

西班牙成为短期主要风险点

内容摘要

对上周行情判断: 螺纹钢继续领跌, 基本金属短期头部确立

螺纹钢的弱势超出预期, 上周螺纹钢再度大跌近 5%, 上游原料焦炭的跌停也严重打击螺纹钢信心; 基本金属短期头部确立, 沪铜突破并未成立, 56500 得而复失, 铝锌相比而言更弱, 白银维持窄幅震荡, 周涨跌基本持平。

本周观点: 西班牙局势恶化, 金属短期调整为主

但调整幅度预计有限, 市场仍处于底部构筑区间。预计市场将向 6 月底的低点靠拢, 但是否击穿, 从目前来看, 这一概率不高, 关键前提在于西意局势不会超预期恶化。我们预计市场 (铜锌) 整体仍处于底部构筑区域, 从历史情况来看, 中期底部构建通常是复杂、宽幅震荡的。螺纹钢加速下滑或意味着阶段性底部来临, 警惕过分杀跌。

品种策略: 铜持震荡思维, 螺纹钢警惕过分杀跌

铜: 前期多单适当减持, 场外资金关注 5.4-5.5 万支撑。考虑到西班牙局势超预期, 将调整第一目标位削减至 5.4 万, 前期多单适当减持。场外资金关注 5.4-5.5 万支撑。从大的区间来看, 我们认为铜价处于自 5 月中下旬以来的震荡筑底区域, 通常来看, 中期底部的确立是比较复杂多变, 且该时间区域内, 市场未形成一致预期。

白银: 修正前期周报观点, 建议逢高沽空。白银在连续两个月震荡后, 预计即将寻求方向选择, 向下概率较大。但在现货银明显击穿 26 之前, 我们仍建议持谨慎沽空态度, 因为贵金属可能受欧债局势恶化带来避险支撑。

钢材: 螺纹钢支撑在 3600 附近, 警惕过分杀跌。扭转本轮钢价走势的唯一支撑在于供给的显著压缩, 但减产面临来自地方政府压力, 国企对利润敏感度并不高。加速抛售往往意味着阶段性低点出现。

本周数据备忘: 关注英美 GDP 以及西班牙债务形势

✉: 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

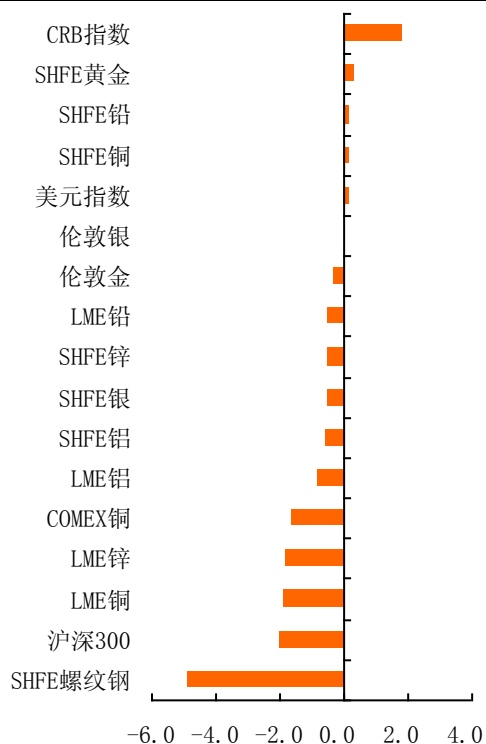
✍: 鲍凯
☎: 86-21-50281763
✉: baokai343@pingan.com.cn
☎: 期货从业资格: F0277189

相关报告

- 1、反弹可期, 逢低建多——金属周报 21 期 2012. 07. 02
- 2、回调保持谨慎, 但勿需悲观——金属周报 22 期 2012. 07. 09
- 3、关注沪铜突破, 逢低买入——金属周报 23 期 2012. 07. 16

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
需求疲软前景不明, 金属价格继续盘整.....	3
二、本周视点: 西班牙局势恶化, 金属短期调整为主.....	3
对上周行情判断: 螺纹钢继续领跌, 基本金属短期头部确立...	3
本周观点: 西班牙局势恶化, 金属短期调整为主.....	4
品种策略: 铜持震荡思维, 螺纹钢警惕过分杀跌.....	5
三、每周小专题: 消费不畅, 美元利好, 铜价难上.....	6
1、上游开工率明显提高, 下游消费举步维艰.....	6
2、欧洲危机再现, 美元保持利好.....	6
四、宏观及行业动态.....	6
1、宏观要闻: 伯南克证词未暗示 QE3	6
2、有色行业动态: WBMS 表示全球铜市供应紧张, 锌铝过剩 ...	7
3、钢材行业动态: 四大矿山 2 季度铁矿石产量环比均增加....	7
4、贵金属行业动态: 截至 7 月韩国黄金持有量为 54.4 吨。 ...	8
五、金属数据图表.....	8
金属库存变化表.....	8
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.....	10
金属原材料价格变化.....	11
六、经济数据备忘.....	12
关注英美 GDP 以及西班牙债务形势.....	12

一、行情回顾

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%。

二、本周视点：西班牙局势恶化，金属短期调整为主

对上周行情判断：螺纹钢继续领跌，基本金属短期头部确立

全球金融市场概述：商品整体偏强，但分化明显。上周受原油突破 90 强势提振，CRB 指数整体表现强劲，但分化显著，农产品高位波动加剧，有阶段性头部迹象，贵金属在连续窄幅震荡后即将寻求方向选择，我们判断选择向下的概率偏大，美元并未如我们预期继续进一步调整，幅度非常有限，周末受西班牙局势恶化大幅拉低，推动全周仍上涨 0.2%，风险资产普遍承压，除了原油外的商品普遍走弱，此外股市回调态势也明显，西班牙离年内新低仅一步之遥，欧美主要股指呈现阶段性双头迹象；债市方面，西班牙国债收益率创新高，资金进一步回落美德债券市场，创新高的债券收益率可能是近期风险事件的导火索，市场将迎来阶段性调整。整体来看，除了原油外，商品市场短期呈弱势格局。

国内金属方面：螺纹钢继续领跌，基本金属短期头部确立。螺纹钢的弱势超出我们预期，上周螺纹钢再度大跌近 5%，预计如果供给面无显著压缩，钢价弱势难改，上游原料焦炭的跌停也严重打击螺纹钢信心；基本金属短期头部确立，我们上周建议投资者关注沪铜突破，但该突破并未成立，56500 得而复失，铝锌相比而言更弱，白银维持窄幅震荡，周涨跌基本持平。

本周观点：西班牙局势恶化，金属短期调整为主

本周我们预计市场以调整为主，风险主要来自西班牙局势恶化，但对中期市场的看法，我们仍维持前期偏乐观观点：

短期：风险主要来自西班牙。市场对欧债风险的担忧是显而易见的，我们可以从西班牙股市很好地判断市场对西班牙救援措施及西班牙局势的理解，西班牙股市在欧盟峰会后连续走低，反映市场对峰会结果的解读并不如其他风险资产。7%的收益率显然难以持续，如果300亿元的银行救助资金并不能够缓解局势，且意大利跟随恶化，欧盟当局会出台更多举措，但我们预计并不甚乐观。西意局势是我们中期策略报告中的相对外生变量：当时我们假设西意局势相对稳定，即便有短期波澜。但如果这一假设条件不成立，我们也将会及时对观点进行修正。

对市场短期头部确立后可能的调整看法：调整幅度预计有限，市场仍处于底部构筑区间。预计市场将向6月底的低点靠拢，但是否击穿，从目前我们的判断来看，这一概率不高，关键前提在于西意局势不会超预期恶化。我们预计市场（铜锌）整体仍处于底部构筑区域，从历史情况来看，中期底部构建通常是复杂、宽幅震荡的。螺纹钢加速下滑或意味着阶段性底部来临，警惕过分杀跌。

中期而言：我们相对乐观的理由在于¹：

全球经济三季度起复苏，中国方面：经济不稳、政策不止。世界银行预测全球工业活动会在今年下半年早些时候重新走强，并延续至2013年。尽管市场对中国上半年数据存在悲观解读的一面，但即便如此，未来政策力度会更值得期待，**我们大胆预测：经济不稳、政策不止。**

受总需求回暖，中国下游行业层面将呈现改善迹象。预计三季度早些时候起，企业可能会随着经济预期层面的显著改善而适当加大主动补库力度，同时包括零售、汽车、房地产、家电和出口在内的主要下游终端随着旺季来临呈改善趋势。

商品市场将提前反映经济和市场情绪的回暖。**对市场未来预期的看法：三季度早期市场转向乐观可能性更大，可能延续至四季度，但四季度不确定性仍较高。未来商品市场可能提前反映经济和市场情绪的好转。**但股指的颓势可能拉长基本金属在底部调整时间。

附：半年报观点（7月初发布）：播种在炎夏，收获在暖冬。我们认为更为明显的经济复苏将会在4季度见到，考虑到商品市场可能提前反映经济回暖（领先约1-2个月），同时考虑到市场筑底可能需要一个月时间，7月份是较好的介入时点，初步判断**市场的反弹浪区间可能在8月份到10月份。**尽管我们认为经济重新转强势头至少会维持两个季度，但预计到10月份后市场更多关注的是经济后续回升力度的问题，而不仅仅是受经济回升的乐观情绪支撑，而关于回升力度问题目前尚不能够确定，因为中国政府在7月份评估半年度经济表现后仍可能在三季度继续出台微调政策。正如我们在铜策略时评中强调的，抛开经济周期，我们认为**主导经济波动因素在于政府逆周期政策。**下调伦铜全年波幅至25%，对应伦铜全年波动区间：7000-8760，相应地下调沪铜波幅至24%，对应全年波动区间：50000-62000，但仍维持伦铜全年7750和沪铜全年57500的均价预判。

¹ 详细请参考平安期货研究所金属小组第5期策略时评

品种策略：铜持震荡思维，螺纹钢警惕过分杀跌

铜：前期多单适当减持，场外资金关注 5.4-5.5 万支撑。短期市场反弹至 56500 后面临关键压力位，考虑到股指弱势，预计铜市存在回调可能，但料幅度有限，考虑到西班牙局势超预期，将调整第一目标位削减至 5.4 万，前期多单适当减持。场外资金关注 5.4-5.5 万支撑。值得注意的是股指的疲软及市场对政策实质效果的怀疑、乐观预期弱化及欧债局势恶化等都可能推迟行情启动时点，拉长市场底部震荡时间，但我们认为不改市场反弹趋势。从大的区间来看，我们认为铜价处于自 5 月中下旬以来的震荡筑底区域，通常来看，中期底部的确立是比较复杂多变，且该时间区域内，市场未形成一致预期，旧预期与新预期博弈加剧，随着短期事件的干扰而加剧波动。

白银：修正前期周报观点，建议逢高沽空。白银在连续两个月震荡后，预计即将寻求方向选择，向下概率较大。我们在此对前期偏乐观观点进行修正，建议投资者逢高沽空。但在现货银明显击穿 26 之前，我们仍建议持谨慎沽空态度，因为贵金属可能受欧债局势恶化带来避险支撑。但整体而言，市场下跌概率大于上涨概率。

钢材：技术上看，螺纹钢支撑在 3600 附件，警惕过分杀跌。上周我们的判断与市场走势差异较大，在跌破成本价后，料市场下行空间有限，但螺纹钢大幅下挫仍超出预期。我们判断扭转本轮钢价走势的唯一支撑在于供给的显著压缩，即钢厂需要大规模减产，但减产面临来自地方政府压力，且占据钢材市场大多数份额的国企对利润敏感度并不高。我们建议投资者谨慎抄底，但亦警惕过分杀跌，从历史经验来看，加速抛售往往意味着阶段性低点出现。

表 2-1: 综合策略跟踪

日期	7 月 2 日	7 月 9 日	7 月 16 日
主要观点	反弹可期，逢低建多	回调保持谨慎，但勿需悲观	关注沪铜突破，逢低买入
策略	逢低建多	短线交易为主	逢低买入沪铜，螺纹钢仍保持谨慎
上周策略回顾	文华有色指数 1.2%、钢铁指数 0.5%	文华有色指数 0%、钢铁指数-0.9%	文华有色指数 0.2%、钢铁指数-5%
表现最强品种	沪银 2%	沪铜 0.1%	沪铜 0.4%

资料来源:wind、平安期货研究所

三、每周小专题：消费不畅，美元利好，铜价难上

1、上游开工率明显提高，下游消费举步维艰

根据国家供给局公布的6月份精铜产量数据来看，我国的精铜当月产量超过50万吨，与历史月产量的最高水平基本持平。

精铜产量明显恢复。6月份，随着国内大型冶炼企业检修的结束，精铜产量有所恢复。加之传统上半年周期临近，企业考核生产计划因素的影响，开工率抬升明显。近期中国进口铜精矿、废铜等数量均处于相对高位，保障了6月份冶炼产量的提高。

多数铜管订单远不及预期。铜管的主要用途为制冷管，通常每年的4、5月份为铜管的消费旺季。进入7月之后，铜管的消费将更低迷。然而不幸的是，在整个4月和5月间，铜价明显旺季不旺，伦铜期货价格从8500美元以上一路下探至7500美元附近。因此铜管消费——在近期唯一有可能抬升铜价的产业因素也已趋于无望。

铜加工企业开工率普遍较低。经调研显示，6月份我国铜管企业的平均开工率仅为八成左右，铜箔开工率更低至七成，电线电缆也仅为八成左右。空调新增消费的季节性因素带来的产业利好少之又少。

2、欧洲危机再现，美元保持利好

铜作为以美元计价的全球资源类资产，与美元保持着较强的负相关。在近期欧债危机当中表现得尤为明显。

欧元或将步入熊市。欧元在上周五因西班牙瓦伦西亚地区求援而全线溃退，兑美元创下两年低点。欧元区的危机并不能单单解释为一个又一个成员国的危机，更多恐怕将为欧元的先天不足付出一定代价。

美元将在中期维持强势。欧洲央行在本月初将隔夜存款利率下调至零之后，欧元受到沉重打击。相形之下，美国经济复苏势头强劲，并逐渐表现出平稳走强的态势。市场关于是否推出QE3的争论在近期也偃旗息鼓，联储进一步放松货币政策的可能性几乎不存在。

四、宏观及行业动态

1、宏观要闻：伯南克证词未暗示QE3

伯南克证词未暗示QE3倾向加大。7月17日伯南克国会证词重申美联储准备采取进一步行动以促进经济复苏，这样的“重申”表明伯南克对QE3的倾向较之前并未加

大，令市场失望。且日内美国经济数据整体向好、伯南克对经济方面的悲观措辞，避险情绪升温。美元、日元、美债等避险资产获益。美元指数涨至 83.60 高位。

欧元区 6 月 CPI 终值年率上升 2.4%，与预期一致。 欧盟统计局周一（7 月 16 日）公布，欧元区 6 月 CPI 终值年率上升 2.4%，预期上升 2.4%，初值上升 2.4%。欧元区 6 月 CPI 终值月率下降 0.1%，预期持平，初值下降 0.1%。欧元区 6 月 CPI 终值未下修，表明对欧洲央行货币政策立场没有影响。

美国 6 月新屋开工创 2008 年 10 月以来最高，营建许可下滑。 美国商务部 7 月 18 日公布的数据显示，美国 6 月新屋开工总数年化为 76.0 万户，创 2008 年 10 月以来最高，独栋房屋开工为 2010 年 4 月以来最高。美国 6 月营建许可总数为 75.5 万户，较上月下滑 3.7%。

2、有色行业动态：WBMS 表示全球铜市供应紧张，锌铝供应过剩

WBMS：1-5 月全球铜市供应短缺 94000 吨。 据伦敦 7 月 18 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示，1-5 月全球铜市供应短缺 94,000 吨。2011 年全球铜市供应过剩 421,000 吨。WBMS 公布的数据还显示，1-5 月，全球精炼铜消费量为 847.4 万吨，而 2011 年全年的消费量为 1947.7 万吨。报告还称，1-5 月，中国铜表观消费量增加 800,000 吨至 367.1 万吨，约占全球总需求的 43%。

WBMS：1-5 月全球铝市供应过剩 592,000 吨。 据伦敦 7 月 18 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示，1-5 月全球铝市供应过剩 592,000 吨。2011 年全球铝市供应过剩 174.6 万吨。WBMS 称，今年前五个月，全球原铝需求量同比增加 3.9%，同期产量则增加 3.7%。该组织还称，5 月全球原铝需求为 383.5 万吨，而产量为 392.3 万吨。

WBMS：1-5 月全球锌市供应过剩 253000 吨。 伦敦 7 月 18 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示，1-5 月全球锌市供应过剩 253,000 吨。2011 年，全球锌供应过剩 551,000 吨。报告称，今年前五个月，日本精炼锌表观需求同比增 6% 至 195,200 吨，同期中国的精炼锌表观需求量同比增 1.7% 至 214 万吨，相当于全球总需求的 44%。5 月份，全球锌产量为 104 万吨，而消费量为 982,700 吨。

3、钢材行业动态：全球四大矿山 2 季度铁矿石产量环比均增加

全球四大矿山 2 季度铁矿石产量环比均增。 全球四大矿山淡水河谷、力拓、必和必拓和 FMG 公司日前分别公布了 2012 年 2 季度铁矿石产量数据。随着受年初恶劣天气影响的矿山运营恢复及产能扩建计划的继续推进，这几大矿企 2 季度铁矿石产量与上季度相比均增长。力拓、必和必拓及 FMG 2011/12 财年（截至 2012 年 6 月 30 日）产量均创新高。全球矿业巨头巴西淡水河谷 2 季度铁矿石产量为 8054 万吨，同比略增 0.35%，但较上季度相比增长 15.1%。今年上半年淡水河谷铁矿石总产量为 1.5 亿吨，同比略降 0.8%。力拓 2 季度铁矿石产量为 4863 万吨（按股份计），环比增 6.5%，同比略降 0.5%。今年上半年铁矿石产量达创纪录的 1.2 亿吨（按股份计 9400 万吨），发货量达 1.15 亿吨，同比均增 4%。必和必拓 2 季度铁矿石产量为 4089 万吨，环比增 7.8%，同

比增 15.1%。2011/12 财年铁矿石产量连续 12 年创下新高，达 1.595 亿吨，年比增 19%。澳大利亚第三大、全球第四大铁矿石生产厂家 FMG 2 季度铁矿石产量达创纪录水平，同比增 54.7% 至 1916 万吨；加工铁矿石 1571 万吨，同比增 28%；铁矿石发货量同比增 53%，为 1783 万吨。2011/12 财年，FMG 铁矿石销量达 5580 万吨，较上一财年增长逾 40%。

中钢协：7 月上旬全国粗钢日产 195.81 万吨。中国钢铁工业协会旬报数据显示，2012 年 7 月上旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 1657.44 万吨、生铁 1624.77 万吨、钢材 1571.30 万吨。日产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢 165.74 万吨、增产 0.72 万吨增幅 0.44%，生铁 162.48 万吨、增产 3.36 万吨增幅 2.11%，钢材 157.13 万吨、减产 5.88 万吨减幅 3.60%。据此估算，本旬全国共生产粗钢 1958.07 万吨、生铁 1826.89 万吨、钢材 2632.15 万吨。日均产量分别为粗钢 195.81 万吨、生铁 182.69 万吨、钢材 263.22 万吨。

4、贵金属行业动态：截至 7 月韩国黄金持有量为 54.4 吨。

世界黄金协会：截至 7 月韩国黄金持有量为 54.4 吨。世界黄金协会 (WGC) 周四 (7 月 19 日) 公布的数据显示，截至 7 月，韩国黄金持有量为 54.4 吨，居世界第 43 位，与上年同期相比上升了 13 位。从黄金储备情况来看，全球黄金总储备量为 3.1347 万吨，其中，美国的黄金储备量为 8133.5 吨，居世界第一位；其后依次是德国 (3396.3 吨)、国际货币基金组织 (2814 吨)、意大利 (2451.8 吨) 法国 (2435.4 吨) 和中国 (1054.1 吨)。

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	253225	251675	292975	+0.62%	-13.57%
铜 SHFE	160973	160928	137084	+0.03%	+17.43%
铝 LME	4832425	4803475	4861375	+0.60%	-0.60%
铝 SHFE	313085	304713	309426	+2.75%	+1.18%
锌 LME	1015075	976775	993025	+3.92%	+2.22%
锌 SHFE	327529	329206	336111	-0.51%	-2.55%
铅 LME	338325	344575	351000	-1.81%	-3.61%
铅 SHFE	25813	25227	27137	+2.32%	-4.88%

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	26448	29052	29294	-8.96%	-9.72%
铝 SHFE	58193	49329	50735	+17.97%	+14.70%
锌 SHFE	201904	204106	207980	-1.08%	-2.92%
铅 SHFE	8790	9543	9946	-7.89%	-11.62%

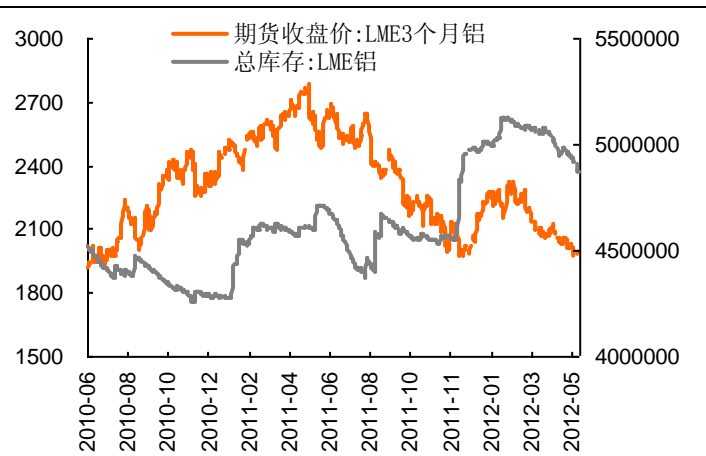
资料来源: SHFE、Bloomberg、Wind、平安期货研究所

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

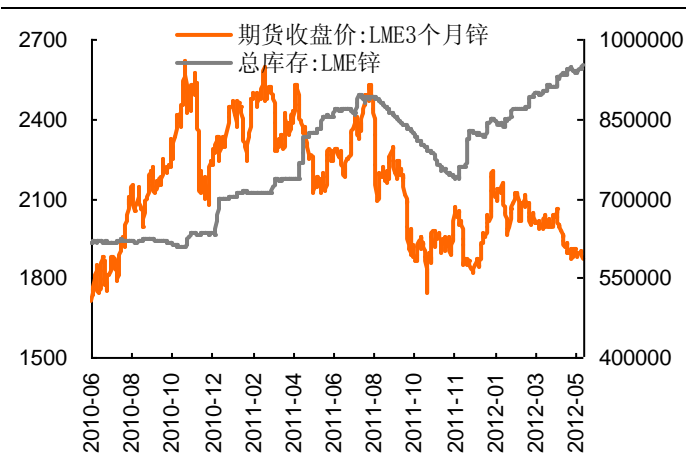
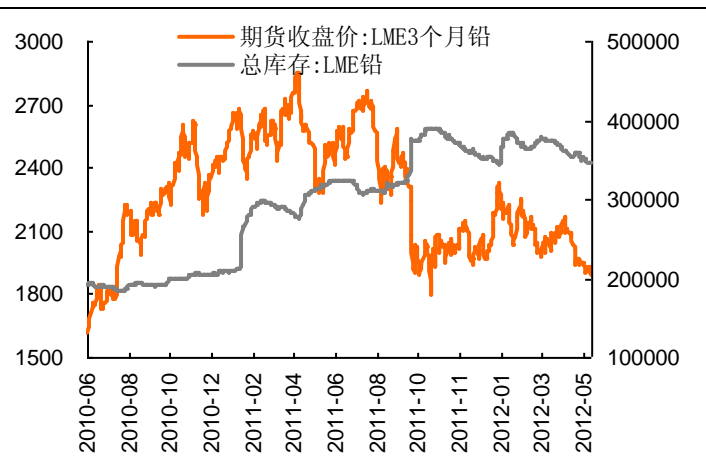


图5-4: LME三月铅价格与库存变化



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

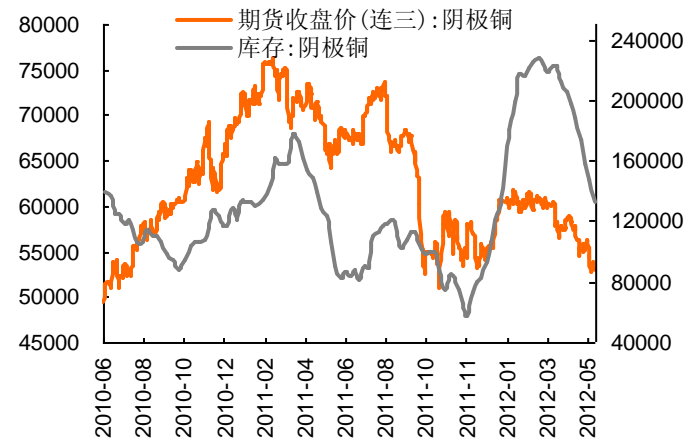


图5-6：沪铝主力1203价格与库存变化

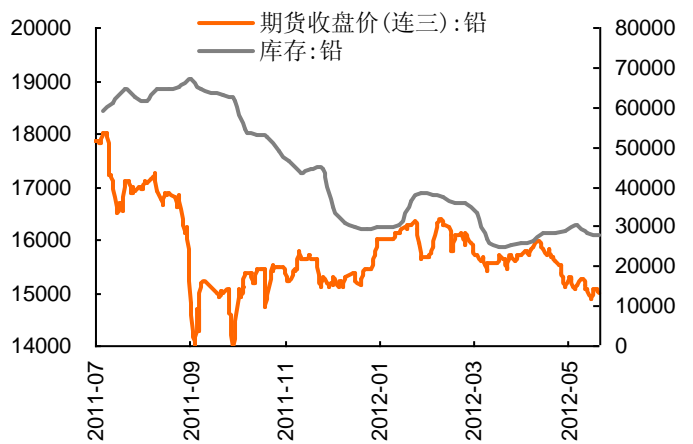


资料来源：wind、平安期货研究所

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

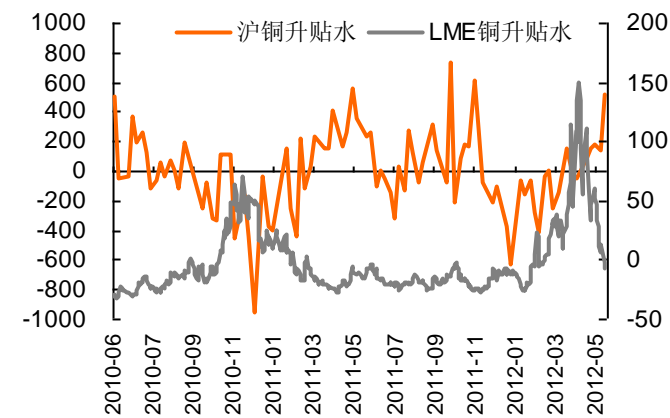
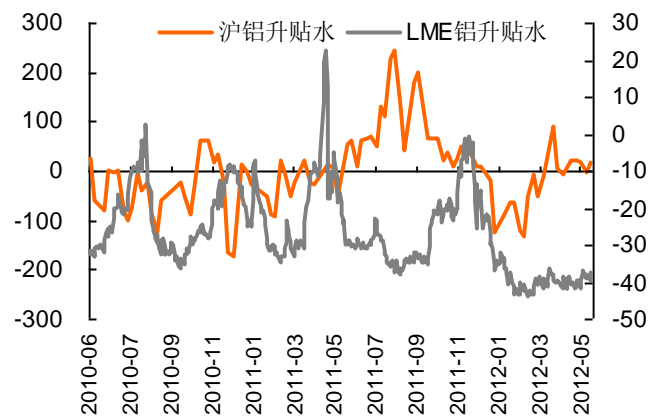


图5-10：铝现货升贴水



资料来源：wind、平安期货研究所

图5-11: 锌现货升贴水

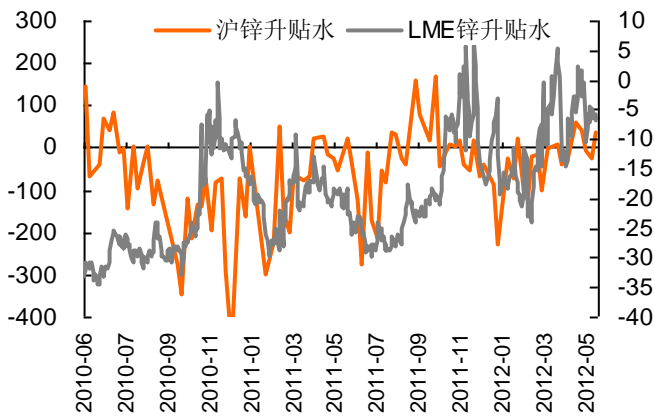


图5-12: 铅现货升贴水



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

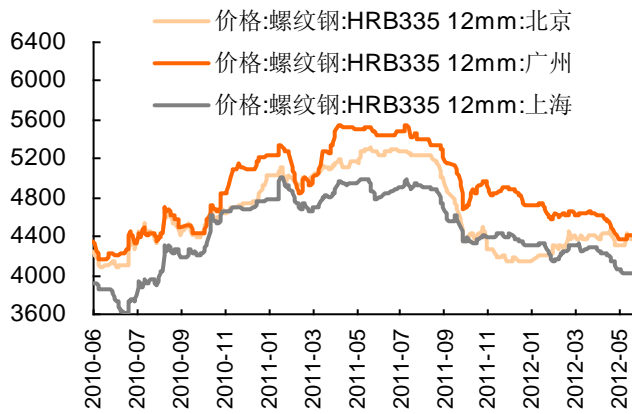
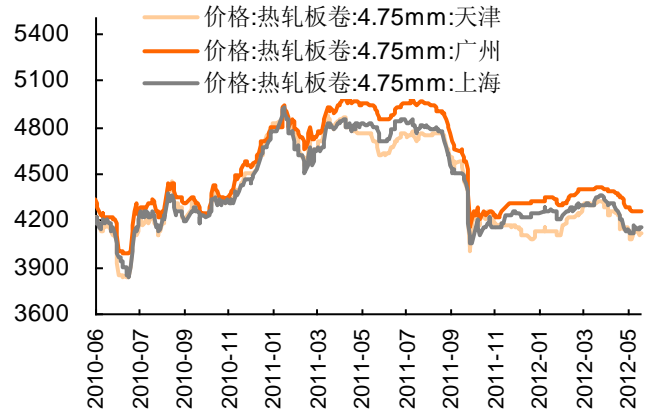


图5-14: 航运指数



资料来源: wind、平安期货研究

图5-15: 进口矿价格走势

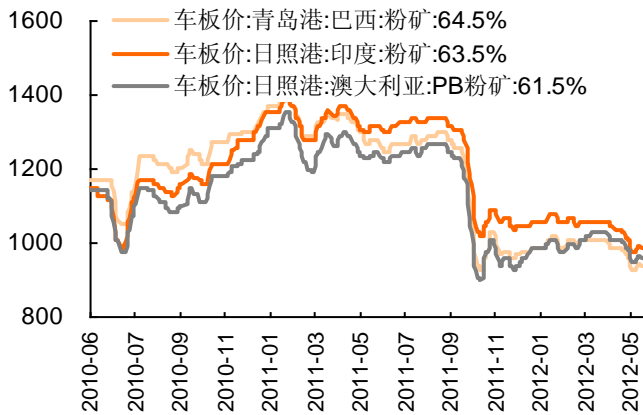
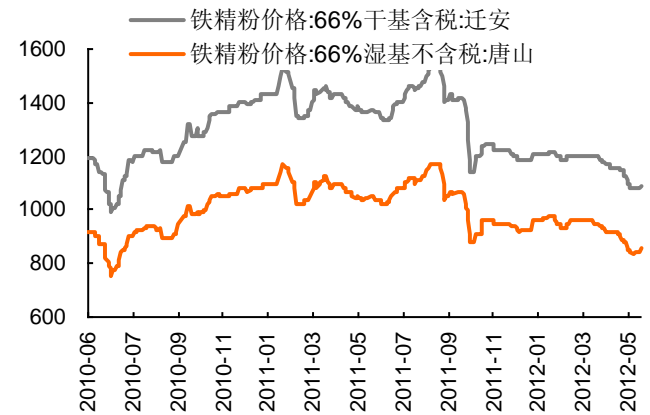


图5-16: 国产矿价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

图5-17: 冶金焦价格走势图

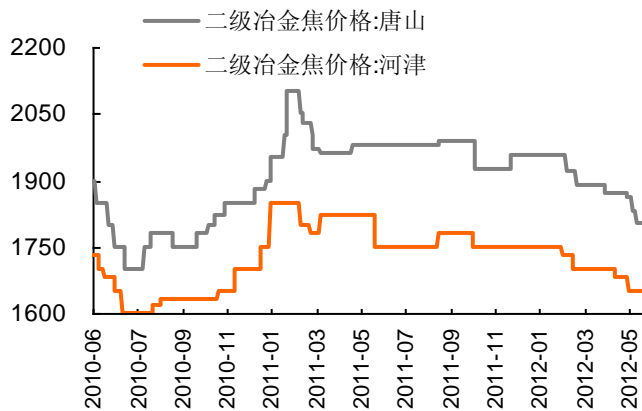
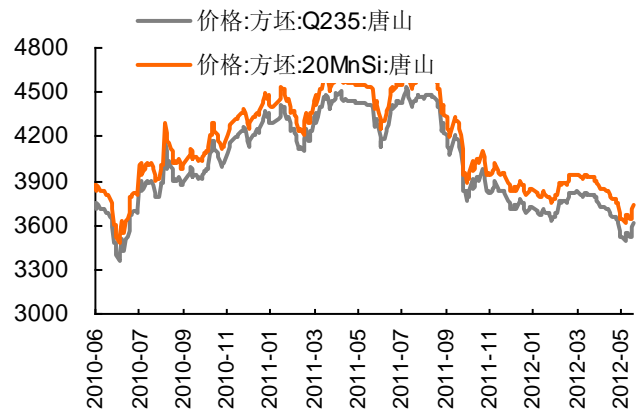


图5-18: 唐山方坯价格走势图



资料来源: wind、平安期货研究

六、经济数据备忘

关注英美 GDP 以及西班牙债务形势

过去一周，市场品种走势分化。美元指数先跌后涨，周线收长下阴小阳；纽约金窄幅震荡，周线收小阴线；原油冲高回落，周线收中阳；伦铜价格先涨后跌，周线收小阴线。

展望本周，重点美英 GDP、欧美各国 PMI 以及西班牙债务形势。周一关注欧元区 7 消费者信心指数；周二欧元区制造业采购经理人指数；周三关注英国第二季度 GDP；周四关注美国新屋销售以及耐用品订单月率；周五关注美国第二季度 GDP。

表 6-1: 本周重要数据展望

日期	时间	事件	前值
2012-7-23	22:00	欧元区 7 月消费者信心指数初值	-19.8
2012-7-24	15:30	德国 7 月制造业采购经理人指数初值	45
2012-7-24	16:00	欧元区 7 月制造业采购经理人指数初值	45.1
2012-7-24	16:00	欧元区 7 月服务业采购经理人指数初值	47.1
2012-7-24	16:00	欧元区 7 月综合采购经理人指数初值	46.4
2012-7-25	16:30	英国第二季度 GDP 年率初值	-0.20%
2012-7-25	16:30	英国第二季度 GDP 季率初值	-0.30%
2012-7-25	22:00	美国 6 月新屋销售	36.9 万
2012-7-25	22:00	美国 6 月新屋销售月率	7.60%
2012-7-26	20:30	美国 6 月耐用品订单月率	1.10%
2012-7-27	20:30	美国第二季度 GDP 年率初值	1.90%

2012-7-27	20:30	美国第二季度 GDP 平减指数终值	2.00%
2012-7-27	21:55	美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值	72

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>