

# 非农远超预期，黄金空头持续

## 内容摘要

**品种前瞻：非农远超预期，黄金空头持续。**美国10月新增非农就业20.4万人，远好于预期值12万人，倘若11月份数据继续改善，12月或明年1月缩减QE可能性大增，黄金或因此持续偏空。COMEX黄金非商业净多持仓为近10年以来的最低值；而黄金ETF一直处于减持状态，即便前期黄金反弹，黄金ETF持仓也没有增加，这表明投资者的预期已经转向空头了。

**策略专题：静待三中全会靴子落地。**建议依然保持观望。虽然从目前已有的数据来看我们更倾向于做空。美国经济的强势以及美联储退出QE必将导致资金流向美国的步伐加快，进而对中国市场造成冲击。而国内从紧的资金状况，前景未明的实体经济更是使得多头势单力薄。但在此时做空绝非明智之举，事因万众瞩目的三中全会在本周举行，在尘埃未能落定之前，我们的建议依然是不要以自身的资金去博弈政策。

**图解金融：下一只黑天鹅。**次债危机后中国经济增速几乎减半，依靠外围拉动外需的局面已难持续，增速下行不可避免。尤其是房地产价格居高不下。但中国将促结构转型，甩掉旧有产能，注重经济质量而不是经济增速。短期内的经济转型或许面临“创造性破坏”而导致宏观经济面临压力，但不致于是下一只黑天鹅。

### 热点观察：

- 1、10月非农数据远超预期，QE缩减是否提前11月数据是关键；
- 2、10月中国经济数据继续改善，通胀值得关注

✉: dept\_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 策略研究小组

✉: dept\_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

责任编辑：朱春明

☎: 86-755-23962207

✉: zhuchunming613@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格: F0299796

☎: 投资咨询资格: Z0003056

## 相关报告

1、沪铜与伦铜库存此消彼长——商品E周刊(第99期)——平安期货

2013.11.04

2、QE或再延迟，黄金短多远空——商品E周刊(第98期)——平安期货

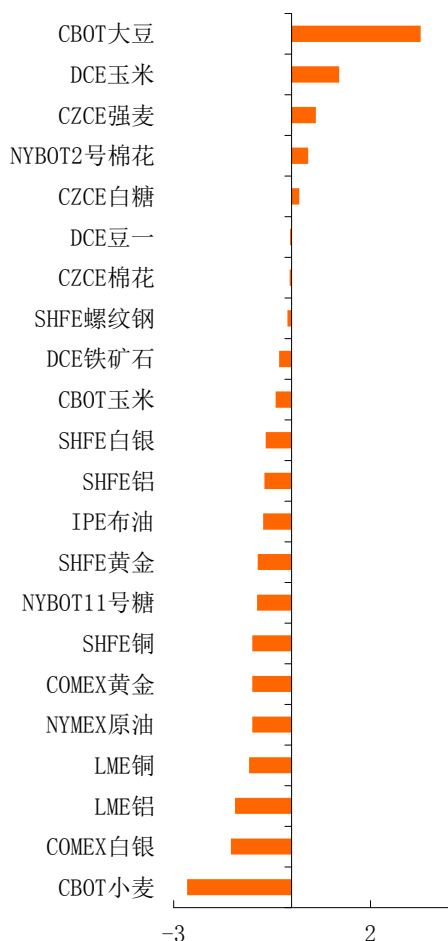
2013.10.28

3、经济回暖，隐忧难掩——商品E周刊(第97期)——平安期货

2013.10.21

## 一周重要图表

图: 上周各市场表现一览 (%)



资料来源: wind、平安期货研究所

注: 本周暂未更新

## 目录

一、品种前瞻	3
非农远超预期, 黄金空头持续	3
1、美国 10 月非农数据远好于预期, QE 退出预期提前	3
2、QE 终将退出, 黄金下跌不可避免	4
二、板块解析	5
三、策略专题	9
静待三中全会靴子落地	9
引子: 债市风云	9
非农向好, 市场表现不一	9
策略: 观望为上	9
四、图解金融	10
下一只黑天鹅?	10
五、热点观察	11
1、10 月非农数据超预期, QE 缩减是否提前 11 月数据是关键	11
2、10 月中国经济数据继续改善, 通胀值得关注	12
六、数据备忘	13

## 一、品种前瞻

### 非农远超预期，黄金空头持续

美国 10 月新增非农就业 20.4 万人，9 月新增非农数据由 14.8 万人上调至 16.3 万人，8 月新增非农就业数据由 19.3 万人上调至 23.8 万人。10 月份美国失业率由 9 月份 7.2% 上升至 7.3%，而劳动参与率由 9 月份的 63.2% 大幅下降至 62.8%。10 月非农就业数据远好于预期，倘若 11 月份数据继续改善，12 月或明年 1 月缩减 QE 可能性大增。

另外，从投资者的行为来看，似乎早已经对 QE 退出做好了准备，COMEX 黄金非商业净持仓基本处于净空头，为近 10 年以来的最低值；而黄金 ETF 一直处于减持状态，即便前期黄金反弹，黄金 ETF 持仓也没有增加，这表明投资者的预期已经转向空头的了。

#### 1、美国 10 月非农数据远好于预期，QE 退出预期提前

美国劳工部 11 月 8 日（周五）公布 10 月非农就业报告，美国 10 月新增非农就业 20.4 万人，这远高于市场预期值 12 万人。另外，9 月新增非农数据由 14.8 万人上调至 16.3 万人，8 月新增非农就业数据由 19.3 万人上调至 23.8 万人。8 月和 9 月合计上调新增就业人数多达 6 万人。7-10 月份新增非农人口平均值为 17.35 万人，这与上半年数据相比并没有显著下降。

图1-1：10月失业率反弹至7.3%，劳动参与率降至62.8%；

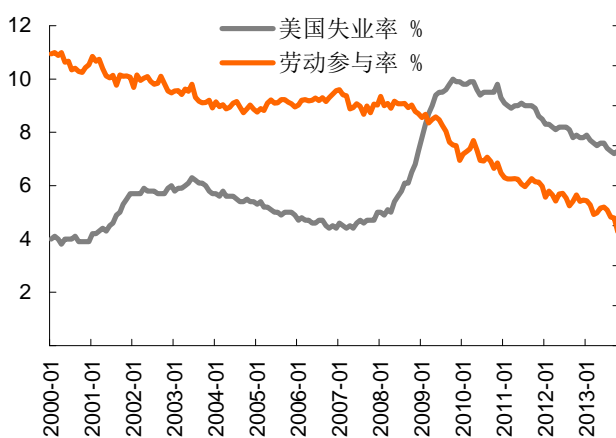
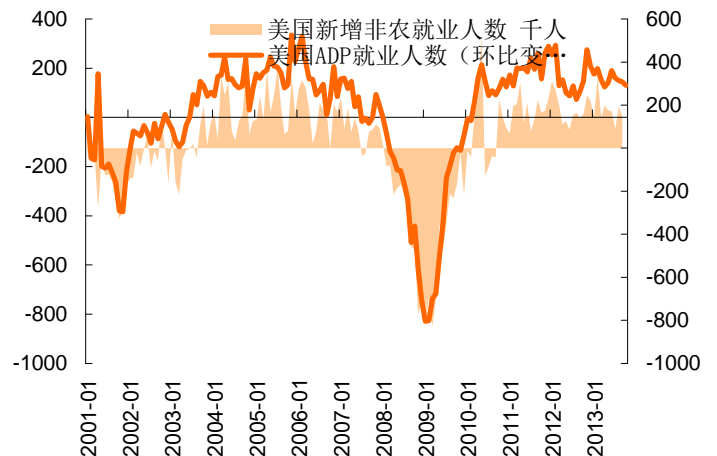


图1-2：10月新增非农就业人口20.4万人，10月ADP就业13万人



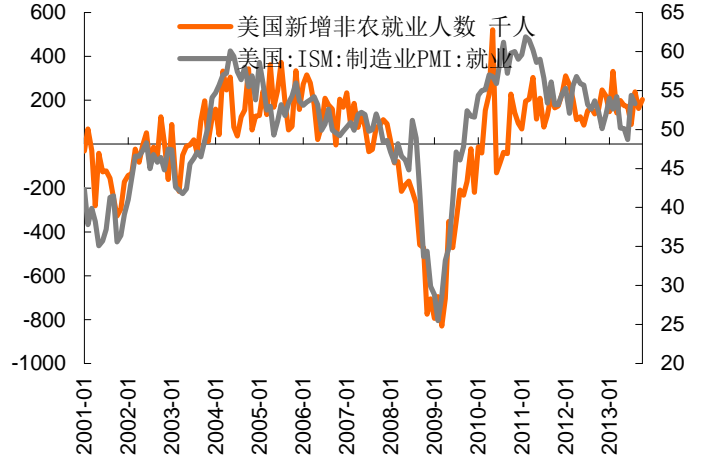
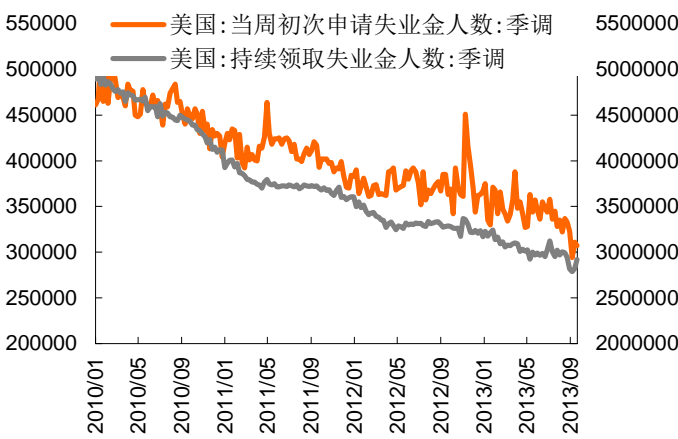
资料来源:wind、平安期货研究所

10 月非农就业报告还显示，10 月份美国失业率由 9 月份 7.2% 上升至 7.3%，而劳

动参与率由9月份的63.2%大幅下降至62.8%。尽管失业率有所反弹，但这更多地是由于美国劳工部调查方法的差异所造成的（具体分析见“热点观察”栏目），预期11月美国政府关门的影响逐渐消失，失业率将重新回落至7.2%以下。倘若11月份经济数据能够更好一些，那么12月开始缩减QE的可能性将大大上升，此前市场普遍预期明年3月份缩减QE也可能大大提前至12月或1月份。

图1-3：受美国政府停摆影响，10月失业申请救济有所增加；

图1-4：制造业PMI就业分类指数依旧处于扩张状态

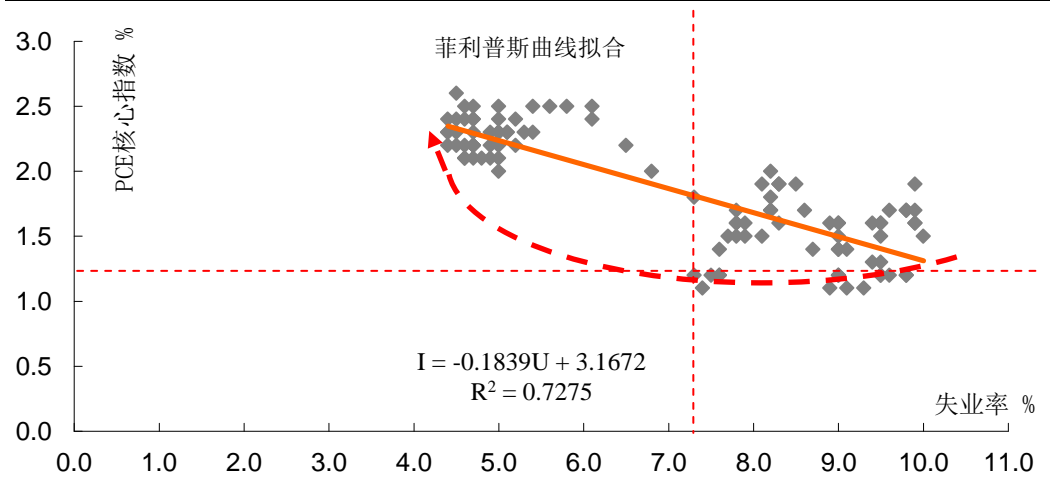


资料来源:wind、平安期货研究所

## 2、QE 终将退出，黄金下跌不可避免

QE 是 2008 年金融危机的直接产物，QE 政策对美国的作用也是显而易见的。而美联储非常清楚本次危机的根源恰恰就是 2000 年后过度宽松货币政策导致的。由于宽松货币政策在短期内并不一定会出现通胀和资产泡沫，但长期来看，由于货币是中性的，过度宽松货币可能会导致远期通胀不可控制以及经济衰退，因此，美联储对过度宽松的货币政策担忧始终是存在的。

图1-6：持续QE的后果可能导致远期滞胀风险



资料来源:wind、平安期货研究所

尽管当前退出QE的条件尚不完全具备，但量化宽松和低利率的对经济的潜在危害正在积累。倘若11月美国经济数据出现更积极的一面，那么意味着QE退出时机的来

临。

从投资者的行为来看，似乎早已经对 QE 退出做好了准备，COMEX 黄金非商业净持仓基本处于净空头，为近 10 年以来的最低值；而黄金 ETF 一直处于减持状态，即便前期黄金反弹，黄金 ETF 持仓也没有增加，这表明投资者的预期已经转向空头的了。(朱春明)

图1-7：黄金ETF持有量依旧处于减持过程中

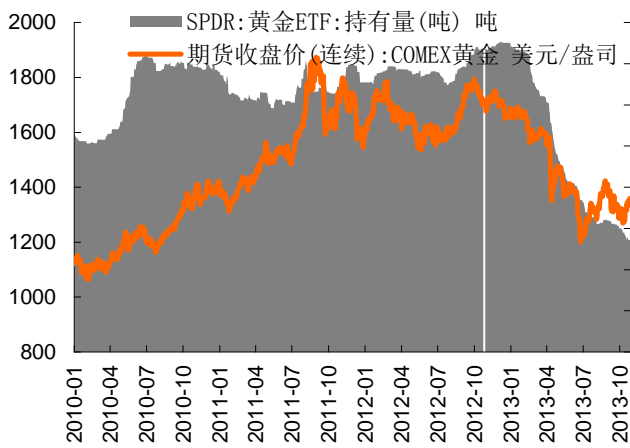
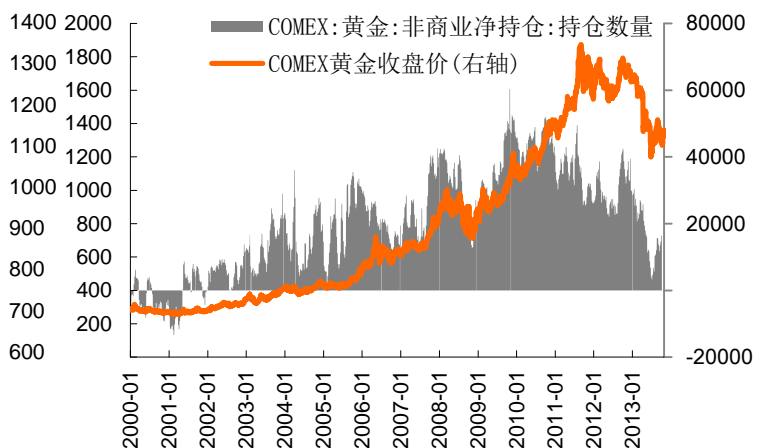


图1-8：黄金非商业净持仓略有反弹



资料来源:wind、平安期货研究所

## 二、板块解析

### 1、黄金：10月非农远超预期，QE 缩减或提前，黄金空头持续。

美国劳工部 11 月 8 日(周五)公布 10 月非农就业报美国劳工部 11 月 8 日(周五)公布 10 月非农就业报告，美国 10 月新增非农就业 20.4 万人，这远高于市场预期值 12 万人。另外，9 月新增非农数据由 14.8 万人上调至 16.3 万人，8 月新增非农就业数据由 19.3 万人上调至 23.8 万人。8 月和 9 月合计上调新增就业人数多达 6 万人。7-10 月份新增非农人口平均值为 17.35 万人，这与上半年数据相比并没有显著下降。

10 月非农就业报告还显示，10 月份美国失业率由 9 月份 7.2% 上升至 7.3%，而劳动参与率由 9 月份的 63.2% 大幅下降至 62.8%。尽管失业率有所反弹，但这更多地是由于美国劳工部调查方法的差异所造成的（具体分析见“热点观察”栏目），预期 11 月美国政府关门的影响逐渐消失，失业率将重新回落至 7.2% 以下。倘若 11 月份经济数据能够更好一些，那么 12 月开始缩减 QE 的可能性将大大上升，此前市场普遍预期明年 3 月份缩减 QE 也可能大大提前至 12 月或 1 月份。

从投资者的行为来看，似乎早已经对 QE 退出做好了准备，COMEX 黄金非商业净持仓基本处于净空头，为近 10 年以来的最低值；而黄金 ETF 一直处于减持状态，即便前期黄金反弹，黄金 ETF 持仓也没有增加，这表明投资者的预期已经转向空头的了。(朱春明)

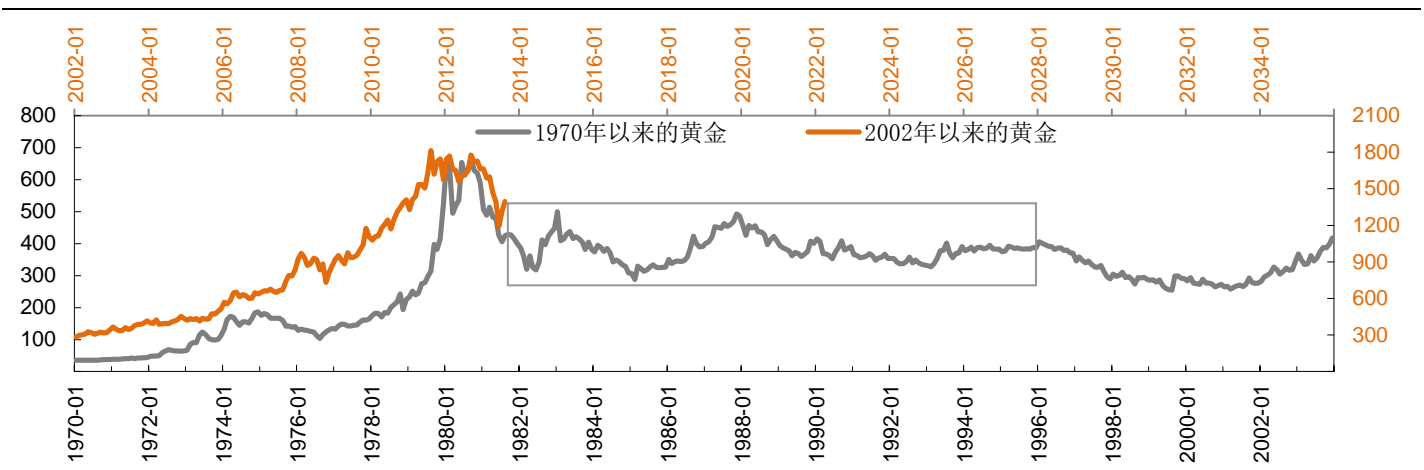
附注：黄金专题跟踪报告：《需求续降，熊市格局未变》-专题研究-2013. 09. 24

从全球宏观经济前景来看，美国经济稳步复苏，继续发挥全球经济的引擎与领头羊角色，欧元区还处于筑底企稳阶段，而新兴经济体正面临逐步衰退风险，因此，其他货币资产贬值风险依旧较大，而美元资产逐步走强是大概率事件，中长期来看，美元将展开新一轮的牛市，这就意味着黄金即将面临一波漫长的调整。

从美国货币政策来看，随着失业率逐步回落，美联储即将缩减QE并最终退出QE，并且在不远的将来将逐步上调联邦基准利率，这也意味着美元资产收益率要高于其他货币资产，因此，美元回流美国不可避免，大宗商品面临“失血”风险，全球通胀率可能维持较长的低水位，黄金对冲通胀的职能也将被削弱，从而，黄金的投资需求将大幅回落，因此，黄金中长期熊市格局依旧未变。

从黄金牛市与熊市周期来看，历史总是惊人相似，我们对比了1970年来2次黄金牛市与熊市周期转换，牛市部分走势异常相似。黄金有可能复制1970-2002年的熊市行情，在一波短暂的高级别反弹后，黄金将迈入漫长的熊市二期阶段。（朱春明）

图2-1: 黄金高级别反弹后，将重归熊市，进入漫长的熊市二期



资料来源:wind、平安期货研究所

## 2、铜：非农、进口双双靓丽，铜价继续两难，关注三中全会基调

**铜：**美国10月非农数据出炉，就业岗位增加20.4万个，大大高于预估的12.5万个。报告还将8月和9月的非农就业数据向上修正，使得过去三个月的平均新增就业岗位超过20万个。报告使得美国提前削减QE的预期提升，美元大涨，但在实体需求预期提升的对冲下LME铜价仍然保持震荡。中国10月铜进口环比减少11.2%，但同比26.4%，考虑到10月份有很长一段假期，环比仅小幅减少说明进口仍然强劲。LME和COMEX库存下降，上期所库存上升，这对铜价有所支撑。中国三中全会已于上周六开幕，市场密切关注其中的政策动向。

**操作建议：**在51000-52500的箱体内存做日内交易为主，趋势单暂且观望，激进者在51400点左右入场的轻仓多单仍然谨慎持有，有效跌破51000点止损（唐子健）



图2-2：交易所库存情况

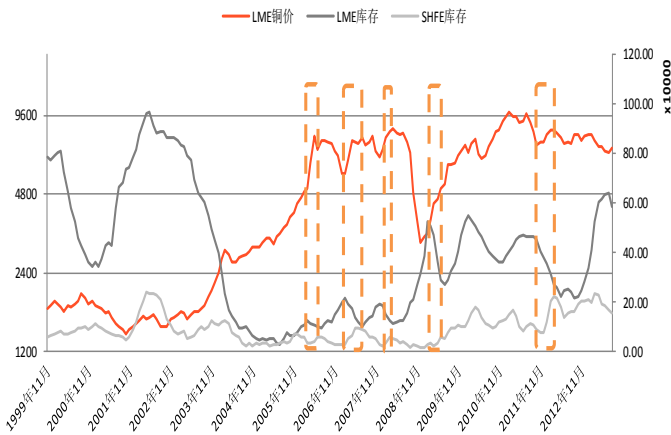
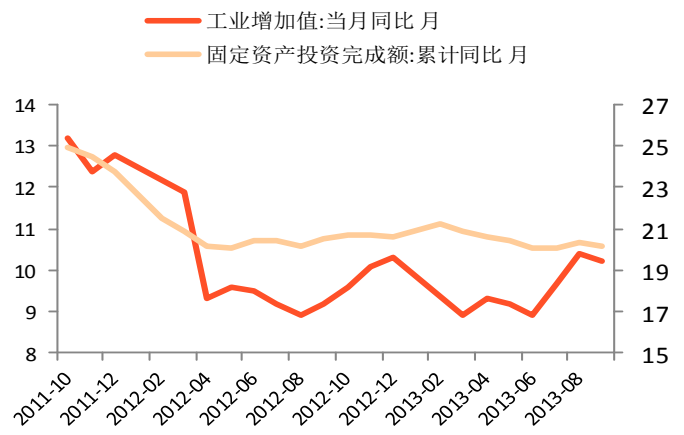


图2-3：工业增加值和固定资产投资增速略有下滑



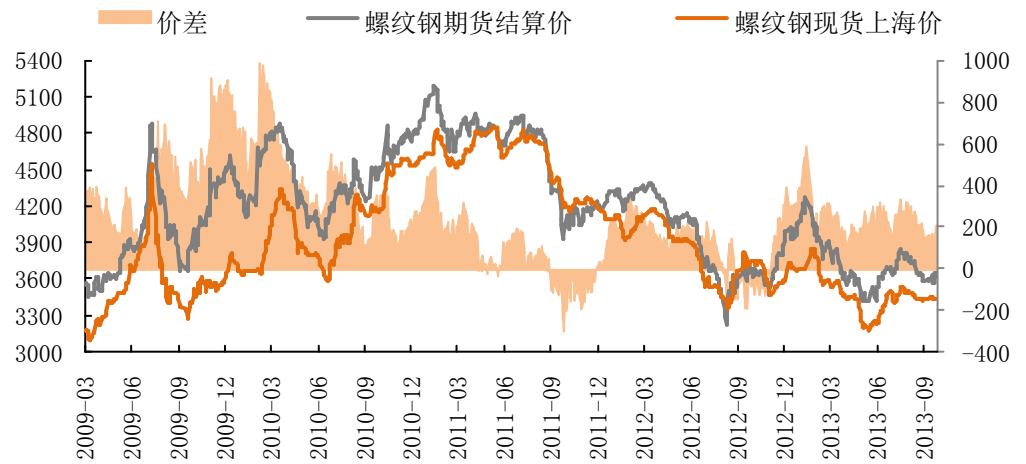
资料来源: wind、平安期货研究所

### 3、螺纹钢、焦煤、焦炭、铁矿石：钢材出口平稳，进口矿维持高位

**螺纹钢、焦炭、焦煤、铁矿石：**宏观方面，欧元区10月民间部门商业活动复苏速度放缓，尽管放缓的速度略小于初值。欧元区9月零售销售月率下降0.6%，降幅明显超过预期欧盟统计局公布的数据。10月钢铁PMI指数47.5%环比下降1.7%，其中生产指数48.5%环比下降4.5%、新订单指数46.8%环比下降2.4%连续2月下滑、产成品库存指数49.5%环比下降3.1%。行业方面，10月钢材出口507万吨，环比9月的492万吨增加3.05%；同比增长4.75%，9月同比增速为-4.47%。10月进口量114万吨，环比9月的125万吨下降8.80%；同比增长10.68%，9月同比增速为4.17%。10月净出口量为393万吨，环比9月的367万吨有所反弹。10月矿石进口量为6783万吨，同比增长20.20%，9月同比增速为14.72%；10月矿石进口环比下降9.05%，9月环比增速为8.1%。历史规律表明，钢材出口量变化一般与前1-2月的国内外价差密切相关。在8、9月国内钢价较为明显下跌带动国内外钢价差有所回升。历年10月矿石进口量环比均有不同程度的下降，或源于国庆长假假期的影响。库存方面，全国主要市场螺纹钢的库存为524万吨，较上周下降18万吨，数据显示钢贸商的冬季不库存仍旧没有启动。港口铁矿石库存为7788万吨，较上周上升233万吨，港口铁矿石库存供应充足。

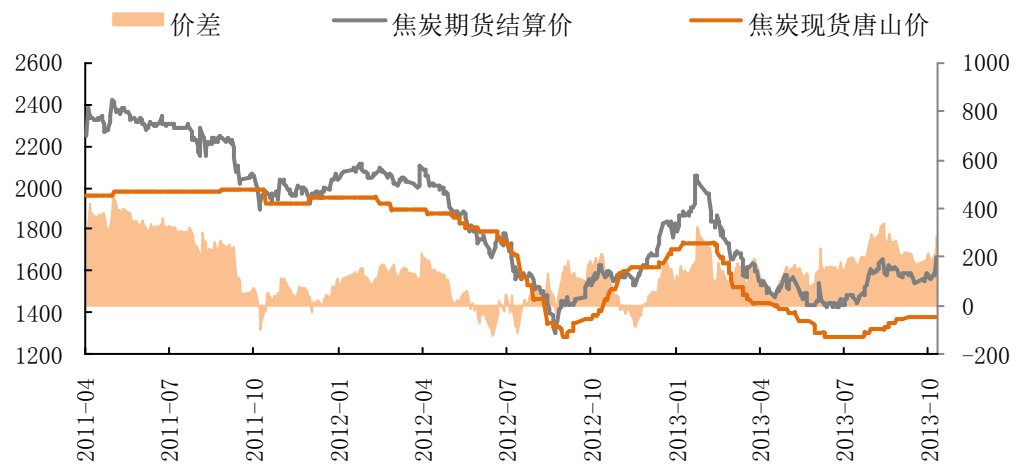
**操作建议：**历史走势表明，黑色产业链的螺纹钢、焦炭、焦煤以及铁矿石的价格走势趋势一致。周线观察，RB指数连续收出第二根阳线，前期下降趋势遭到破坏，RB1401仍然受制于均线压制，本周如果向上攻破3600，则平仓出局，否则空单继续持有。焦炭指数收出阴线，周线格局仍旧属于震荡走势，建议逢高沽空。焦煤指数连续第3根阴线，弱势运行，建议逢高沽空。铁矿石期货持仓量仍旧较小，建议继续观望。（李文杰）

图2-4: 螺纹钢期限价差走势



资料来源:wind、平安期货研究所

图2-5: 焦炭期限价差走势



资料来源:wind、平安期货研究所

#### 4、豆类油脂：利空题材兑现，美豆现大涨

**豆类油脂：**上周五供需报告终于出台，报告中如期上调美豆单产及总产量，却意外下调全球大豆结转库存量。这符合我们对之前报告预期，谨防利空出尽后带来的利好刺激。受此影响，美豆在周五终于打破震荡格局，强势上涨。豆油由于库存增加及美国食品药品监督管理局建议禁止在加工食品中使用反式脂肪酸而承压回落，粕强油弱再度转换。本周初豆类市场有望跟随美豆市场上涨，但上涨持续性保持谨慎。

**操作建议：**单边风险较大，建议保持观望。或者持有买棕油抛豆油套利，可以再度建仓买豆粕抛豆油套利（丁红）



### 三、策略专题

## 静待三中全会靴子落地

### 摘要：

策略：建议依然保持观望。虽然从目前已有的数据来看我们更倾向于做空。美国经济的强势以及美联储退出 QE 必将导致资金流向美国的步伐加快，进而对中国市场造成冲击。而国内从紧的资金状况，前景未明的实体经济更是使得多头势单力薄。但在此时做空绝非明智之举，事因万众瞩目的三中全会在本周举行，在尘埃未能落定之前，我们的建议依然是不要以自身的资金去博弈政策。

### 引子：债市风云

当前一个公认的事实是，债券市场的好日子不多了。固定收益部门一直是投资银行最为炙手可热的部门，而近两年也成为国内基金券商最赚钱的部门。这一切都得益于 2001 年之后的低利率环境，事实上债券市场已经连续 10 年处于牛市之中。但是进入今年，事情正在悄然的变化，退出成为各国央行的主基调，而随之而来的利率上行就引起了资金由债市向股市迁移的趋势。全球的情况是这样，国内的情况也好不到哪里去，唯一不同的是资金并没有流向股市，而是进一步流向了房地产市场。

近期国内 10 年期国债收益率已经达到了 4.3%，这几乎逼近了金融危机期间的 4.6%，考虑到目前中国的国债余额已高逾 8.2 万亿元，这个抬升是非常恐怖的。同时作为基准利率的国债尚且如此，企业发债就更加困难。本周四中央国债公司信用债平均到期收益率已升至 6.02% 已高出 9 月份 5.9% 的工业企业利润率。而银行贷款的加权平均利率为 7.05%，更较工业企业利润率高出 115 个 bp。利率的抬升不但威胁金融机构的固定收益部门，更威胁到刚刚开始走出低谷的实体企业。

### 非农向好，市场表现不一

市场目前对于利率的走向是如此的敏感，以至于上周末非农数据一出，各国资本市场表现激烈。事实的情况是，美国 10 月新增非农就业 20.4 万人，远超市场预期增 12 万人，9 月和 8 月新增人数合计上调 6 万人之多。数据公布后美国国债遭大幅抛售，创下 7 月以来的最大跌幅，10 年期国债收益率一度飙升至 2.76%，黄金价格同样大幅下跌，而美国三大股指则全部升幅超过 1%，欧洲受累于经济放缓以及标普下调法国评级的影响，泛欧斯托克 STOXX600 指数、德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数均下跌。

### 策略：观望为上

对于国内市场的操作策略，我们目前的建议依然是观望。虽然从目前已有的数据来看我们更倾向于做空。美国经济的强势以及美联储推出 QE 必将导致资金流向美国的步伐加快，进而对中国市场造成冲击。而国内从紧的资金状况，前景未明的实体经济更是使得多头势单力薄。但在此时做空绝非明智之举，事因万众瞩目的三中全会在本

周举行，周五市场下跌时部分市场参与者对改革预期落空的悲观，但是在尘埃未能落定之前，我们的建议依然是不要以自身的资金去博弈政策。（简翔）

## 四、图解金融

### 下一只黑天鹅？

国际货币基金组织（IMF）较早前发表了最新一份《全球经济展望》，其中最值得人们关注的是对一些出现经济下滑风险的国家进行了警示。

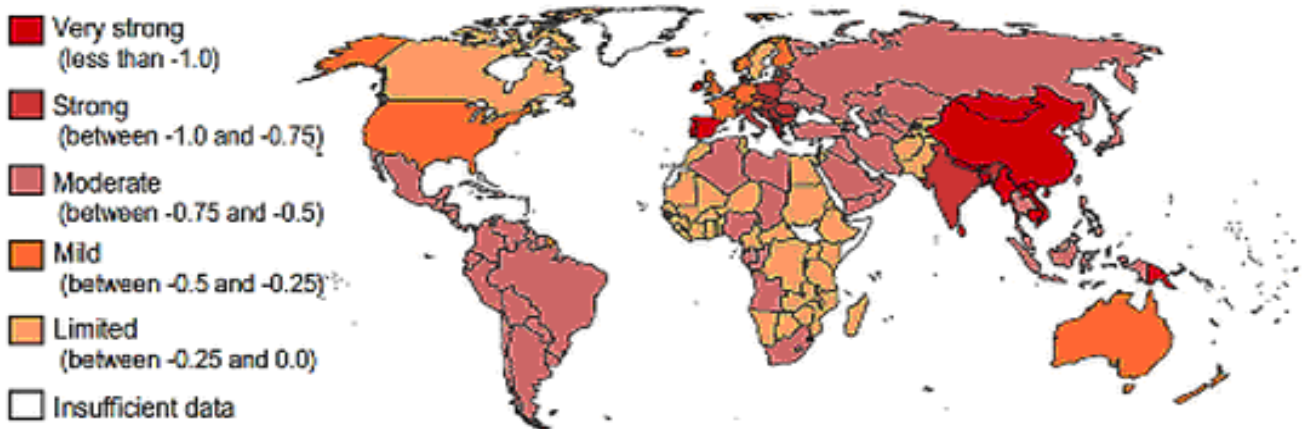
IMF 指出，当前经济增长较好的有加拿大、中亚及南非洲诸国。原因是北美复苏进入状态，政策把握到位；中亚、南非洲等国与主流经济体联系不多，因而避开了经济波动。

而今次被 IMF 调低并警示的国家，主要分布在南欧及亚洲两块地方。欧洲的西班牙、葡萄牙、希腊、爱尔兰等四只欧猪持续上榜，说明欧猪国家仍处于水深火热中，继续衰退不足为奇。

亚洲上榜的有东盟、蒙古及中国。前者可以理解，QE 退出预期引发流动性大举撤离东南亚等国，经济动荡是必然。然而，一直以来不少人看好的中国经济，却首次被 IMF 列入高危榜之中，的确受到经济界所关注。

次债危机后中国经济增速几乎减半，依靠外围拉动外需的局面已难持续，增速下行不可避免。尤其是房地产价格居高不下。但中国将促结构转型，甩掉旧有产能，注重经济质量而不是经济增速。短期内的经济转型或许面临“创造性破坏”而导致宏观经济面临压力，但不致于是下一只黑天鹅。

图5-1: IMF对全球经济增长的下滑展望，中国成为被调低并警示的国家



资料来源: IMF、平安期货研究所

## 五、热点观察

### 1、美国 10 月非农数据远超预期，QE 缩减是否提前 11 月数据是关键

美国劳工部 11 月 8 日（周五）公布 10 月非农就业报告，美国 10 月新增非农就业 20.4 万人，这远高于市场预期值 12 万人。另外，9 月新增非农数据由 14.8 万人上调至 16.3 万人，8 月新增非农就业数据由 19.3 万人上调至 23.8 万人。8 月和 9 月合计上调新增就业人数多达 6 万人。

10 月非农就业报告还显示，10 月份美国失业率由 9 月份 7.2% 上升至 7.3%，而劳动参与率由 9 月份的 63.2% 大幅下降至 62.8%。该数据与市场预期相符。理论上，劳动参与率下降，表明有更多人放弃了寻找工作，离开了劳动大军，从而失业人口可能下降，进而失业率数据也应该下降。但 10 月数据似乎不合逻辑。对于此，需要更进一步的分析。

**(1) 10 月非农就业报告远好于市场预期，12 月 FOMC 会议缩减 QE 的可能性大幅上升。**由于 8、9 月份非农就业合计数据被上调 6 万，而 9 月非农就业数据也将 7、8 月份非农就业数据上调了 0.9 万人。这意味着美国 3 季度以来的非农就业数据并不差。7-10 月份新增非农就业人口分别为 8.9 万人、23.8 万人、16.3 万人、20.4 万人，平均值为 17.35 万人，这与上半年数据相比并没有显著下降。

**(2) 10 月失业率上升至 7.3% 乃统计方法误差，11 月数据将被修正。**10 月非农就业数据大幅增加 20.4 万人，而失业率却由 9 月份 7.2% 上升至 7.3%，这表明上看异常矛盾。实际上，这是由于统计方法误差所致。

美国劳动力市场调查报告包括两部分：家庭调查和企业调查。“**企业调查**”中包括**市场备受关注的新增非农就业人数**，10 月美国政府部门临时关门 3 周，这导致部分与政府关联企业中有部分员工被暂时停薪。但上述情况的员工在“企业调查”中就不算失业。因此，实际上 10 月非农就业数据并不会直接受到美国政府关门的影响。

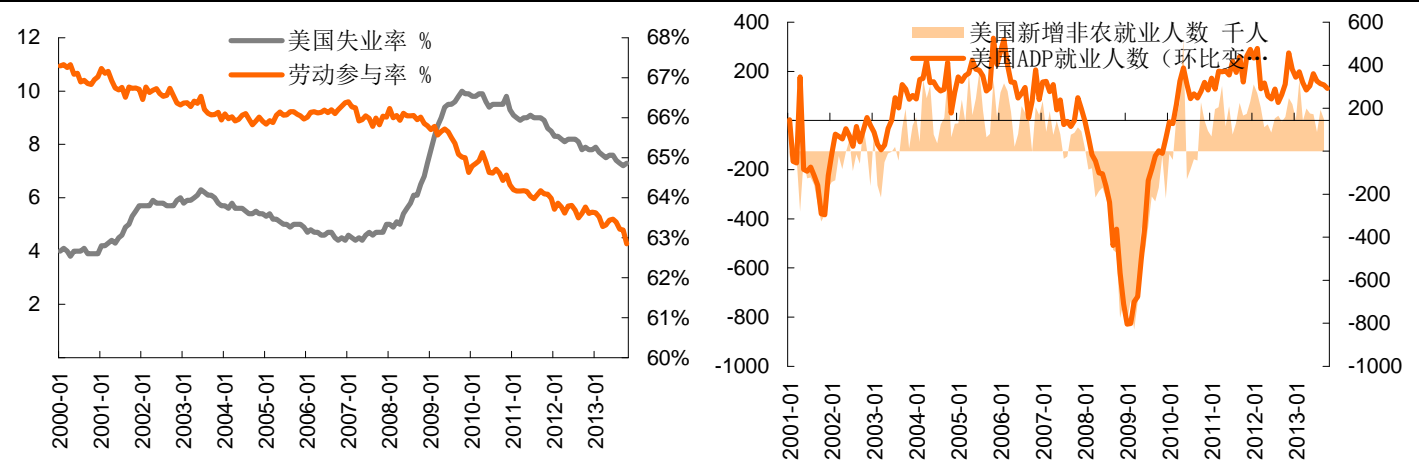
**“家庭调查”包括了美国的失业率。**在“家庭调查”中，因美国政府关门而暂时离岗的员工属于失业，即使他们后来得到拖欠薪水并返岗工作也算作失业。因此，10 月暂时离开劳动岗位的劳动力被算为“失业人员”，数据表明，10 月份有 73.5 万人失业了，这无疑增加了失业率的“分子”。

实际上，10 月美国失业率上升，除了“分子”——即失业人口被错误增加外，“分母”——劳动力人口下降的贡献也不容忽视。正确理解失业率的概念也非常重要。在经济学上， $\text{失业率} = \text{失业人口} / \text{劳动力}$ ，而“劳动力”是指目前正在寻找工作或已经在工作的人口，有劳动能力而放弃寻找工作的人并非劳动力。数据表明，10 月份美国劳动力人口减少 72 万人，从而非劳动力人口增加 93.2 万人。这也就解释了为什么 10 月劳动参与率由 9 月份的 63.2% 大幅下降至 62.8%。 $\text{劳动参与率} = \text{劳动力人口} / (\text{劳动力人口} + \text{非劳动力人口})$ 。由于分子下降 72 万人，分母增加 21.2 万人，所以劳动参与率大幅下降并不奇怪。

但也需要注意的是,虽然10月份美国政府关门3周导致失业人口增加73.5万人,但从非农就业数据统计的“企业调查”方法来看,实际这些劳动力并未失业,他们在11月将重新加入劳动大军,这意味着11月份美国失业率将至少下降至7.2%。

图5-1: 10月失业率反弹至7.3%, 劳动参与率降至62.8%;

图5-2: 10月新增非农就业人口20.4万人, 10月ADP就业人口13万人



资料来源:wind、平安期货研究所

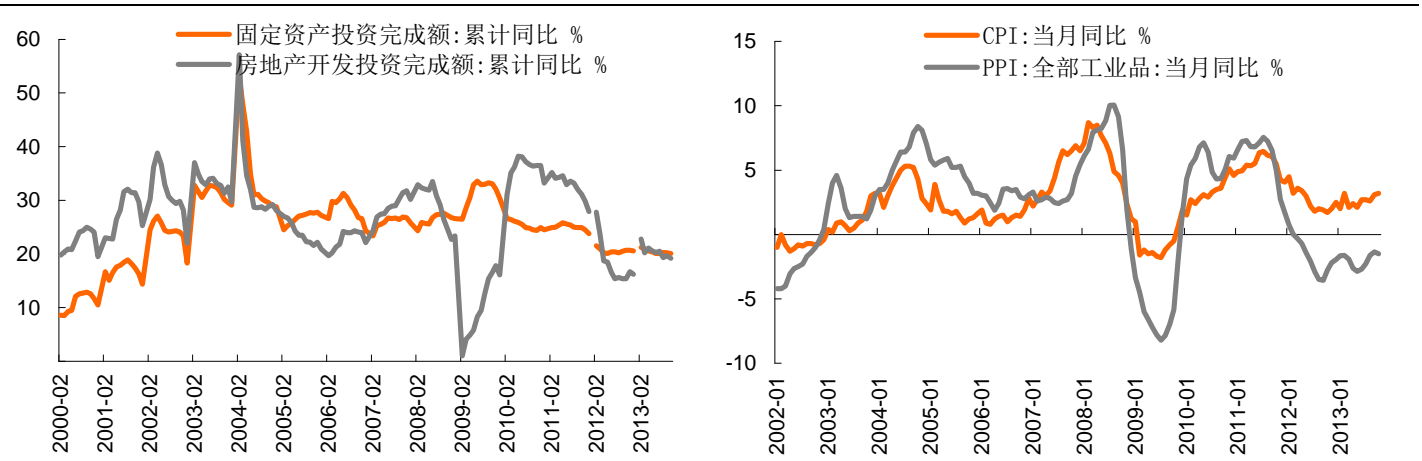
## 2、10月中国经济数据继续改善, 通胀值得关注

国家统计局周六发布数据显示,2013年1-10月份,中国固定资产投资(不含农户)351669亿元,同比名义增长20.1%,增速比1-9月份回落0.1个百分点。市场预期1-10月固定资产投资增长20.1%。从环比看,10月份固定资产投资(不含农户)增长1.43%。

中国10月CPI同比增长3.2%,涨幅创下2012年4月以来最高,与今年2月持平。10月PPI同比降1.5%,为连续第20个月下降,且下降幅度较9月有所扩大。政府全年的通胀目标为3.5%。10月的数据显示,目前国内物价上行压力较大,越来越接近3.5%的目标。

图5-3: 10月固定资产投资增速继续保持在20.1%;

图5-4: 10月CPI同比上涨3.2%, 通胀压力有所加大



资料来源:wind、平安期货研究所

中国10月规模以上工业增加值同比增长10.3%,好于市场预期,创下年内第二高增速(第一高增速为8月的增长10.4%)。10月份,规模以上工业增加值比上月增长0.86%。1-10月,规模以上工业增加值同比增长9.7%。

中国10月社会消费品零售总额同比增长13.3%至21491亿元，预期增长13.4%，9月增幅为13.3%。今年，中国社会消费品零售总额在6月、9月和10月的同比增长均为13.3%，均为年内次高水平。此前8月份社会消费品零售总额同比增长13.4%，是今年内的最高水平。另外，1-10月份，社会消费品零售总额190308亿元，同比增长13.0%。

## 六、数据备忘

### 美国非农就业人口大增 20.4 万

中国 10 月规模以上工业增加值同比增长 10.3%，好于市场预期，创下年内第二高增速。10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.86%。1-10 月，规模以上工业增加值同比增长 9.7%。2013 年 1-10 月份，中国固定资产投资同比名义增长 20.1%，增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点，从环比看，10 月份固定资产投资增长 1.43%。

美国 10 月季调后非农就业人口大增 20.4 万，9 月份由增加 14.8 万修正为 16.3 万，8 月份由增加 19.3 万修正为增加 23.8 万。10 月份失业率回升至 7.3%，前值为 7.2%。

表 6-1: 上周数据回顾

时间	国家/区域	事件	实际值	上期值	去年同期值
2013-11-8	中国	贸易差额(亿美元) 2013/10	311.1	152.2	320.7
2013-11-9	中国	PPI:同比(%) 2013/10	-1.5	-1.3	-2.8
2013-11-9	中国	CPI:同比(%) 2013/10	3.2	3.1	1.7
2013-11-9	中国	工业增加值:同比(%) 2013/10	10.3	10.2	9.6
2013-11-9	中国	社会消费品零售总额:同比(%) 2013/10	13.3	13.3	14.5
2013-11-9	中国	固定资产投资:累计同比(%) 2013/10	20.1	20.2	20.7
2013-11-4	欧盟	欧元区:制造业 PMI 2013/10	51.3	51.1	45.4
2013-11-8	美国	核心 PCE 物价指数:同比(%) 2013/09	1.2	1.2	1.5
2013-11-8	美国	失业率:季调(%) 2013/10	7.3	7.2	7.9

资料来源:Wind、平安期货研究所

### 关注欧美物价数据

下周重点关注英国、欧盟和美国物价数据，此外，国内将公布 M2 和新增人民币贷款等货币供应量数据。(樊继拓)

表 6-2: 本周数据/事件展望

时间	国家/区域	事件	实际值	上期值	去年同期值
2013-11-12	中国	M2:同比(%) 2013/10	--	14.2	14.1
2013-11-12	中国	新增人民币贷款(亿元) 2013/10	--	7,870.00	5,054.00
2013-11-14	中国	全社会用电量:累计同比(%) 2013/10	--	7.2	4.9
2013-11-12	英国	CPI:环比(%) 2013/10	--	0.4	0.5



2013-11-14	美国	PPI:同比:季调(%) 2013/10	--	0.3	2.3
2013-11-14	美国	零售总额:季调:环比(%) 2013/10	--	-0.2	-0.2
2013-11-15	欧盟	欧元区:核心CPI:环比(%) 2013/10	--	0.7	0.2
2013-11-15	美国	核心CPI:同比(%) 2013/10	--	1.7	2
2013-11-15	美国	CPI:同比(%) 2013/10	--	1.2	2.2

资料来源:Wind、平安期货研究所



#### 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>