

经济反弹势头确立，力度仍需观察

内容摘要

事件: 2012年10月，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%，比上月上升0.4个百分点，重新回到临界点之上。汇丰PMI与预览值高0.4，为49.5，比上月上升1.6个百分点。

点评: 制造业重新扩张，经济步入反弹阶段，力度仍需观察

制造业重新扩张，大型企业加速扩张，小型企业3个月来首次收缩幅度减小，反映更容易受益于刺激政策的大型企业的景气溢出效应开始显现，也预示经济内生动力略有好转；

出口新订单继续扩张，幅度略有放缓，进口温和回升反映出口未来偏暖格局可能延续一段时间；内需新订单好转，采购量继续放量，产品价格回升，原材料库存继续回补，被动去库存迹象更加明显，预计经济在未来两个季度可能迎来主动补库存阶段，产出扩张趋势将延续；

整体而言，经济阶段性底部确立后，经济有望迎来2个季度左右的反弹，尽管反弹力度值得进一步观察，但经济回升对工业品的支撑将会限制其回调空间；

建议对估值受盈利企稳支撑的股市和对经济复苏更加敏感的商品保持相对积极态度。鉴于价格回升带来的潜在通胀压力及就业好转，预计未来政策态势不会更加激进，政策将处于观望期。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 宏观策略研究小组

✉: dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍: 邹立虎

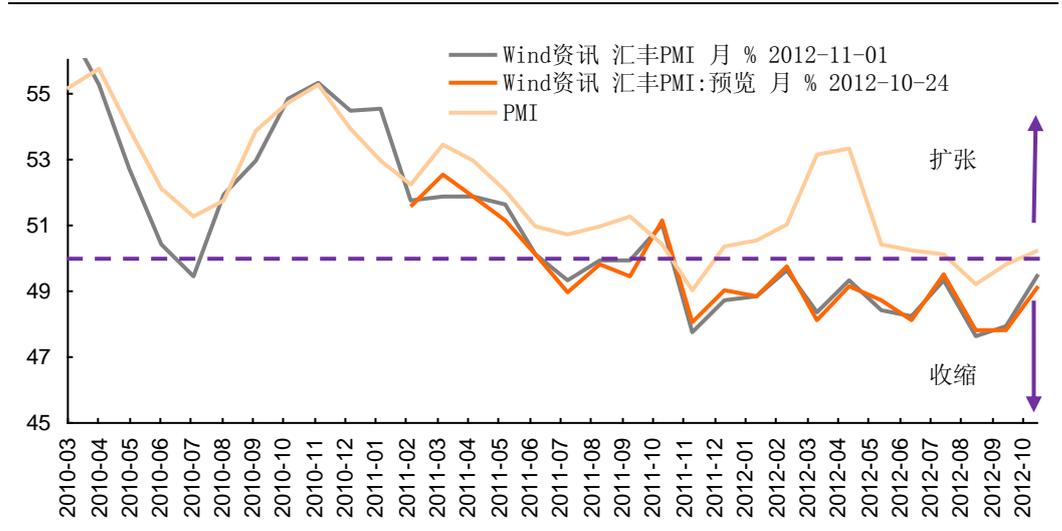
☎: 86-755-23963178

✉: zoulihu508@pingan.com.cn

☞: 期货从业资格: F0278801

期货投资咨询资格: Z0002062

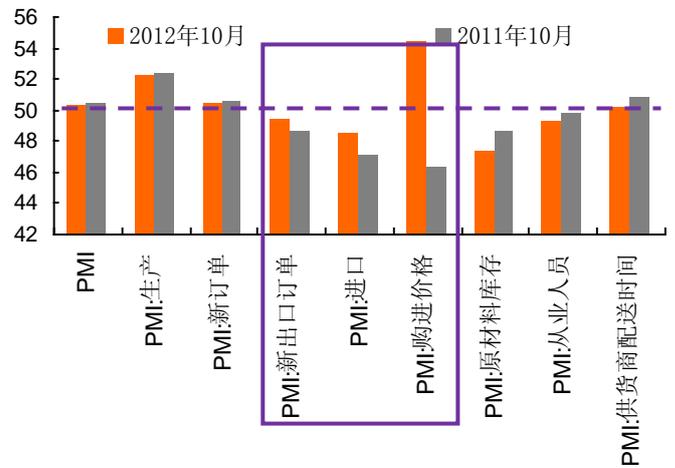
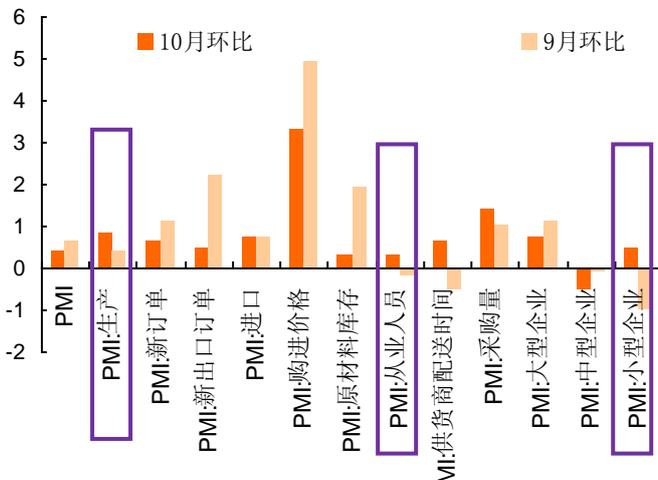
图1: 10月汇丰和官方PMI指向趋同, 制造业重新扩张, 经济步入反弹阶段, 未来力度仍需观察



资料来源: wind、平安期货研究所

图2: 生产加速扩张, 小型企业和就业萎缩幅度减缓...

图3: ...与去年同期相比, 出口新订单和进口要好



资料来源: wind、平安期货研究所

平安期货宏观策略研究团队简介:

明 枫: 平安期货研究所所长。资深宏观策略分析师、江恩理论分析家。著有《江恩测市大揭秘》一书(2001年版),已发行了国内版和香港版。近年来组织研究团队策划了“百年危机”(2008-2009)，“起点之年”(2011)，“资本大弈局”(2012.01)，“年中支点”(2012.06)等一系列市场焦点的深度报告。同时还根据市场热点撰写“财经投资随笔”。2009年获第2届证券时报“最佳期货分析师”宏观分析第一名。

简 翔: 金融数学硕士，准精算师。曾于中国国际期货公司研究中心任宏观研究员，研究方向为经济周期与大类资产配置，多次精准识别宏观拐点，为客户投资组合规避系统性风险。曾参与期货业协会丛书撰写，在业内权威媒体发表过多篇文章并被广泛转载。

邹立虎: 金融学硕士，CFA 中国会员，2010年进入期货行业，擅长于通过宏观视野来把握品种研究，通过研究大类资产表现来自上而下理解市场，品种方面，同时负责金属品种研究。

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>