

年内宏观环境展望

内容摘要

热点聚焦：年内宏观环境展望。经济弱复苏、流动性转中性、通胀水平温和。5 月份的最新 PMI 数据基本确定经济弱复苏格局不变，影子银行体系的整顿及国五条措施将导致经济可能超预期增长的两个重要引擎受损，除非有新一轮的刺激计划。尤其是在信贷增速保持较高增长的情况下，经济仍不理想，未来一个季度可能再度考验管理层底线。近期银行间流动性成为市场关注的焦点，我们判断流动性和经济最艰难局面仍未到来。

预计下半年海外市场波动性将会大幅攀升，主要体现在市场需要适应联储退出 QE 或者削减 QE 规模的环境（更高利率）、日本激进政策后的不确定性及欧债风险可能再度重启。欧债风险主要表现在自德拉吉去年发布“尽一切努力捍卫欧元”著名讲话后金融市场（主要表现在股市强劲、重债国家国债收益率大幅下降）和实体经济（主要表现在经济仍处于低迷、失业率创新高、财政赤字恶化、结构性改革几乎停滞）的严重背离可能随着全球资产在适应后 QE 时代的过程中重配资产而得以修复。

本周策略：继续保持短线空头头寸。上周各国的国债收益率都创下了自 2011 年以来的新高，而风险资产的下跌则创下了 2011 年以来的新低。黄金又再度跌破了 1300。我们认为，从中长期来看流动性收紧自中美开始会逐步成为一种趋势，而在当前脆弱的经济环境下，可能会引发新的不确定因素，新的暴风雨可能就要到来，持有空头仓位是最好的选择。但就一周的视角看来，暴跌加上政策利空的释放，这周再度大幅下跌的可能性较小。

品种前瞻：螺纹钢依托区间震荡上沿 3550 附近建立空单。总体来看，我们认为驱动钢价运行的核心动力来自需求端的变化，在目前粗钢产量高居不下，终端需求疲软的格局下，钢价难以形成趋势性的上涨走势，投资者可以依托区间震荡上沿 3550 附近建立空单。

✉: 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：邹立虎

☎: 86-755-23963178

✉: zoulihu508@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格: F0278801

相关报告

1、关注宏观经济反季节性特征——商品 E 周刊（第 81 期）

2013. 06. 03

2、改革预期升温——商品 E 周刊（第 79 期）

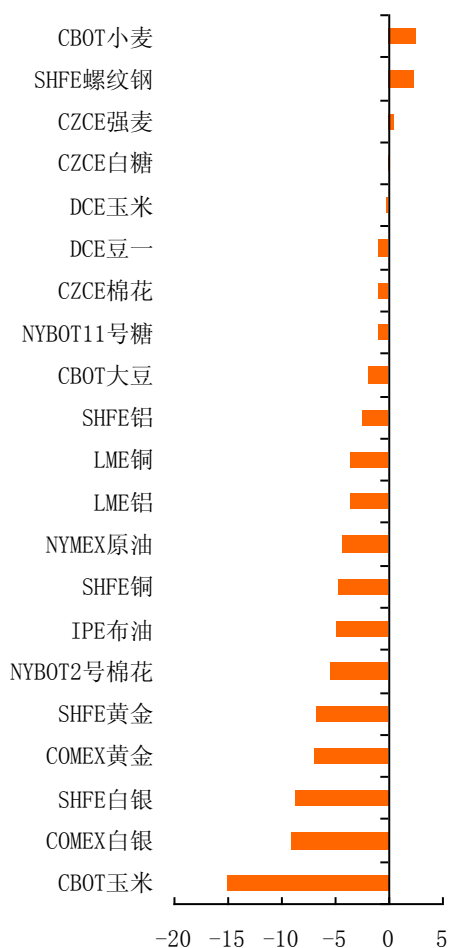
2013. 05. 20

3、中国经济将环比改善——商品 E 周刊（第 78 期）

2013. 05. 13

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

目录

一、热点聚焦.....	3
1、国内经济展望: 经济弱复苏、流动性转中性、通胀温和...	3
2、政策面展望: 保持稳定.....	4
3、下半年海外市场波动性将会大幅攀升.....	4
二、板块解析.....	4
三、数据监测.....	8
四、每周策略.....	10
五、品种前瞻.....	11
六、数据备忘.....	12

一、热点聚焦

年内宏观环境展望

经济弱复苏、流动性转中性、通胀水平温和。5 月份的最新 PMI 数据基本确定经济弱复苏格局不变，影子银行体系的整顿及国五条措施将导致经济可能超预期增长的两个重要引擎受损，除非有新一轮的刺激计划。尤其是在信贷增速保持较高增长的情况下，经济仍不理想，未来一个季度可能再度考验管理层底线。近期银行间流动性成为市场关注的焦点，我们判断流动性和经济最艰难局面仍未到来。

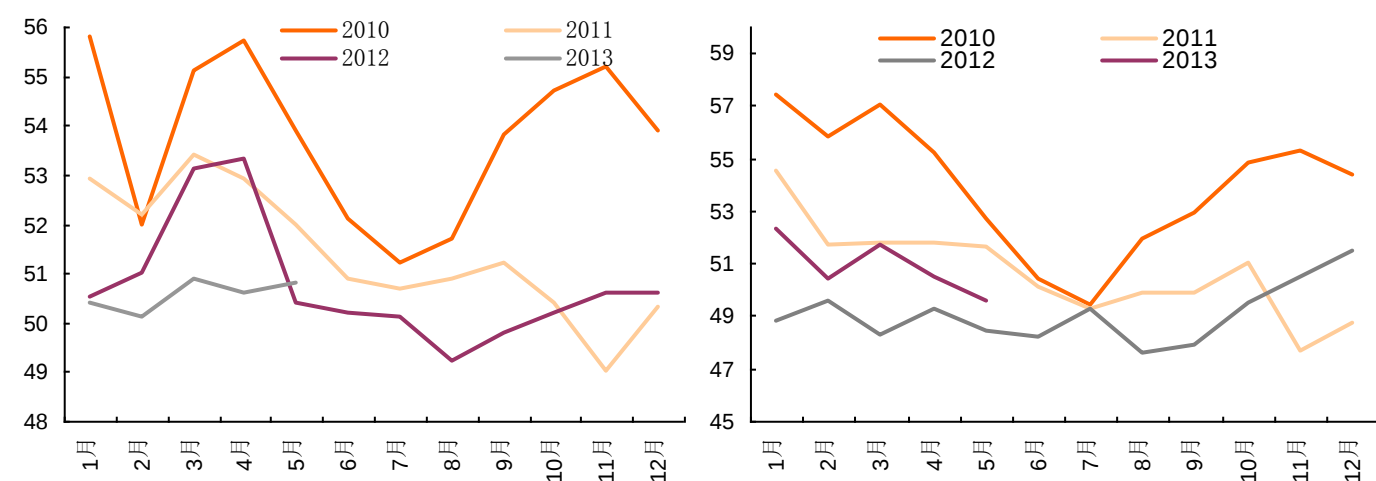
预计下半年海外市场波动性将会大幅攀升，主要体现在市场需要适应联储退出 QE 或者削减 QE 规模的环境（更高利率）、日本激进政策后的不确定性及欧债风险可能再度重启。欧债风险主要表现在自德拉吉去年发布“尽一切努力捍卫欧元”著名讲话后金融市场（主要表现在股市强劲、重债国家国债收益率大幅下降）和实体经济（主要表现在经济仍处于低迷、失业率创新高、财政赤字恶化、结构性改革几乎停滞）的严重背离可能随着全球资产在适应后 QE 时代的过程中重配资产而得以修复。

具体内容如下：

1、国内经济展望：经济弱复苏、流动性转中性、通胀水平温和。

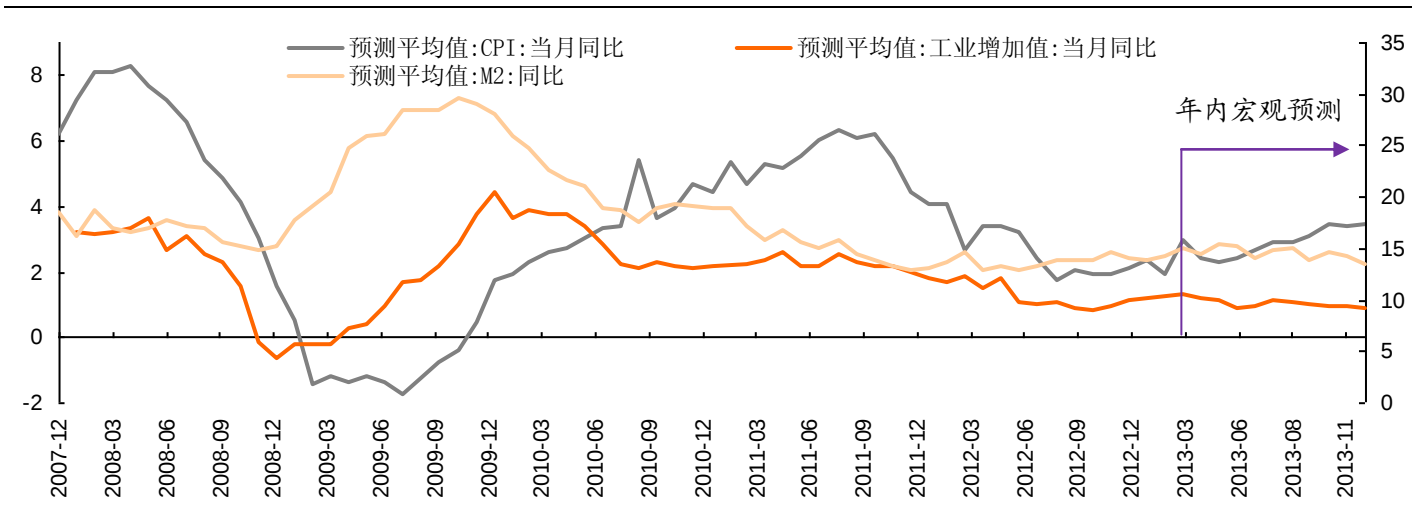
经济弱复苏、流动性转中性、通胀水平温和。5 月份的最新 PMI 数据基本确定经济弱复苏格局不变，影子银行体系的整顿及国五条措施将导致经济可能超预期增长的两个重要引擎受损，除非有新一轮的刺激计划。尤其是在信贷增速保持较高增长的情况下，经济仍不理想，未来一个季度可能再度考验管理层底线。

图1-1:5月份汇丰PMI与官方PMI背离



资料来源: wind、平安期货研究所

图1-2: 年内宏观环境展望: 经济弱复苏、流动性转中性、通胀水平温和; 政策面保持稳定



资料来源: wind、平安期货研究所

2、政策面展望: 保持稳定

政策面展望: 保持稳定。从工业品表现来看, 旺季不旺的迹象比较明显, 短期经济复苏势头仍维持, 但 7.7% 的增速给经济下滑留的安全垫并不充裕。仍有进一步出台政策的可能性, 但短期而言, 可能看不到明显举措, 政策大体保持稳定。我们重点需关注城镇化规划及改革预期推进。

3、下半年海外市场波动性将会大幅攀升

预计海外经济复苏势头平稳, 需要关注美国经济是否存在超预期强劲复苏可能 (超过 2.5%) 及日本经济复苏可持续情况。短期来看, 日本经济的表现迎合了安倍激进政策, 但结构性改革能否顺利实施及如何在压低利率而同时抬高通胀和通胀预期之间寻找到很好的平衡是市场关注的焦点。

下半年海外市场波动性将会大幅攀升。我们预计下半年海外市场波动性将会大幅攀升, 主要体现在市场需要适应联储退出 QE 或者削减 QE 规模的环境 (更高利率)、日本激进政策后的不确定性及欧债风险可能再度重启。欧债风险主要表现在自德拉吉去年发布“尽一切努力捍卫欧元”著名讲话后金融市场 (主要表现在股市强劲、重债国家国债收益率大幅下降) 和实体经济 (主要表现在经济仍处于低迷、失业率创新高、财政赤字恶化、结构性改革几乎停滞) 的严重背离可能随着全球资产在适应后 QE 时代的过程中重配资产而得以修复。(邹立虎)

二、板块解析

黄金: 熊市一期尾声, 熊市二期开启。中短期而言, 伦敦黄金对数图显示, 维持近十年的上升通道一度获得支持, 在中国大妈的奋力买入之下出现了一定反弹, 但半

个月后又告破失，可见黄金的确已进入下行阶段。不过从原始价格的平行通道方面分析，1250-1300 美元一线具有较强支撑力度，金价中期预料在 1300 下降平衡区得到中短期的喘息。

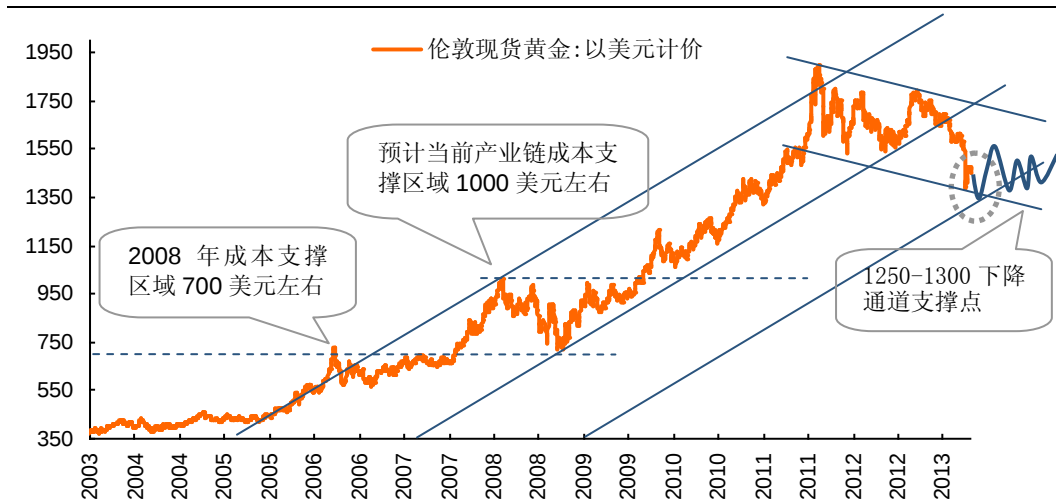
此外，上节我们定义当前金价处于熊市一期的末期，其特征可能是：当一轮急促下降至一个新低点后，随后出现一轮高级反弹，并在反弹高位稳定下来，即可确已进入熊二阶段。图表 2-2 的下降通道区域 1250-1300 若得到支撑并展开大幅反弹，预期中的熊市二期会正式开启，反弹目标大致在 1500-1550 美元/盎司水平，这是熊市二期最重要的高点区域，可能是金价未来数年难得多见的“屋脊”。更多详细分析请参考我们发布的黄金深度报告。（邹立虎）

图2-1:对数显示长期支撑线已告失守，或进一步下挫寻求支撑



资料来源: wind、平安期货研究所

图2-2: 若金价中短期在1200-1300获得支撑，并出现高级别的反弹，则熊市二期开启



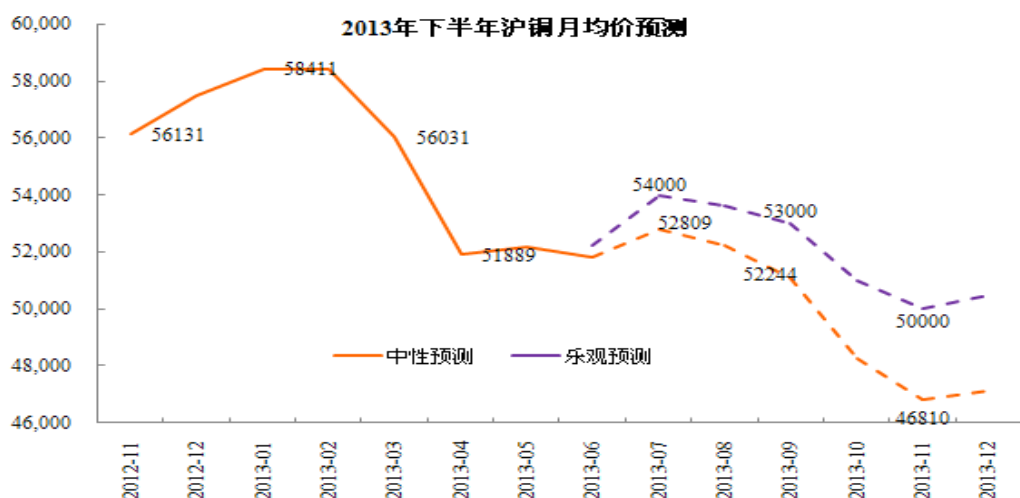
资料来源: wind、平安期货研究所

铜：下半年投资建议。预计未来铜价反弹空间有限，近期关于城镇化的刺激政策、市场预期随着 5 月悲观数据进一步下调到位后经济数据企稳及供应担忧等都可能提供阶段性反弹机会，另外季节性因为亦支持可能存在温和反弹。但从下半年整体来看，预计铜价仍将继续下调，中性假设情况下，预计下半年低点在 47000 左右。

重点关注事件：下半年我们建议重点关注即将出台的城镇化规划、上半年度经济数据、十八届三中全会及其他改革举措、社会流动性风险。

价格上行风险：我们认为价格上行风险可能来自三个方面因素：第一、如果经济继续下滑，就业情形加剧恶化，中央政府出台刺激政策，继续加杠杆复苏，且伴随城镇化措施出台，铜价可能反弹至 58000 甚至更高；第二、美联储较市场预期的保持量宽更长时间；第三、供应担忧，更多的天灾人祸对主要矿山形成供应干扰，导致市场对供应偏宽松预期不断修正。更多分析请参见我们即将发布的铜下半年度策略报告。
(邹立虎)

图2-3: 从下半年整体来看，预计铜价仍将继续下调，中性假设情况下，预计下半年低点在47000左右



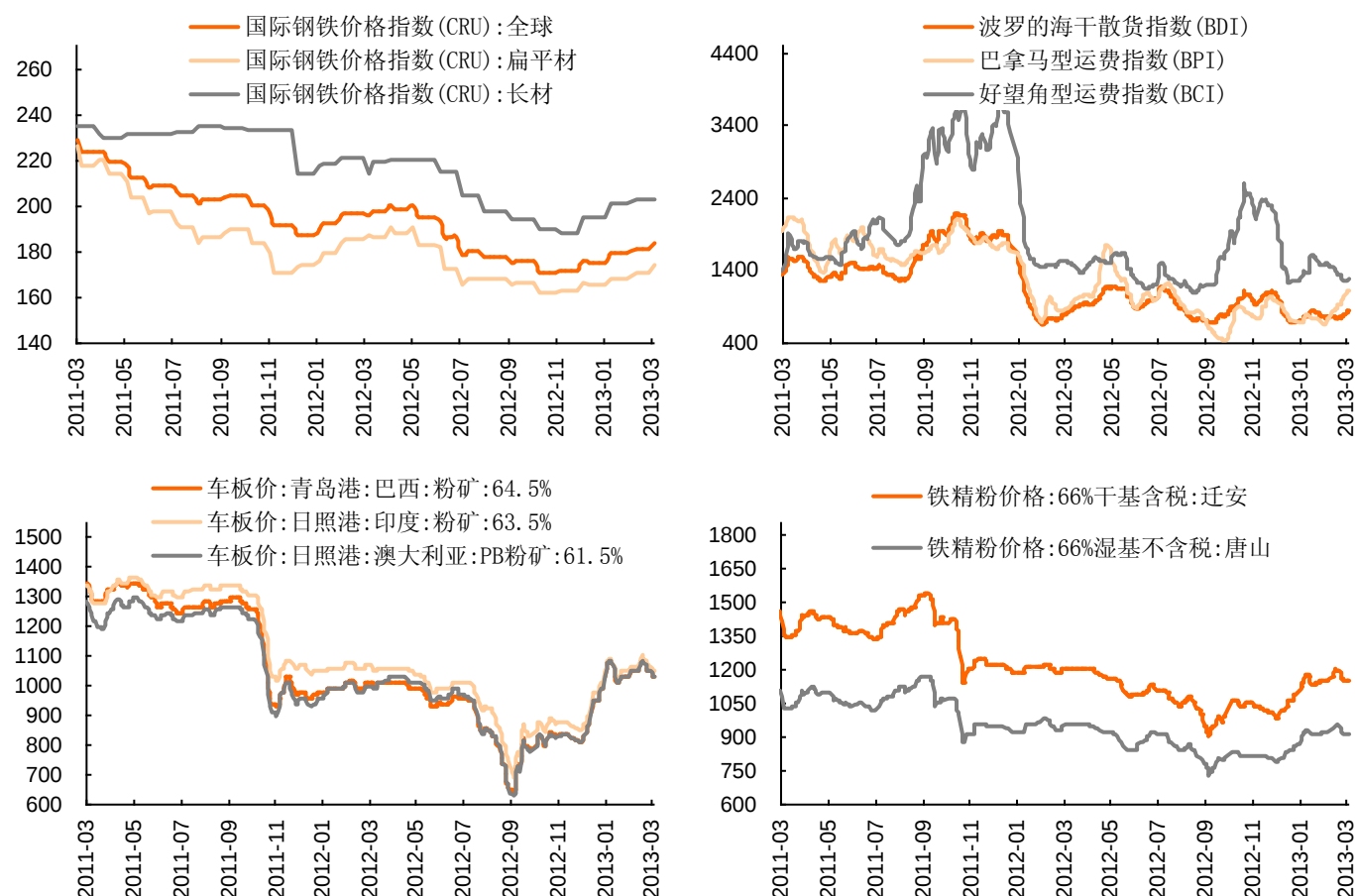
资料来源：平安期货研究所

螺纹钢：3550 之下谨慎持有空单。上周螺纹钢期货走势剧烈震荡，市场分歧加大，周线收出上下影小阳线。基本面方面，美联储主席伯南克周三(6月19日)在美联储发布政策决议之后就经济及货币政策现状及前景状况发表了讲话，并暗示若美国经济复苏势头继续延续，当前的量化宽松购债措施或在明年告一段落。中国方面，汇丰(HSBC)周四(6月20日)公布PMI预览值，中国6月汇丰制造业PMI预览值降至48.3，创九个月低位，且为连续两个月陷入萎缩(在荣枯线50下方)，上个月该终值为49.2。汇丰数据显示螺纹钢的下游终端需求仍旧疲软。

螺纹钢节后上涨强势的直接原因来国务院14号召开的大气污染防治措施会议，会议要求“是严控高耗能、高污染行业新增产能，提前一年完成钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等重点行业“十二五”落后产能淘汰任务”。受此影响，螺纹钢15日跳空高开上行。通过梳理了历史上历次政府要求淘汰落后产能的要求，发现最终结果都不甚理想。我们认为，行政方式难以对落后产能形成压制，有效的方式还需通过市场手段淘汰落后产能。

总体来看，我们认为驱动钢价运行的核心动力来自需求端的变化，在目前粗钢产量高居不下，终端需求疲软的格局下，钢价难以形成趋势性的上涨走势，投资者可以依托区间震荡上沿3550附近建立空单。(李文杰)

图2-4：螺纹钢相关市场走势



资料来源:wind、平安期货研究所

买豆油 1 月抛 9 月套利可继续持有。豆类市场暂失天气炒作提振，在盘震数日后终在上周五跟随整体市场大幅回落。国内豆粕现货市场也终于出现松动情况，现货偏紧格局开始缓解，随着到港量的不断增加，市场情绪也悄然转变。预计近期豆粕市场承压较重，短线空单可持有。油脂市场走势方向性不强，缺乏可操作空间。本身仍受制于库存压力和需求疲软因素影响。买粕抛油、买棕油抛豆油套利仍可继续持有。

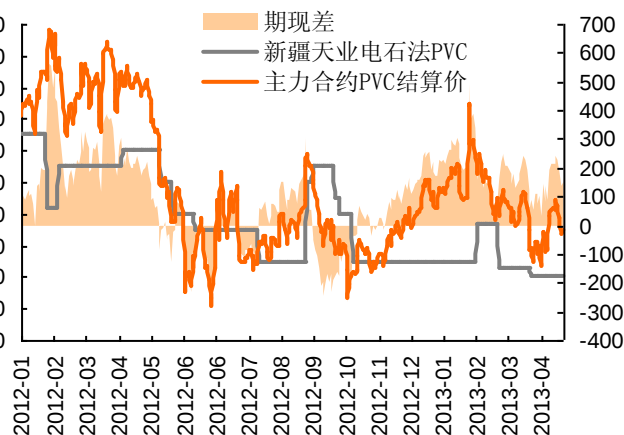
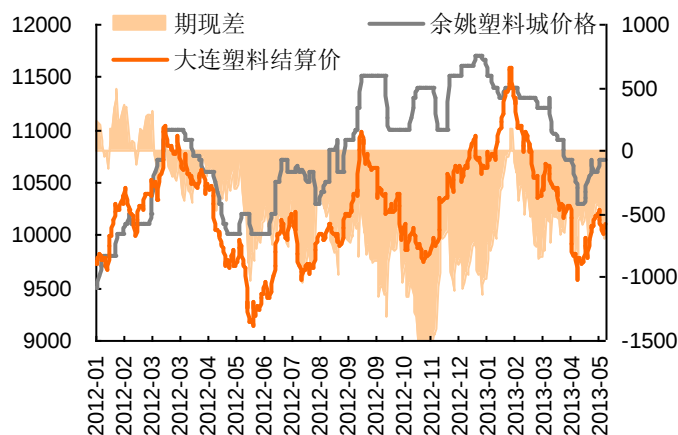
豆类市场暂失天气炒作提振，在盘震数日后终在上周五跟随整体市场大幅回落。国内豆粕现货市场也终于出现松动情况，现货偏紧格局开始缓解，随着到港量的不断增加，市场情绪也悄然转变。预计近期豆粕市场承压较重，短线空单可持有。油脂市场走势方向性不强，缺乏可操作空间。本身仍受制于库存压力和需求疲软因素影响。买粕抛油、买棕油抛豆油套利仍可继续持有。(丁红)

化工品继续探底。淡季因素将使化工品继续探底。上周 PTA 总体走出前高后低的走势，上游亚洲 PX 维持在 1400-1420 震荡，日本出光 7 月 PX ACP 报价为 1550 美元/吨 CFR，较 6 月 ACP 最终定价高 150 美元/吨。6-7 月份进入采购淡季，PTA 现货难言乐观。塑料期货出现大幅回落，受到前期超买后资金调整的压力以及宏观事件的冲击。但现货市场跟跌并不迅速，现货报价下跌仅 150 元/吨左右。由于市场货源供给量并不大，石化停产时间过长使得社会库存量不高。综合看，现货承压情况并不明显。加之挺价政策仍在使得现货回落速度较慢。下游方面，农膜生产开工率较低，淡季需求较

差使得农膜厂家停产数量激增。(牟宏博)

图2-6：塑料期货反弹使得期现差收拢

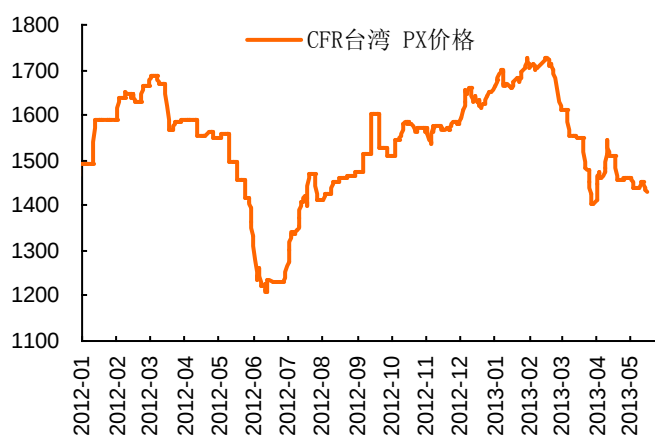
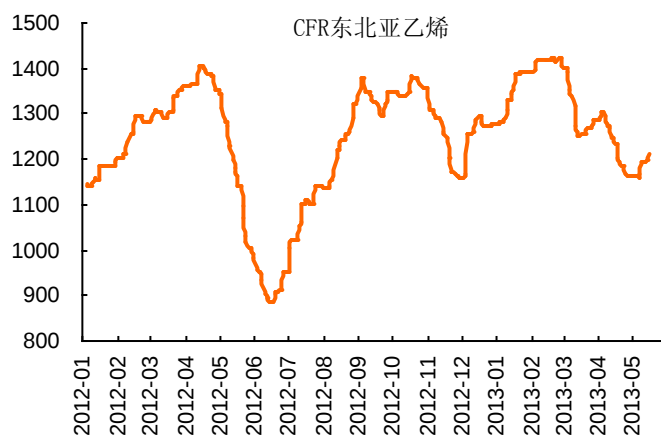
图2-6：PVC期货价格小幅升水于现货价格



资料来源:wind、平安期货研究所

图2-7：乙烯单体价格小幅反弹

图2-8：PTA原料PX价格反弹后继续下跌



资料来源:wind、平安期货研究所

三、数据监测

上周中国银行间罕见的流动性紧张及美联储退出量宽预期主导市场走势，包括全球股市、商品、债市等大类资产全线下挫，美元强势反弹，其中金价创调整新低。我们预计上述两个因素继续主导市场，特别是流动性问题。建议投资者顺势操作，谨慎抄底，反弹抛空，关注短期政策层面可能的反映。

商品将更多反映自身基本面因素。目前商品市场与股指走势开始出现背离，反映出商品市场更多受自身基本面因素影响。我们认为未来这一模式可能延续，鉴于中国经济在商品市场中的地位，预计商品市场更多反映中国经济调整、转型的风险。

图3-1:大类资产相关性表

		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
		0 DAX指数	恒指	沪深300	RJ/CRB	LME铜	WTI原油	伦敦金	东京胶	CBOT大豆	CBOT玉米	美元指数	欧元	日元	美国债	VIX	
1	0	1.00	0.84	-0.37	-0.38	0.75	-0.07	0.84	0.53	-0.19	-0.35	0.14	0.27	-0.05	0.58	0.53	-0.68
2	DAX指数	0.84	1.00	0.01	-0.54	0.85	0.09	0.53	0.19	0.05	-0.16	0.02	0.30	0.03	0.80	0.78	-0.83
3	恒指	-0.37	0.01	1.00	0.08	0.07	0.73	-0.67	-0.87	0.88	0.82	-0.19	-0.10	0.45	0.34	0.54	-0.28
4	沪深300	-0.38	-0.54	0.08	1.00	-0.69	-0.07	-0.23	-0.04	0.21	0.26	-0.24	-0.15	0.00	-0.51	-0.44	0.60
5	RJ/CRB	0.75	0.85	0.07	-0.69	1.00	0.30	0.56	0.17	0.07	-0.16	0.18	0.12	0.22	0.78	0.77	-0.86
6	LME铜	-0.07	0.09	0.73	-0.07	0.30	1.00	-0.33	-0.71	0.65	0.67	0.13	-0.43	0.73	0.23	0.51	-0.54
7	WTI原油	0.84	0.53	-0.67	-0.23	0.56	-0.33	1.00	0.82	-0.51	-0.66	0.14	0.17	-0.13	0.26	0.12	-0.30
8	伦敦金	0.53	0.19	-0.87	-0.04	0.17	-0.71	0.82	1.00	-0.72	-0.81	0.23	0.37	-0.51	-0.03	-0.29	0.17
9	东京胶	-0.19	0.05	0.88	0.21	0.07	0.65	-0.51	-0.72	1.00	0.88	-0.27	-0.06	0.44	0.30	0.56	-0.27
10	CBOT大豆	-0.35	-0.16	0.82	0.26	-0.16	0.67	-0.66	-0.81	0.88	1.00	-0.03	-0.03	0.34	0.15	0.40	-0.11
11	CBOT玉米	0.14	0.02	-0.19	-0.24	0.18	0.13	0.14	0.23	-0.27	-0.03	1.00	0.30	-0.28	0.22	0.02	-0.12
12	美元指数	0.27	0.30	-0.10	-0.15	0.12	-0.43	0.17	0.37	-0.06	-0.03	0.30	1.00	-0.84	0.59	0.32	0.01
13	欧元	-0.05	0.03	0.45	0.00	0.22	0.73	-0.13	-0.51	0.44	0.34	-0.28	-0.84	1.00	-0.07	0.23	-0.41
14	日元	0.58	0.80	0.34	-0.51	0.78	0.23	0.26	-0.03	0.30	0.15	0.22	0.59	-0.07	1.00	0.91	-0.75
15	美国债	0.53	0.78	0.54	-0.44	0.77	0.51	0.12	-0.29	0.56	0.40	0.02	0.32	0.23	0.91	1.00	-0.85
16	VIX	-0.68	-0.83	-0.28	0.60	-0.86	-0.54	-0.30	0.17	-0.27	-0.11	-0.12	0.01	-0.41	-0.75	-0.85	1.00

资料来源:wind、平安期货研究所

图3-2:平安期货系统性风险监控指数



资料来源:wind、平安期货研究所

附注: 由于软件更新问题, 上图未更新。

四、每周策略

逃离与变局

1、引子：消失的流动性

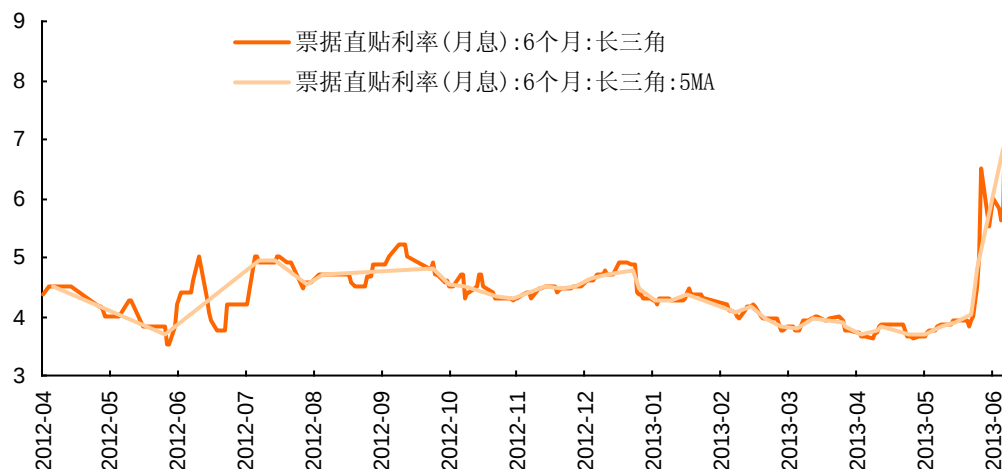
如果问上周金融市场什么最引人瞩目，无疑是银行间同业拆借市场。随之而来的股市与大宗商品的暴跌只是其中一个很小的结果。对于一般的投资者而言，银行间市场只是银行间拆借资金以及交易债券的场外市场。虽然重要（例如偶尔看看回购利率），但由于无法参与同时平时波动极为微小而排除在日常的研究与关注之外。但上周的拆借市场利率突然飙升，周三隔夜拆借利率甚至高达 30%，一时间银行流动性告急的情况被市场广为传播，连最不关心市场的人都通过高涨的理财产品知道了银行间市场的存在，而周四更有消息传出是中国银行有 4000 亿资金缺口，在央行的干预下才从其他资金相对充裕的银行获得了流动性。

引发这次银行间流动性风波的原因有几个，例如资金外流、季末存款压力，但最为得到市场认可的原因是人行对各大行的“压力测试”，拒绝在银行资金紧缺时注入资金，反而通过发行央票收紧流动性，被推升的高利率是对前期过度放贷的一种惩罚，影响巨大但风险可控。事实上上半年快速膨胀的货币与持续低迷的经济已经让管理层反思，货币并不是拯救经济的万能药反而可能像欧美那样将整个金融系统拉下水，因此调结构的基本政策除了需要在实体经济中执行以外，在货币系统同样需要执行，主要目标就是过度放贷与影子银行。而这次流动性风波可能仅仅只是一个开始。

2、一句话的分量

除了中国以外，上周对市场冲击最大的无疑是伯南克的周三讲话，“美联储很可能在今年稍晚放缓 QE，在明年年中结束 QE”引发市场轩然大波，全球资本市场出现崩盘式下跌，而各国的国债收益率则一路向北，持续飙升。伯南克讲话点出了市场最为担忧的一点，一直以来用于续命的量化宽松政策可能终结，而美国的行为可能引起其他国家的跟风，事实上中国在上周的情况也引发了市场对中国未来货币政策的担忧。尽管随后伯南克指出上升基准利率的可能小较小且时间将比市场预计的要更久，但都无法阻止市场的崩盘。

图4-1:资金面紧张导致社会实际融资成本大幅攀升



资料来源: wind、平安期货研究所

3、策略：继续持有空头

上周各国的国债收益率都创下了自 2011 年以来的新高，而风险资产的下跌则创下了 2011 年以来的新低。黄金又再度跌破了 1300。如果前期一直关注我们的策略，持有空头仓位的话，相信会在本轮下跌中获益良多。现在的问题是，下一步会怎么样？我们认为，从中长期来看流动性收紧自中美开始会逐步成为一种趋势，而在当前脆弱的经济环境下，可能会引发新的不确定因素，新的暴风雨可能就要到来，持有空头仓位是最好的选择。但就一周的视角看来，暴跌加上政策利空的释放，这周再度大幅下跌的可能性较小。（简翔）

五、品种前瞻

钢厂减产是钢价企稳的前提

自 2003 年以来，中国钢铁行业粗钢产能一直处于不断扩张态势，在庞大的粗钢产能格局下，中国粗钢产量一直保持高位运行，即使在生产过程处于亏损状态，钢厂也缺乏减产动力。其背后的逻辑原因主要有三点，一是钢厂尽管已经亏损，但考虑到原料价格也在同步下跌，钢厂仍寄望于通过加大产量来消耗高价原料、补充低价原料，以降低成本；二是国有大中型钢厂出于社会稳定以及占据市场份额的考虑，缺乏减产动力；三是对民营钢厂来说，生产线一旦停止运转，很可能会引发银行催还贷款或停贷，将面临资金链断裂的风险。

但是，钢厂可以进行技术性减仓，即当市场价格出现大幅下挫时，企业往往采用“闷炉”的方式降低产量，即通过降低炉温，使得炼钢高炉处于保温状态，延长产品出炉时间，从而减少粗钢产量。我们观察发现，自钢材期货上市以来，在价格出现明

显下跌之后，钢厂往往会被迫进行闷炉减产。历史数据表明，在 2009 年 8 月、2010 年 4 月、2011 年 8 月以及 2012 年 4 月钢价下跌后，国内粗钢产量分别出现 4 个月、5 个月、3 个月以及 8 个月的下滑走势。

本轮钢材价格自 2013 年 2 月份下跌启动以来，尽管钢材价格一路下滑，但是国内粗钢产量仍旧未必高位，并未出现明显减产行为。国内粗钢产量高企不下严重制约钢价的上行空间，我们预计后期国内粗钢产量将会出现逐步下行走势。事实上，从高频旬度产量数据可以得知，5 月份下旬以来，中钢协预估的国内粗钢日均产量开始出现明显下滑。5 月份上、中、下旬预估全国日均产量分别为 219.29 万吨、218.54 万吨以及 215.44 万吨。

图5-1: 螺纹钢结算价格与粗钢产量走势比较



资料来源:wind、平安期货研究所

由于 2 月份以来国内粗钢产量走势与钢价走势一直处于背离状态，钢价下跌并未引致明显减产行为，2、3、4、5 月份累积的粗钢产量依然压制国内钢价的运行。我们期待 6、7、8 月份国内钢厂能够继续进行减产，在此之前钢价将维持弱势运行状态。（李文杰）

六、数据备忘

6 月汇丰 PMI 继续下滑

6 月汇丰中国制造业 PMI 预览值 48.3，预期 49.1，前值 49.2。6 月汇丰中国制造业 PMI 初值创下 9 个月以来最低水平。新订单指数回落至 47.1，十个月低点，新出口订单降至 44，09 年 3 月以来最低，就业指数 47.9，十个月低点。制造业仍然面临着外需恶化，内需疲弱以及去库存压力等挑战。

6 月费城联储制造业指数大幅上升 17.7 点至 12.5，这是过去 20 个月来的最大升

幅。美国 5 月 CPI 环比上升 0.1%，低于市场预期。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.2，预期 52.5，前值 52.3。美国 6 月 NAHB 房产市场指数为 52，预期 45，前值 44。这一读数为自 2006 年 4 月以来首次升破 50。5 月日本出口创下 2010 年以来的最大同比增幅，因日元走软且日本对美国出口跳升，但与此同时，日本也连续第 11 个月录得贸易逆差。

表 5-1: 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
2013-6-20	中国	汇丰 PMI (预览) 2013/06	48.3	49.2	48.2
2013-6-17	美国	NAHB 住房市场指数 2013/06	52	44	29
2013-6-18	英国	RPI: 同比 (%) 2013/05	3.1	2.9	3.1
2013-6-18	英国	核心 CPI: 同比 (%) 2013/05	2.2	2	2.2
2013-6-18	美国	核心 CPI: 当月同比 (%) 2013/05	1.7	1.7	2.3
2013-6-18	美国	已获得批准的新建私人住宅: 初值 (千套) 2013/05	93.4	90.5	77.7
2013-6-18	美国	已开工的新建私人住宅 (千套) 2013/05	86.2	76.6	67.8
2013-6-18	美国	CPI: 当月同比 (%) 2013/05	1.4	1.1	1.7
2013-6-19	日本	出口金额: 同比 (%) 2013/05	10.1	3.8	10
2013-6-20	美国	费城联储制造业指数: 季调 2013/06	12.5	-5.2	-12.8
2013-6-20	美国	成屋销售: 环比折年率 (%) 2013/05	4.2	0.6	1.3

资料来源: Wind、平安期货研究所

关注英美法一季度 GDP、美房地产数据

下周，国内公布的数据只有工业企业利润，欧美市场中，首先是英美法的一季度 GDP 数据值得关注，此外，美国房地产数据是否能继续超预期？（樊继拓）

表 5-2: 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
2013-6-27	中国	工业企业利润: 累计同比 (%) 2013/05	--	11.4	-2.4
2013-6-25	美国	耐用品除国防外订单: 季调: 环比 (%) 2013/05	--	2.3	-1.3
2013-6-25	美国	新建住房销售: 环比 (%) 2013/05	--	2.3	4.8
2013-6-25	美国	新建住房销售 (千套) 2013/05	--	45	35
2013-6-26	欧盟	法国: 实际 GDP: 同比: 修正值 (%) 2013/03	--	-0.1	0.6
2013-6-26	美国	已获得批准的新建私人住宅: 修正 (千套) 2013/05	--	90.5	77.7
2013-6-26	美国	GDP: 环比折年率 (%) 2013/03	--	1.3	4.2
2013-6-27	美国	核心 PCE 物价指数: 当月同比 (%) 2013/05	--	1.1	1.7
2013-6-28	美国	芝加哥 PMI 2013/06	--	58.7	52.9

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>