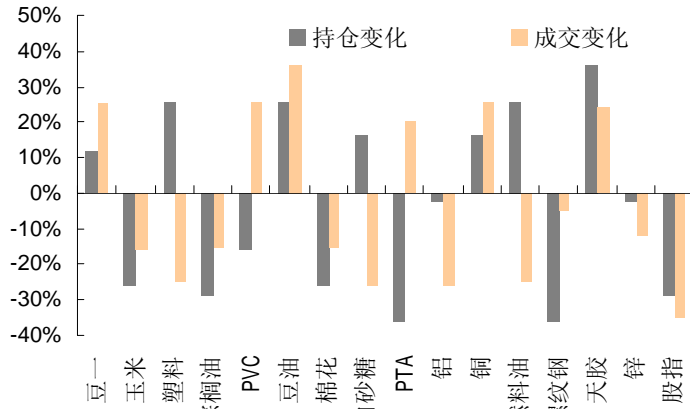
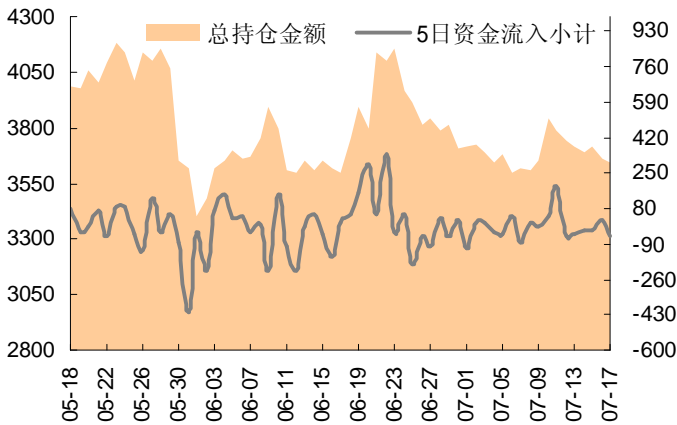
空头氛围浓厚，白糖依然弱势不改。空头氛围重新笼罩市场，预计后期仍维持弱势运行。操作上，中期短线抛空为主，白糖上涨的后续力量不足，后市应该积极关注期货市场资金动态，谨防风险。

天胶依然不容乐观。国际油价止跌企稳，美国等经济体发布的经济数据也好于预期，提振了工业品市场信心。但是由于国内外经济形势仍不明朗，美、日经济复苏基础仍不牢固，欧洲经济陷入衰退泥潭，目前依然不容乐观，建议逢高做空为主。

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前期下跌格局，建议持仓谨慎为主，积极关注盘面动态。

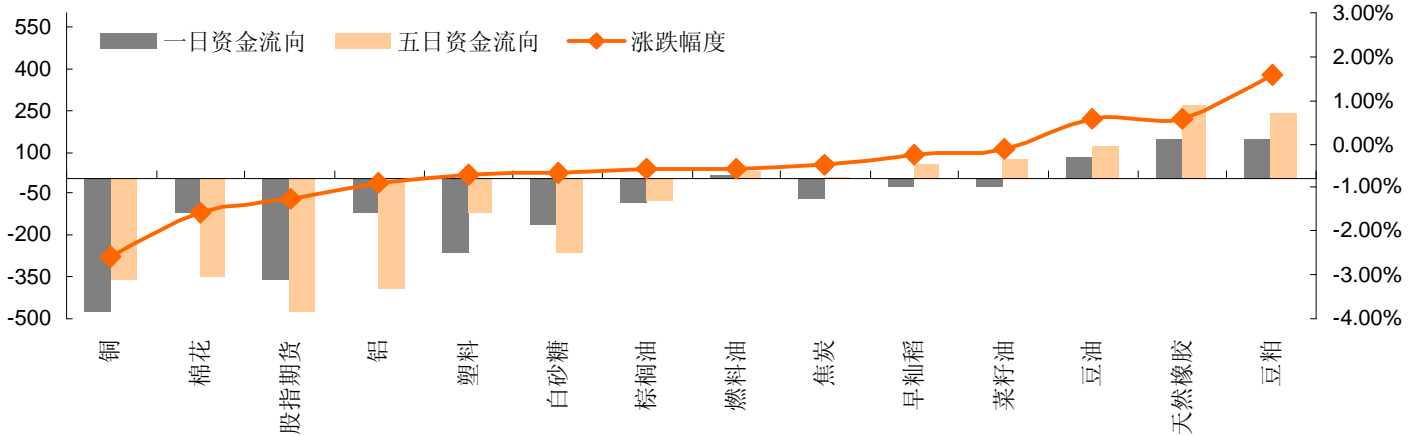
图3-3: 期货市场整体资金流向 (单位: 亿元)

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)



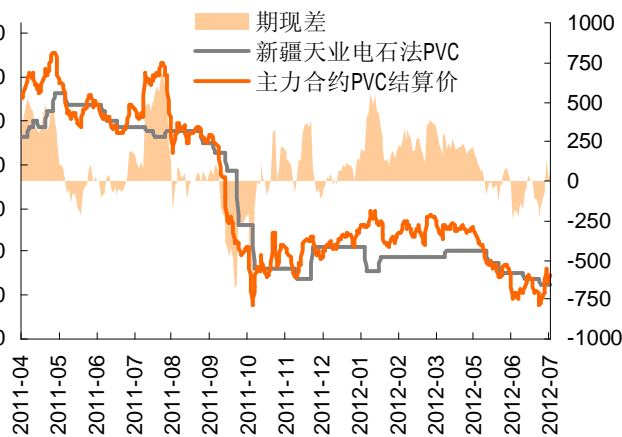
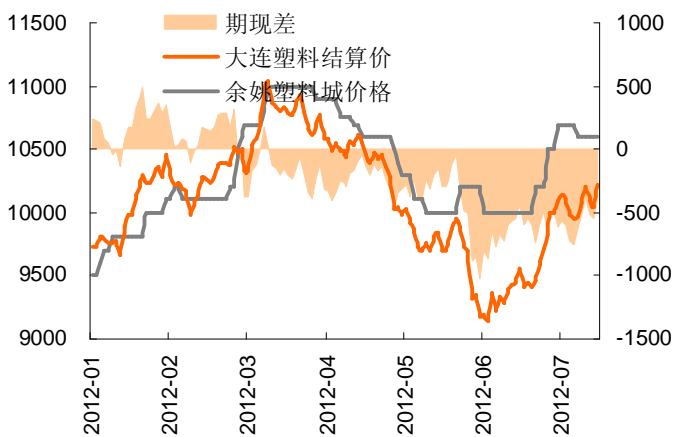
资料来源: WIND、平安期货研究所

3、塑料现货价格出现滞涨

上周塑料期价在 10000-10300 之间震荡整理。现货市场方面，塑料现货价格出现一定的滞涨现象，10300 附近成交量出现一定的下滑，部分石化调低了出厂价格 100-150 元/吨以促进成交。茂名石化、扬子石化、广州石化等出厂价格维持在 10200 附近。本月石化停车检修数量仍处于偏高状态。华南地区的线性货源将缓慢减少。

图3-6: 塑料期货价格仍贴水现货价格

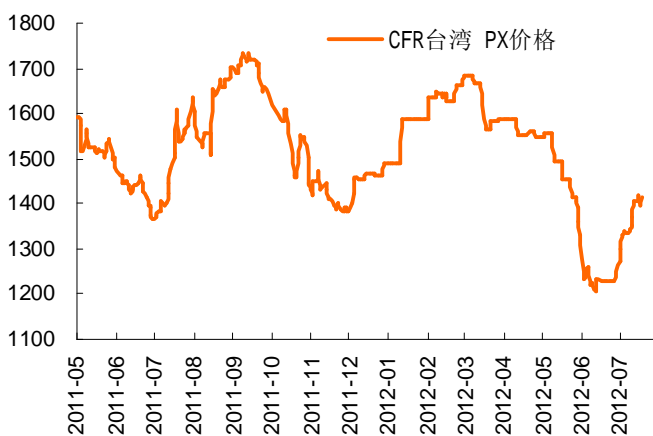
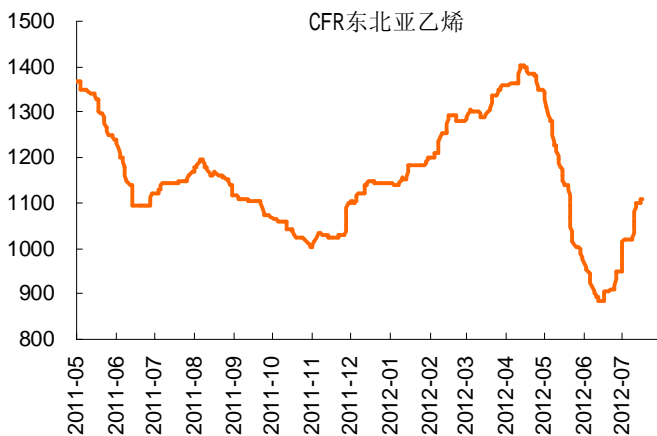
图3-7: PVC期货价格略高于现货价格



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-8: 乙烯单体价格延续反弹

图3-9: PTA原料PX价格大幅反弹



资料来源:wind、平安期货研究所

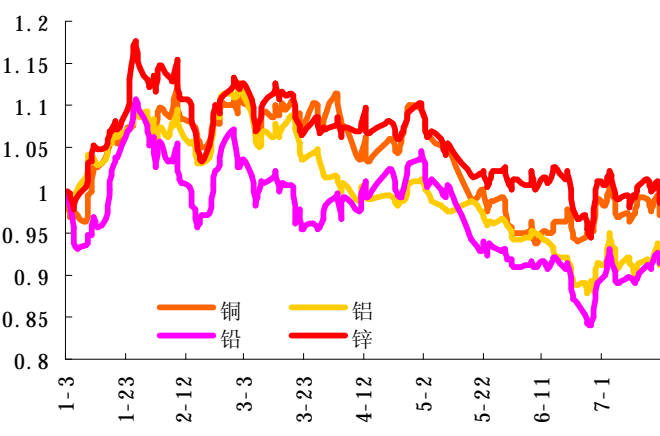
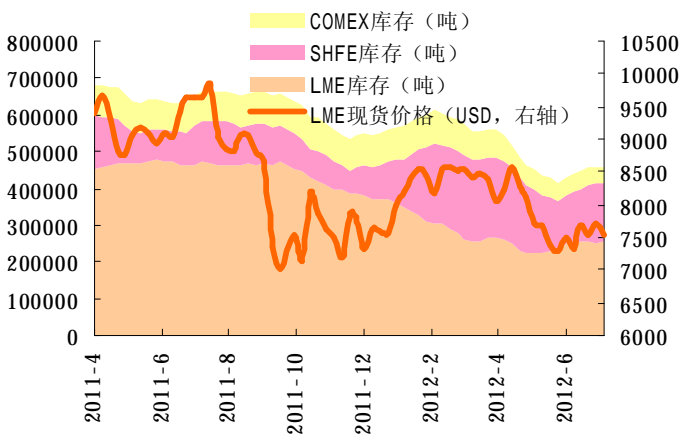
4、金属盘整后下跌

图3-10: 全球铜注册库存有所回落

【近12个月】

图3-11: 金属强弱保持分化

【2012年起】



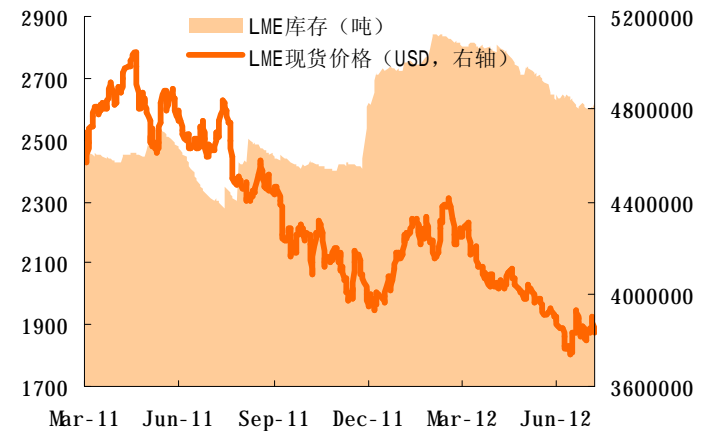
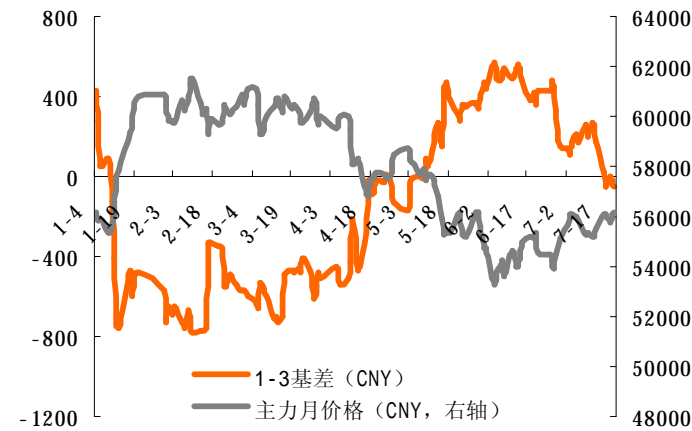
资料来源:LME、SHFE、COMEX、Bloomberg、平安期货研究所

图3-12:铜价基差回归明显

【2012年起】

图3-13:LME铝价有所反弹

【近12个月】



资料来源:LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

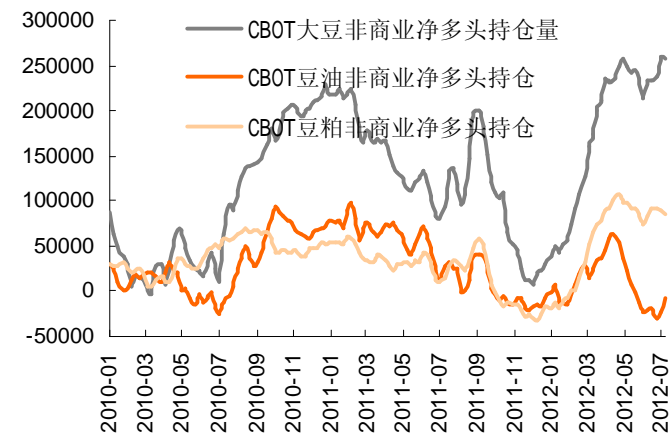
不同金属操作有别。根据利率因素对金属的影响，在未来一周内将更偏向于看空铜的后市，而从我国房地产、基础设施建设投资维持低迷的角度看，锌价也将难逃一跌。因此，后市操作建议更应对上述两个品种采取空头思维。至于铝和铅，后者将更强于前者，但受其他有色品种下行的带动，向上的空间将比较有限。

5、买豆粕抛豆油套利继续持有

本周受资金热捧豆粕期价仍表现强劲，创出近几年新高水平。同期豆粕持仓量创下历史新高。相较外盘市场的一路上行，国内豆类市场呈现分化局面，粕强油弱仍在持续，表明国内豆类上涨的内因更多是跟随外盘的走势，缺乏内生性利好因素。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:大豆净多持仓增幅明显

图3-15: 进口成本逼近5000



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-16: 油粕比继续回落

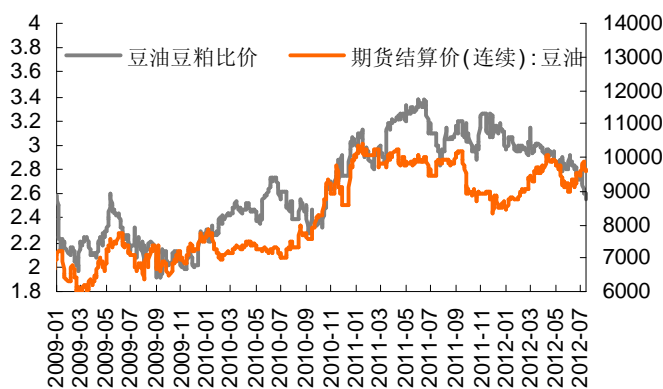
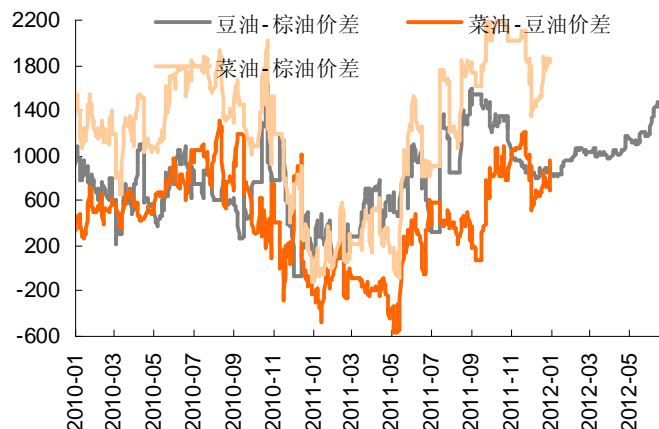


图3-17: 豆油棕油价差稳步扩大



资料来源:wind、平安期货研究所

四、本周投资策略

求援升级，反弹已颓

1、引子:西班牙又来了

欧洲杯中西班牙再次夺得了冠军成为首位卫冕的国家队，但是对于资本市场而言当前最不想听到的消息就是，西班牙又来了。上周市场的主线一如我们的如期，在中国糟糕透顶的经济数据公布后，基本面数据回归平静，由各国央行领衔的央行之周为市场带来动力。上周的全球资本市场普遍反弹，无论是当前炙手可热的大宗商品（主要是农产品）还是处于欧债危机中心的欧洲股市都在上周前四天录得正涨幅。但不幸的是西班牙又来了。

2、游行加剧，求援升级，国债破 7

一周里面，西班牙国债收益率突破 7%，反摊节示威游行加剧，连相对富裕的西班牙东部自治区瓦伦西亚也向西班牙中央政府提交了援助计划。受此消息影响，西班牙 10 年期国债收益率触及欧元区成立以来新高，也令市场担忧情绪急速升温。

所幸的是德国和芬兰都对开始态度软化，欧元区财长 7 月 20 日在召开电话会议后，批准了西班牙银行业援助计划条款，将向西班牙提供最多 1000 亿欧元的贷款，助其银行业进行资本重组。欧元区财长此后发表声明称，西班牙援助计划的确切数额将在 9 月敲定。声明称，为了偿付贷款，西班牙将不得不重组其银行业和其资产，并且改善管理和管制。但西班牙也必须尊重政府的赤字削减目标，尊重结构性改革措施、恢复经济平衡。

暂时西班牙又逃过一劫，但众所周之的是西班牙政府的资金只能撑到 9 月份。其财政部在 8 月份需要对国债进行展期。然而，如果刚刚过去一周国债高收益率持续的话，欧元区第四大经济体西班牙将成为继希腊、爱尔兰和葡萄牙后第四个受助国。

3、策略：多头短线出场

我们在上周建议投资者继续保留少部分多头仓位，从目前的情况来看，以豆类玉米为主的农产品依然保持了较好的上升态势，但涨势已颓。其余大宗商品价格走势更为疲软，相对而言外围股票市场表现强劲，但业只限于非欧债危机核心区国家，而中国的股票市场表现同样疲软。我们认为前期利好的因素在消退，而利空的因素在不断积累。时间已经进入 7 月，而 8 月又是众所周之的欧债偿还第二波高峰期；中国的经济数据显示金砖国家带动世界经济增长的幻想已经过去，而另一个火车头美国目前仍然处于低迷的状态。继续刺激市场上涨的动力来自于政策的放松，虽然各国宽松的利好不断但美联储依然保持模棱两可的态度，而当前快速上升的农产品价格可能将推升全球的通胀预期。下周将不会有重大的经济数据或事件出台，但在这样的真空期中，逢高出局可能为今后打下更好的基础。（简翔）

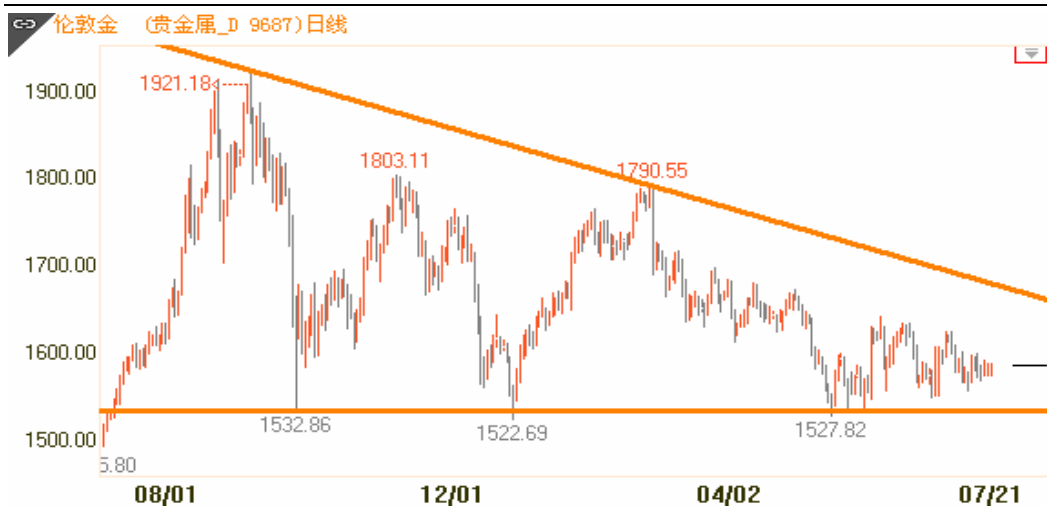
五、酷图精解

黄金处于暴风雨前的宁静

连续 2 个月以来，黄金的波幅逐渐收窄，这两个月可谓是多空激烈抢夺阵营的时间，势均力敌，互不相让。典型的多头阵营是玉米、麦、糖、原油、豆类等，主要以农产品为主；而典型的空头阵营是欧元、金属、胶等，主要以工业品为主。从这个多空情况看，经济下行与物价跌势企稳的背后动因一目了然同时，美联储对待 QE3 的态度主导了这两个月大多时间内的市场情绪，市场的期望与失望反复交织，这也是导致黄金处于两难境地的印证。我们的观点是，在政治大选局面未定的情况下，美联储在年内继续放水的概率显得渺茫，大幅的经济复苏引起通胀的概率也极小，黄金在错失这两个月的超跌反弹节奏之后，更体现内在的上涨动力疲弱，预计未来下破三角型下沿可期，可密切关注。

黄金在避险功能方面，今年以来一直让位于美元。虽然希腊、西班牙、意大利的债务问题反复侵扰，但在避险情绪上，相比于美元的反应，黄金可谓是司空见惯不动如山。最大的问题，是全球处于下行通道的 CPI 数据拖累了黄金。QE3 如海市蜃楼，虽然近在眼前，实质是年内或已不可企及，6 月的关键时间窗已过，下半年是否退出已与奥巴马政府下的失业率无关，反而政治的博弈增加了 QE3 的难度，因此，在通胀难有大幅反弹的情况下，黄金预计将在最终选择的是往下的道路。

图5-1: 黄金日线图: 错过商品集体反弹时机, 当强不强。

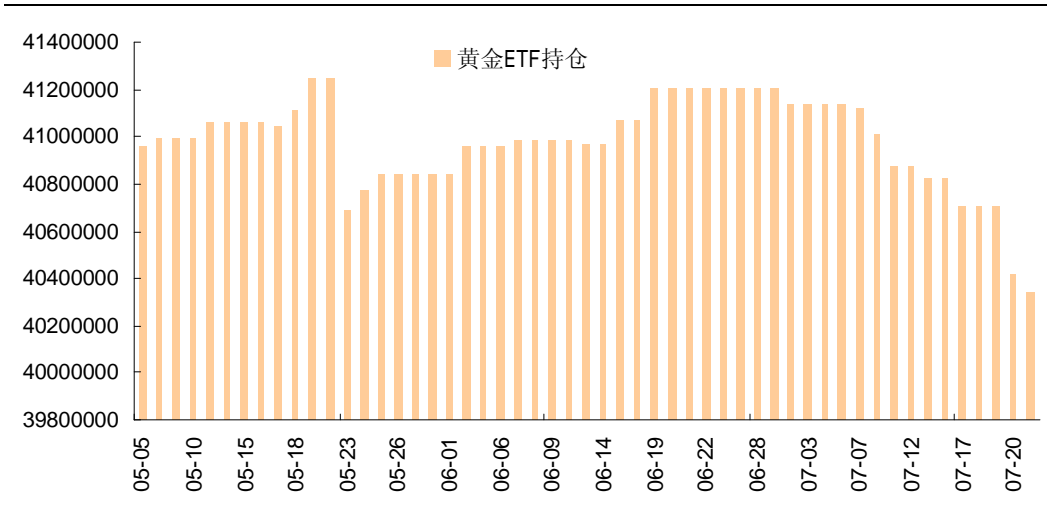


资料来源: 文华财经、平安期货研究所

既然方向已经有了大致的判断, 那么暴风雨(变盘)开始的时点是我们最需要关注的。从全球最大的黄金ETF SPDR的黄金持仓量可看到, 近一个月以来, 黄金的持仓量稳步下降, 结合走势看, 是多空僵持的双方都选择持有现金的方式在场外以观变化, 这也意味着变局一旦被引爆, 走势将行云流水一触即发。

虽然我们秉承看空的观点, 但对交易者而言, 操作的本身无须过多预测方向, 目前密切观望即可, 同时分别在三角形下沿与斜上方布置条件单, 等待宁静的结束, 暴风雨的来临。(李斌)

图5-2: 全球最大的黄金ETF SPDR的黄金持仓量近一个月以来急剧减少, 变盘一触即发



资料来源: ETF SPDR、平安期货研究所

六、经济数据备忘

经济数据波澜不惊 央行定调倾向宽松

在中国经济数据公布后的一周，上周各国公布的经济数据并无引起市场多大波澜，但上周是澳洲、英国、日本、加拿大公布议息会议结果的一周，同时也是伯南克国会作证的一周。除美国外，多数国家央行都流露出宽松倾向，引发市场反弹。

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2012-7-16	欧元区 6 月 CPI 终值月率	-0.1%	持平	+0.1%
2012-7-16	美国 6 月零售销售月率	-0.2%	+0.1%	-0.5%
2012-7-17	德国 7 月 ZEW 经济景气指数	-16.9	-20.0	-19.6
2012-7-17	美国 5 月外资净买入美国国债	+373 亿美元		+459 亿美元
2012-7-17	美国 6 月工业产出月率	-0.1%	+0.3%	+0.4%
2012-7-18	美国 6 月新屋开工年化月率	-4.8%		6.90%
2012-7-18	美国 6 月营建许可总数	78.4 万户	76.5 万户	75.5 万户
2012-7-19	美国联邦储备理事会公布褐皮书			
2012-7-19	美国 6 月 NAR 季调后成屋销售年化月率	-1.5%		-5.4%
2012-7-19	日本 7 月路透短观制造业景气判断指数	-3		-2

资料来源:平安期货研究所整理

关注美国二季度经济数据出台

本周市场将迎接包括欧元区制造业采购经理人指数、英国和美国二季度国内生产总值(GDP)等重要经济数据,我们已经指出当前各国央行的倾向将决定下一步资本市场的走势,而对于央行而言这些经济数据将成为关注的重点。(简翔、廖磊)

表 6-2: 本周数据展望

日期	经济数据	前值	预测值
2012-7-24	中国 7 月汇丰制造业 PMI 预览值	48.2	---
2012-7-24	欧元区 7 月制造业 PMI 初值	45.1	45.2
2012-7-24	美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值	52.5	---
2012-7-25	美国 6 月新屋销售总数年化 (万户)	36.9	36.5
2012-7-26	美国 7 月联储公布利率决定	2.50%	2.50%
2012-7-26	美国 6 月耐用品订单月率	1.30%	0.50%
2012-7-26	美国 6 月 NAR 季调后成屋签约销售指数月率	5.90%	1.00%
2012-7-27	日本 6 月全国核心 CPI 年率	-0.10%	---
2012-7-27	美国第二季度实际 GDP 初值年化季率	1.90%	---
2012-7-27	美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值	73.2	---

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>