

美财政僵局持续，QE 缩减延迟 概率加大

内容摘要

热点聚焦：美财政僵局持续，QE 缩减延迟概率加大： 美国政府非核心部门关门已经进入第二周，美国两党依旧没有任何妥协迹象。美国新的财政年度预算尚未通过，10月17日美国债务上限时限又即将到来。美国政府部门面临着预算缩减甚至是债务违约风险，美国经济增长下滑风险无疑大大增加。在财政政策受制约的背景下，美联储的宽松货币政策环境就格外重要了。考虑到，目前美国核心通胀率依旧偏低，因此，除非美国财政谈判出现重大转机，否则10月30日美联储会议上，美联储不会开始缩减QE规模。

品种前瞻：短期前期黄金底部仍有支撑。 三季度以来，美国经济增长出现稍许疲软迹象，美国就业市场改善进程不及预期。而美国财政僵局或致使QE缩减延迟。这必然地压低市场利率和美元指数，从而短期给黄金带来支撑。但长期来看，QE退出依旧是打破短期多空平衡的关键。

✉: 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：朱春明

☎: 86-755-23962207

✉: zhuchunming613@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格: F0299796

相关报告

1、QE退出短期或陷入死循环——商品E周刊(第94期)——平安期货

2013.09.30

2、美联储维持QE规模不变，QE缩减仍待经济数据改善——商品E周刊(第93期)——平安期货

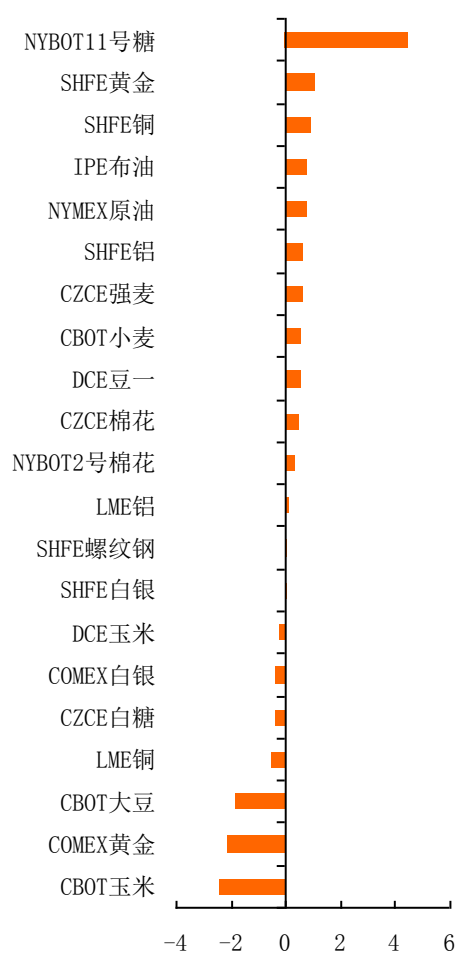
2013.09.23

3、关注美国8月非农数据——商品E周刊(第92期)——平安期货

2013.09.02

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
二、板块解析.....	5
三、数据监测.....	10
四、品种前瞻.....	11
五、数据备忘.....	13

一、热点聚焦

美财政僵局持续，QE 缩减延迟概率加大

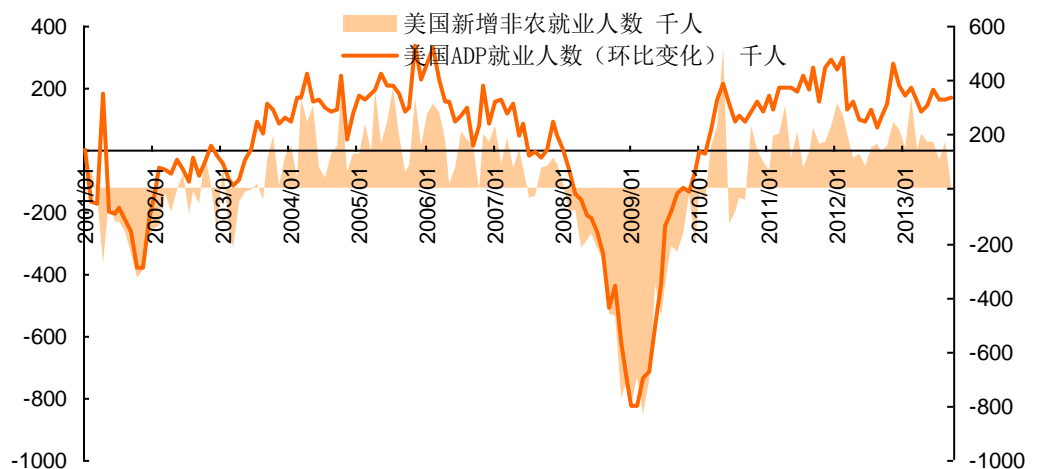
美国政府非核心部门关门已经进入第二周，美国两党依旧没有任何妥协迹象。美国新的财政年度预算尚未通过，10月17日美国债务上限时限又即将到来。美国政府部门面临着预算缩减甚至是债务违约风险，尽管最终以何种方式结束纷争，尚不得知，但美国经济增长下滑风险无疑大大增加。相对而言，美联储的宽松货币政策环境就格外重要了。考虑到，目前美国核心通胀率依旧偏低，因此，美联储有必要继续维持当前QE规模，QE缩减延迟概率大大增加，除非美国财政谈判出现重大转机，否则10月30日美联储会议上，美联储不会开始缩减QE规模。

1、两党僵持不下，美财政政策空间受制约

上周，因奥巴马领导的民主党与博纳领导的共和党在医疗改革、财政削减与预算谈判中僵持不下，美国政府非核心部门被迫关门，美国劳工部也不例外（属于非核心部门），原本计划在10月4日（上周五）公布的美国9月非农数据也被迫推迟。但从10月3日公布的9月ADP就业人数来看，仅新增16.6万人的就业人数，远低于预期值18万人，这也反映出当前美国经济状况似乎并不如此前预期强劲。伯南克在过去讲话中担忧的财政问题依旧是制约经济增长的关键因素。

从目前情况来看，奥巴马希望在医改方面难以获得进展，被迫推迟或是无奈的选择，在参众两院投票中，共和党均表现出强硬的抵抗姿态；在财政支出与预算方面，原本博纳领导的共和党表现出相对中立态度，但现在看来矛盾越积越深，债务上限谈判将成为两党又一新的“战场”。因此，即便未来几周，美国财政预算与支出得到妥协通过，但依旧可以预期，美国的财政政策将保持相对紧的状态。

图1-1:9月美国ADP新增就业人数为16.6万人，低于预期值18万人



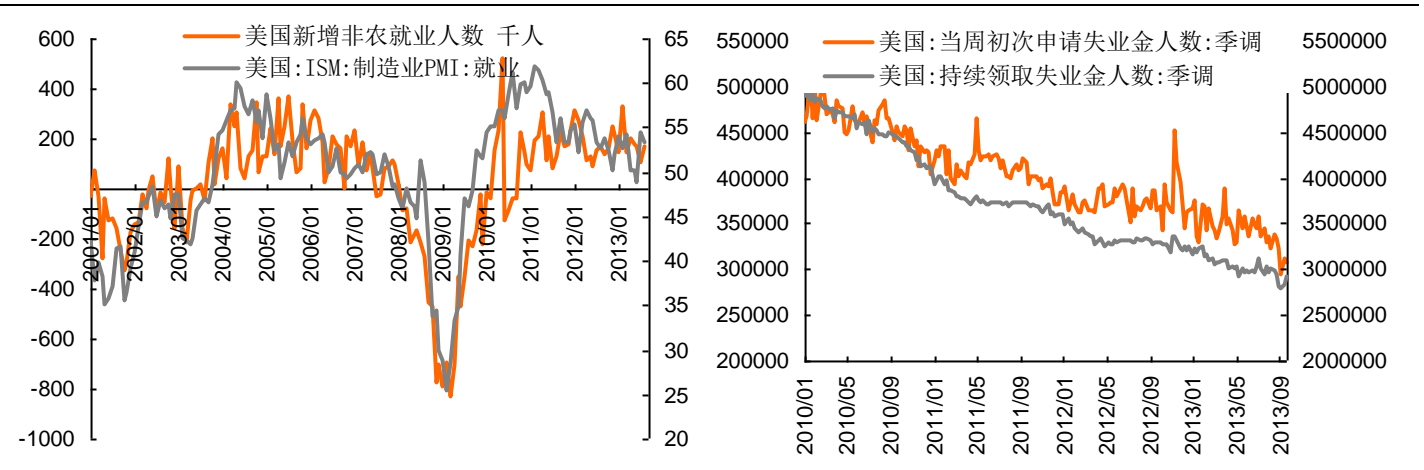
资料来源: wind、平安期货研究所

2、财政问题拖累经济增长，就业改善更加依赖宽松货币政策

在今年历次的FOMC会议中，伯南克均多次强调，美国经济增长的阻力主要来自于美国财政政策偏紧以及国际经济环境的不稳定性。从现在看来，伯南克的担忧变得更加严重了。奥巴马领导的民主党控制了参议院，而博纳领导的共和党控制了众议院。国会两院意见分歧正在加大。短期来看，在医疗改革、财政支出预算、债务上限谈判上，民主党与共和党矛盾难以调和，这必然地拖累美国经济增长，预计美国第四季度经济增长、新增就业数据将难以乐观。

在美国财政政策空间受阻的情况下，美联储的角色就变得更加重要。9月18日，美联储并没有如期缩减QE规模，这说明美联储对美国财政困境早有预知。考虑到最近几个月就业市场不尽如人意，因此，美联储有必要保持相对宽松货币政策以便支持就业增长。

图1-2：美国就业数据表现疲软，上周申请失业保险人数意外上升



资料来源:wind、平安期货研究所

3、QE 缩减延迟概率加大

美国政府非核心部门关门已经进入第二周，美国两党依旧没有任何妥协迹象。美国新的财政年度预算尚未通过，10月17日美国债务上限时限又即将到来。美国政府部门面临着预算缩减甚至是债务违约风险，尽管最终以何种方式结束纷争，尚不得知，但美国经济增长下滑风险无疑大大增加。相对而言，美联储的宽松货币政策环境就格外重要了。考虑到，目前美国核心通胀率依旧偏低，因此，美联储有必要继续维持当前QE规模，QE缩减延迟概率大大增加，除非美国财政谈判出现重大转机，否则10月30日美联储会议上，美联储不会开始缩减QE规模。

图1-3: 短期来看, 通胀风险较低, 为持续当前QE政策提供了生存条件



资料来源: Wind、平安期货研究所

二、板块解析

黄金——短期前期底部仍有支撑: 三季度以来, 美国经济增长出现稍许疲软迹象, 美国就业市场改善进程不及预期。9月18日(联储会议上), 美联储并没有如市场所期待的开始缩减QE。而随着美国财政僵局持续, 美国更加以来宽松货币政策以便支持经济增长, QE 缩减延迟或是无奈的选择。这必然地压低市场利率和美元指数, 从而短期利多黄金反弹。7月份以来, COMEX 黄金非商业净持仓已经有所反弹, 而黄金ETF持仓减持速度也已经大幅减缓。因此, 短期黄金在前期底部位置仍有较强支撑。长期来看, QE 退出依旧是打破短期多空平衡的关键。

在未来几个月内缩减QE规模仍旧是大概率事件, 在10月底美联储货币政策前, 黄金维持在1300-1400美元/盎司窄幅震荡可能性较大。

此前, 我们在周度报告中也多次强调, 美联储延迟QE的概率正在大幅上升; 但与此同时, 我们也看到美联储削减QE, 并最终上调联邦基准利率必然要发生, 因此, 我们建议投资者短期逢高轻仓尝试性空单交易, 而战略性空单则继续持有。目前, 美国经济形势并没有发生根本性改变, 我们依旧维持此前观点。尽管9月份美联储没有缩减QE, 但我们依旧预期11-12月开始缩减QE仍旧是大概率, 这意味着对市场持续性的利空终将到来, 黄金远期偏空格局没有改变。

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

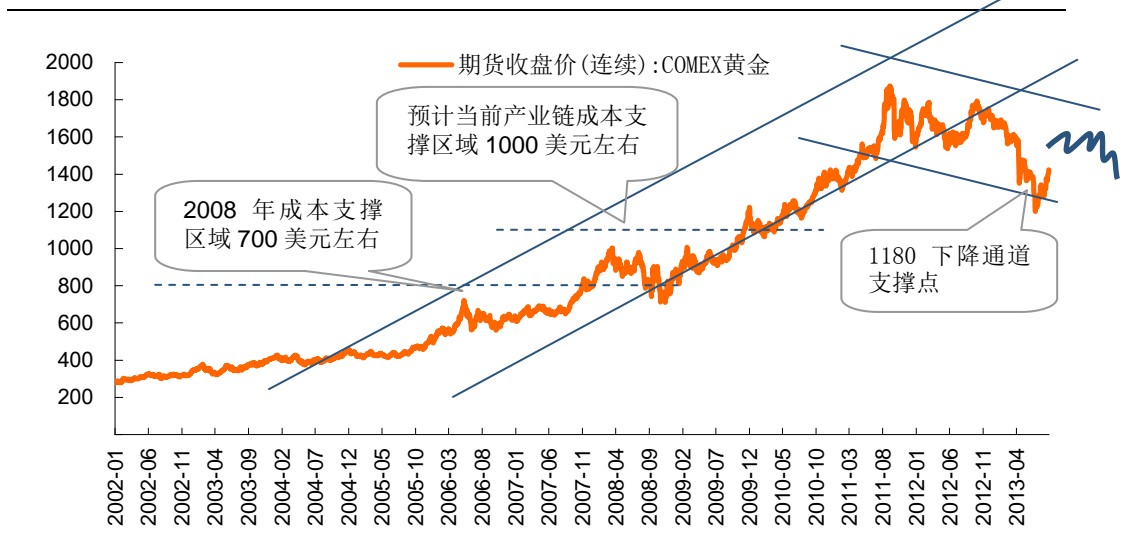
1、“高级别反弹”接近尾声

在今年5月份的报告(《告别黄金神话》)中, 我们认为黄金价格跌至1200美元/盎司一线, 将获得强劲反弹, 反弹高度可能达到1500-1550美元/盎司。截止报告收稿时(9月24日), 黄金最高价反弹至1430美元/盎司, 已经基本上兑现了此前我们的预判。

由于美联储9月份并未开始缩减QE规模, 而叙利亚紧张局势随时都有可能恶化,

这都可能导致短期黄金价格再度反弹。但这两者大因素并不构成长期利多。从美国经济情况来看，即便短期美国经济复苏趋缓，但随着失业率下降与通胀率缓慢回升，美联储终将退出QE。由于美俄对叙利亚化学武器基本达成协议，因此，叙利亚局势相对稳定，即便叙利亚局势突然恶化，那么由于现代战争持续时间较短，对黄金价格仅有短期的影响。因此，我们认为，黄金“高级别反弹”已经接近尾声，反弹周期的结束时点取决于美联储何时开始缩减QE。

图3-1: 黄金跌至1180美元/盎司后，开启一段涨幅超20%的高级别反弹



资料来源: wind、平安期货研究所

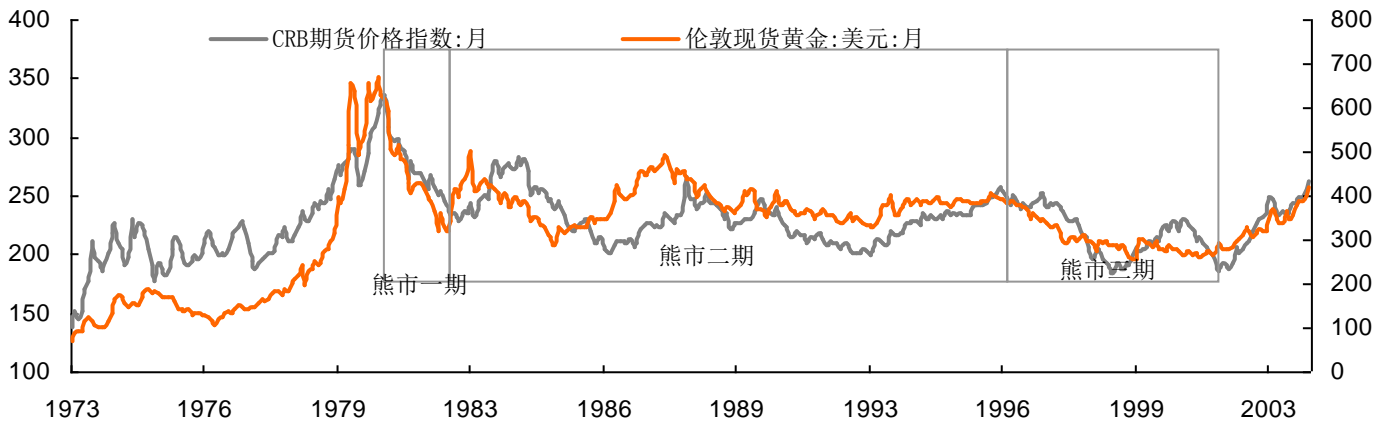
2、“熊二将启”，维持战略看空

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，并且在不久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。同时我们认为，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，这与我们此前的报告观点依旧一致。

图3-2:黄金与CRB指数相关性非常高, 80年代熊市二期呈现跨越时间漫长、升短跌长、阴阴缓跌的特征



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 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

铜——期铜反弹难持久, 短期宏观因素是关键

行情回顾: 近期, 期铜表现坚挺, 在股指期货疲软的情况下并未收到波及。9月18日美联储并没有开始缩减QE, 而是维持当前QE政策不变, 这导致美元指数持续低位, 不仅如此, 近期美国财政僵局也将对美元产生持续性压力, 短期而言, 利好商品期货。另外, 近期LME铜库存出现了较大回落, 这也是外盘伦铜坚挺的原因。因此, 预期9月份中国精炼铜进口数据将有所回升。

宏观基本面: 今年3季度中国宏观经济数据表现抢眼, 这是导致铜价相对坚挺的另一因素。但这仅仅是同比数据, 由于去年第三季度经济数据最为糟糕, 因此今年第三季度经济同比数据靓丽更多是统计因素导致。近期房地产市场异常火爆, 其程度甚至超过了2009年, 倘若房价继续暴涨, 则必然进一步绑架中国经济。本届政府多次强调调结构, 而当前我们观察到的依旧是之前的“铁公基”与房地产投资力挺中国经济增长, 因此, 后市出台行政性或法律性的房地产调控政策可能性正在上升, 这实际上也将削弱中国对铜的需求。

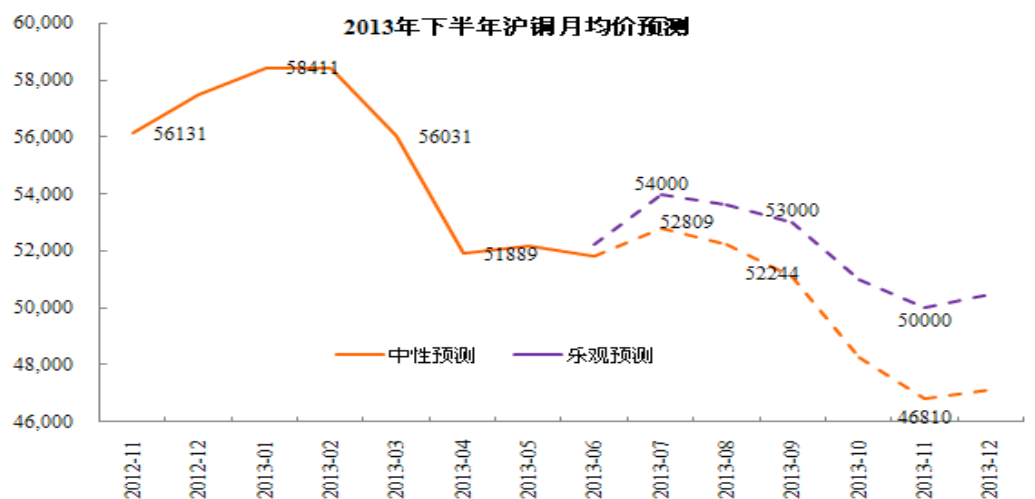
行业基本面：从下游生产角度来说，第四季一般是生产的相对淡季，因此需求相对偏弱。从保税区铜溢价来看，本周铜溢价继续回落，已经从6-7月份的220美元/吨，降至185美元/吨，这也印证了下游补库存已经基本接近尾声，不仅如此，铜精矿供给宽松，最近2个月，精炼铜加工费TC/RC已经由72/7.2美元/吨上升至92/9.2美元/吨，市场甚至预期不久将升至100/10美元/吨上方。因此，从中期来看，投资者宜空不宜多，轻仓尝试。

附注：年中报告观点——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。（朱春明）

图3-3: 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

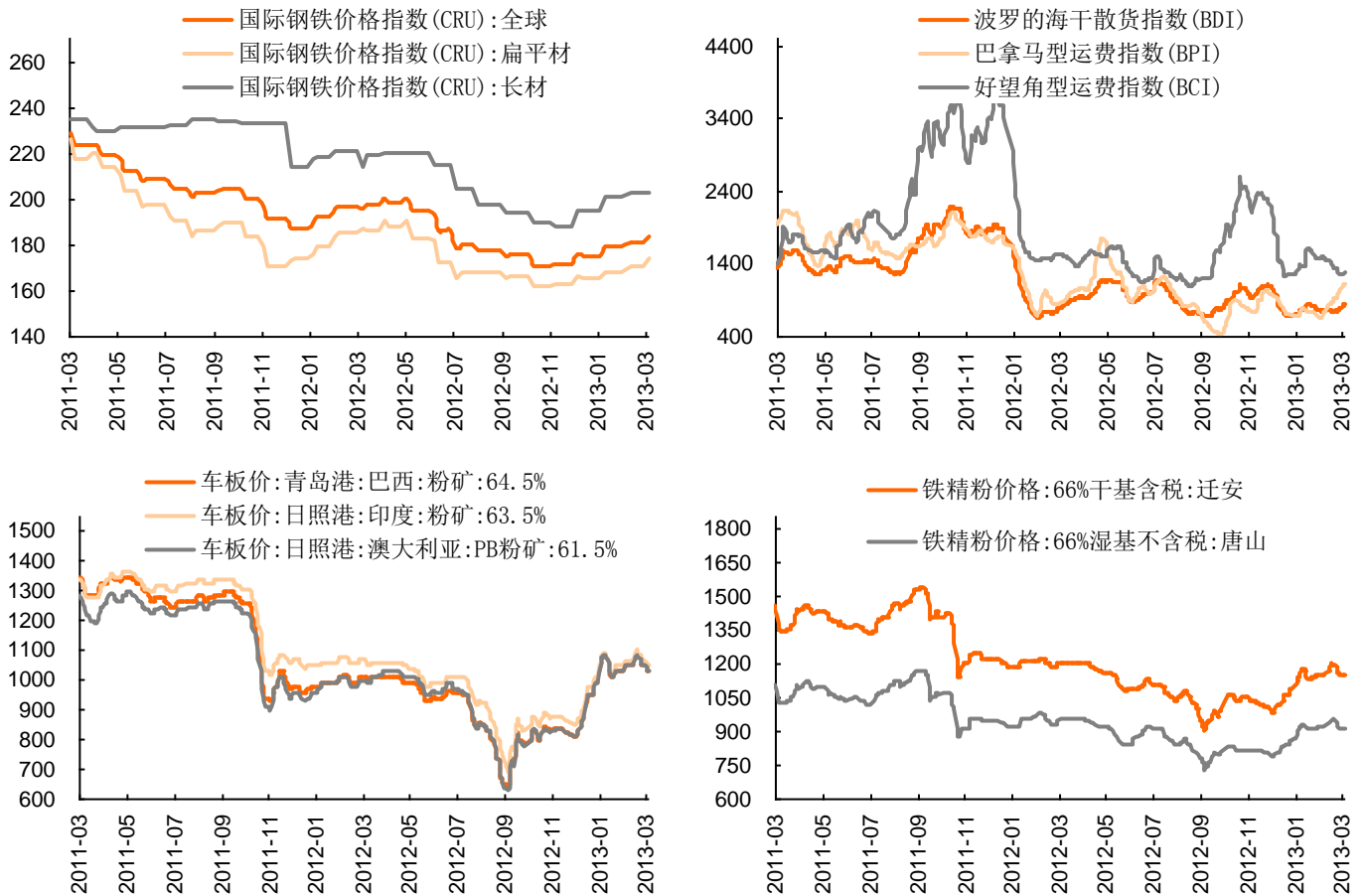
螺纹钢——价格继续下挫。上周螺纹钢期货走势继续小幅下挫，周线收出小中阴，连续第四周收出中阴线，周线观察螺纹钢指数处于下行趋势中。

从基本面来看，钢材现货市场主流品种价格呈现弱势下跌。原燃料方面，国内外铁矿石价格呈现窄幅震荡。从社会库存来看，总库存小幅反弹，其中螺纹，线材和中厚板库存呈现回升。宝钢出台10月出厂价，热轧品种取消优惠，部分冷轧价格上涨100元/吨。从粗钢日产来看，8月下旬全国预估粗钢日均产量211.9万吨，旬环比微增，但仍在较高位。近日大气污染防治“国十条”公布，要求提前一年完成钢铁“十

“二五”淘汰落后产能任务，并且2015年再淘汰1500万吨产能。河北省作为污染严重的产钢大省亦出台较为激进的治霾计划，计划在2017年前全省淘汰6000万吨钢铁产能，约占全省产能的三分之一，随着强力的具体环保政策出台，钢铁行业去产能有望进一步推进，其具体的实施效果和力度将是行业治理产能过剩问题的关键所在。

就交易而言，结合基本面与技术面分析，黑色产业链处于下行趋势中，建议投资者逢高抛空。（李文杰）

图3-4：螺纹钢相关市场走势



资料来源:wind、平安期货研究所（本周末更新）

豆类油脂——粕强油弱。国庆长假期间，美豆呈现先抑后扬探底反弹走势。整体价格重心低于节目前水平。主要受报告数据影响。其他方面消息相对平淡。再加上国内休市。唯一重心不变粕强油弱局面依然持续。预计今日国内豆类市场仍以豆粕表现最强，资金推动作用将继续推升豆粕冲高。油脂方面，豆油预计表现最弱，棕油相对较强。操作上。买豆粕抛豆油套利可继续持有，豆粕多单可逢急跌加仓持有。（丁红）

三、数据监测

上周中国 6 月份 PMI 数据验证经济弱势，生产端和需求端同时下滑，考虑到淡季因素，经济企稳回升可能要等到四季度或更晚。考虑到经济波幅收敛，预计市场短期将切入到改革、政策驱动阶段。海外市场波动加剧，美元持续走强，欧债风险仍值得关注。市场整体面临的宏观环境仍偏负面，建议维持逢高抛空为主，本周关注中国宏观数据。

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	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	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	-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	-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	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	-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	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	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	-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	-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	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	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	-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	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	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	-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、品种前瞻

短期黄金前底部仍有支撑

三季度以来，美国经济增长出现稍许疲软迹象，美国就业市场改善进程不及预期。9月18日（联储会议上），美联储并没有如市场所期待的开始缩减QE。而随着美国财政僵局持续，美国更加以来宽松货币政策以便支持经济增长，QE缩减延迟或是无奈的选择。这必然地压低市场利率和美元指数，从而短期利多黄金反弹。7月份以来，COMEX黄金非商业净持仓已经有所反弹，而黄金ETF持仓减持速度也已经大幅减缓。因此，短期黄金在前底部位置仍有较强支撑。长期来看，QE退出依旧是打破短期多空平衡的关键。

1、美国财政僵局持续，QE缩减延迟或是无奈选择

美国政府非核心部门关门已经进入第二周，美国两党依旧没有任何妥协迹象。美国新的财政年度预算尚未通过，10月17日美国债务上限时限又即将到来。美国政府部门面临着预算缩减甚至是债务违约风险，尽管最终以何种方式结束纷争，尚不得知，但美国经济增长下滑风险无疑大大增加。相对而言，美联储的宽松货币政策环境就格外重要了。考虑到，目前美国核心通胀率依旧偏低，因此，美联储有必要继续维持当前QE规模，QE缩减延迟概率大大增加，除非美国财政谈判出现重大转机，否则10月30日美联储会议上，美联储不会开始缩减QE规模。

2、QE缩减延迟概率上升，美元短线依旧疲软

1-2季度，美联储多次声明，若美国经济增长达到预期，则可能在年内稍晚时候开始缩减QE。但3季度以来形势风云突变，9月18日，美联储称经济增长需要经济数据改善，维持当前QE规模不变，市场对此激烈反映，美国过债利率下跌，美元指数也开始走低。

从目前情况来看，QE缩减或一再延迟：首先是前期QE退出预期过重，导致抵押贷款利率飙升，这打压房地产复苏，就业市场因此受损；其次，美国通胀持续低位，并没有达到预期值，这使得美联储担忧通缩发生，因此，并不急于退出QE；第三，3季度以来，美国两党在医疗改革、财政预算、债务上限谈判分歧越来越大，这必然损及美国经济增长，并对美国就业市场改善不利，在财政政策受约束的情况下，美国更加以来宽松货币政策驱动增长。

图4-1: 受美国就业市场疲软影响, 美联储延迟缩减QE, 美国国债收益率与美元指数因此走低



资料来源: Wind、平安期货研究所

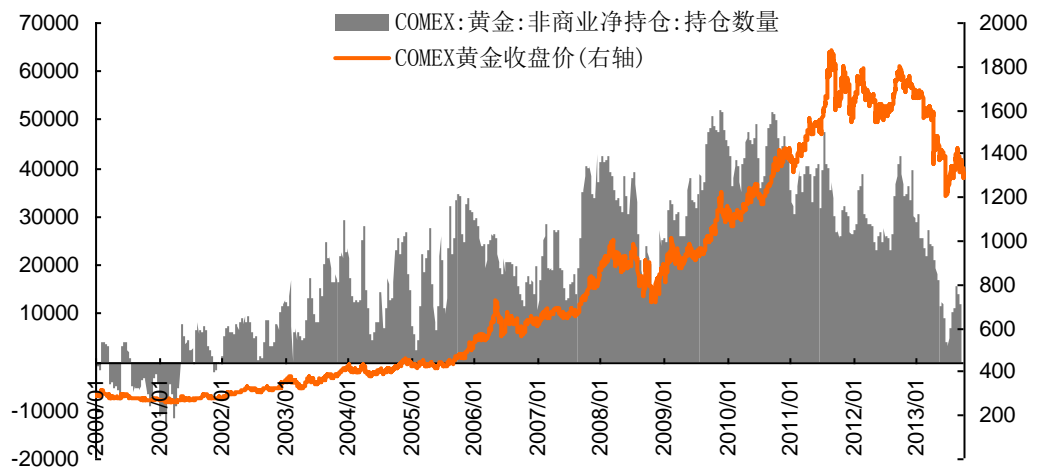
3、QE 缩减启动前, 黄金前期底部仍有支撑

尽管从长期来看, 我们仍旧看空黄金, 这在 5 月份与 9 月份我们的黄金专题报告中已经有详细阐述, 但就短期而言, 黄金或继续陷于区间震荡, 在前期底部区域或仍有支撑。其主要因素有:

宏观上, 美国经济数据短期难以出现根本性好转, 即便部分数据改善, 但美联储依旧难以确认美国经济是否已经持续稳健复苏, 更何况在美国财政谈判僵局与 QE 缩减或被迫延迟的情况下, 经济增长前景并非乐观。这意味着, 美元疲软, 黄金可能表现出一定抗跌性。

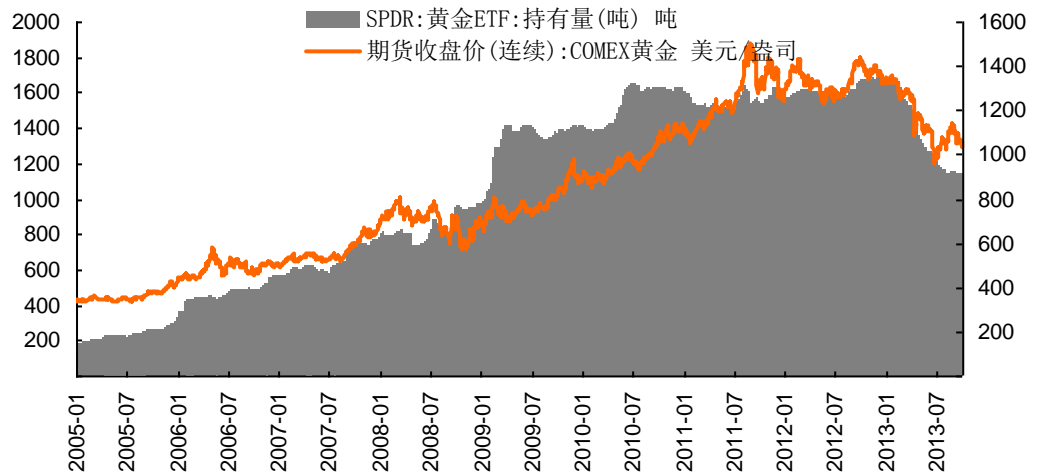
从投资角度来看, 美国短期经济增长或受财政政策影响, 因此, 美国股市下跌风险加大。投资者资金或从股市流出, 而短暂地流入黄金市场避险。从近期数据来看, COMEX 黄金非商业净持仓已经有所回升。而如果从黄金 ETF 持仓情况来看, ETF 持仓降速也显著减缓, 7 月份以来仅仅减少了 69 吨。

图4-2: 7月份以来, COMEX非商业净持仓有所反弹



资料来源: Wind、平安期货研究所

图4-3: 7月份以来, 黄金ETF持有量减持大幅减缓



资料来源: Wind、平安期货研究所

五、数据备忘

中国 PMI 平稳上行

中国统计局及物流与采购协会联合公布, 9月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.1, 连续第 3 个月上升, 8 月为 51.0, 但上升幅度略低于市场预期。从 12 个分项指数来看, 同上月相比, 只有产成品库存、从业人员和生产经营活动预期指数小幅下降, 其余均保持不同程度回升, 显示当前经济增长态势平稳。

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
2013/9/30	中国	汇丰 PMI 2013/09	50.2	50.1	47.9
2013/10/1	中国	PMI 2013/09	51.1	51	49.8
2013/9/30	美国	芝加哥 PMI 2013/09	55.7	53	50.9
2013/10/1	美国	制造业 PMI 2013/09	56.2	55.7	51.6
2013/10/1	欧盟	欧元区: 失业率: 季调 (%) 2013/08	12	12	11.5
2013/10/2	欧盟	欧盟: PPI: 同比 (%) 2013/08	--	0.7	3
2013/10/2	美国	ADP 就业人数: 环比: 季调 (%) 2013/09	0.1	0.1	0.1
2013/10/3	美国	耐用品除国防外订单 (初值): 环比: (%) 2013/08	0.5	-7.5	-11.4
2013/10/3	欧盟	欧元区: 综合 PMI 2013/09	52.2	51.5	46.1

资料来源: Wind、平安期货研究所

关注被推迟的非农

由于美国政府停摆, 非农等数据暂停发布, 待公布后依然需要重点关注; 国内方面, 本周将公布 9 月份贸易以及流动性相关数据。(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
2013/10/10	中国	M2: 同比(%) 2013/09	--	14.7	14.8
2013/10/10	中国	新增人民币贷款(亿元) 2013/09	--	7,113.00	6,226.00
2013/10/12	中国	贸易差额(亿美元) 2013/09	--	285.2	274.6
2013/10/4	美国	失业率: 季调(%) 2013/09	--	7.3	7.8
2013/10/4	美国	制造业新增就业人数: 季调(千人) 2013/09	--	14	-18
2013/10/8	欧盟	德国: 制造业订单指数: 环比: 季调(%) 2013/08	--	-2.7	-1.1
2013/10/11	美国	核心零售总额: 季调: 环比(%) 2013/09	--	0	0.8
2013/10/11	美国	PPI: 同比: 季调(%) 2013/09	--	1.4	2.1
2013/10/11	美国	密歇根消费者信心指数(初值) 2013/10	--	77.5	82.6

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>