

非农救市，效果存疑

内容摘要

德拉吉失约宽松政策。上周议息会议给市场泼了一盆冷水。欧央行只是单纯的决定维持指标利率在0.75%不变，并未指出要推行SMP。同时可能的进一步降息举措以及启动第三轮长期再融资操作(LTRO3)的其他预期也全部落空。上周前四天风险资产大幅下跌，基本回吐了德拉吉讲话以来的所有涨幅。事实上，德拉吉这次表态将严重影响到其形象以及对资本市场的影响力，未来单纯依靠声明来稳定市场的能力将大大降低。

非农回升，市场风险情绪释放。数据显示美国7月非农就业人数增长16.3万人，远超预期增长10.0万人，市场的风险情绪就此被点燃。美元在数据公布后重挫了1.2%，非美货币纷纷暴涨。同时包括欧洲债券、股市、大宗商品在内的风险资产都纷纷上涨超过一个点。

策略：谨慎为上。我们认为上周五市场的异动更多的是市场被压抑多时的风险情绪的短暂释放。要知道当前市场预期的是美联储的刺激政策，非农的好转实际上是利空，而就业改善16万人显然不足以支撑美国经济的继续走高。市场仍将密切关注欧洲的进展情况，因此对于上周五的反弹应该谨慎对待，相对于短线多头入场，我们更倾向于空仓观望。

原油的抵抗。地缘政治、季节需求、政策趋松、危机深化等因素，使原油的走势瞬息万变，从技术面来看，预计其大概率将维持一个区间波动的态势，难有较大的趋势性行情，暂以80-100区间的震荡行情看待。

* : 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: 简翔

☎: 86-755-23946145

* : jianxiang247@pingan.com.cn

& : 期货从业资格:F0271800

全球指数	收盘价	周涨跌	月涨跌
上证指数	2132.8	0.19	0.19
道琼斯	13096.2	0.16	0.16
美元指数	82.327	-0.36	-0.36
CRB 商品	559.14	0.11	0.11
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
伦敦金	1603.54	-1.21	-1.21
美原油	92.2	1.31	1.31
LME 铜	7385.5	-1.99	-1.99
LME 铝	1854	-1.93	-1.93
LME 锌	1830.25	-0.45	-0.45
CBOT 玉米	807.1	1.86	1.86
CBOT 豆油	52.83	0.23	0.23
美糖	22.12	-2.12	-2.12
美棉	74.24	3.57	3.57
日胶	224.7	-2.09	-2.09
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	54131	-1.30	-1.30
沪铝	15323	-0.95	-0.95
沪锌	14567	-0.46	-0.46
沪螺纹钢	3680	-2.49	-2.49
沪铅	14882	-0.93	-0.93
连玉米	2420	0.17	0.17
郑强麦	2458	-1.01	-1.01
连豆油	9456	1.12	1.12
郑糖	5414	-0.24	-0.24
郑棉	18856	-1.29	-1.29
沪胶	22493	-1.23	-1.23
郑PTA	7499	0.21	0.21
连塑料	9770	0.06	0.06
连PVC	6449	-0.29	-0.29

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

一周重要图表

图1:上周各市场表现一览 (%)

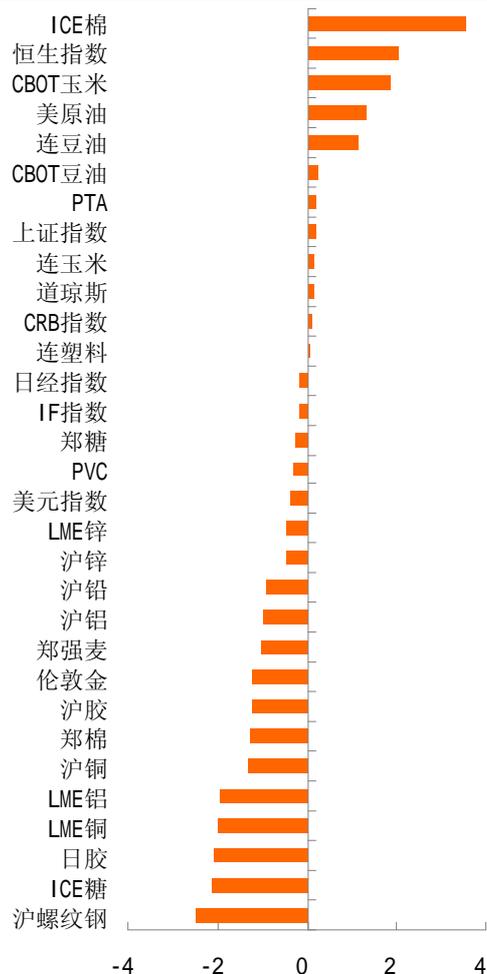
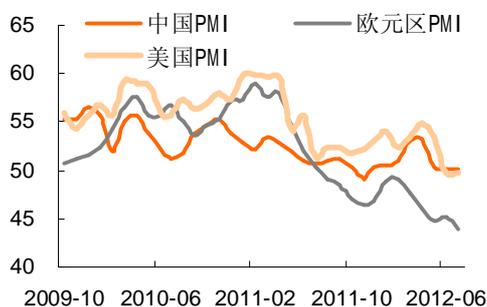


图2:全球PMI走势分化



资料来源:文华财经、wind、平安期货研究所

目录

一、每周市场专题	3
再论全球央行联手降息	
1、市场冷对央行降息	3
2、全球经济下行周期抵消央行降息利好	3
3、缺乏财政刺激的坡脚货币政策难以产生有效刺激	3
4、缺乏财政刺激的坡脚货币政策难以产生有效刺激	4
5、欧央行利率降为零可能带来的负面效果	4
6、应持谨慎乐观态度	4
二、市场板块解析	4
三、每周数据分析	6
1、全球 PMI 涨跌不一，欧央行失信美非农乐观	6
2、商品资金流向：大宗商品数据走强，本周有望延续反弹	6
3、乙烯单体价格稳中有升	7
4、金属承压	8
5、买豆粕抛豆油套利继续持有	9
四、本周投资策略	10
非农救市，效果存疑	
1、引子：说好的火箭筒呢？	10
2、非农回升，市场风险情绪释放	10
3、策略：谨慎为上	10
五、酷图精解	11
原油的抵抗	
六、经济数据备忘	13

一、每周市场专题

再论全球央行联手降息

1、市场冷对央行降息

我们在上周四几大央行联手降息后就即刻发表了《》对此进行了分析。该文的核心观点是短期内央行的行为会对市场产生一定的提振，但提振的效果将相当有限，市场仍将等待非农就业带来的信息。从事后市场的反应来看，投资者的反应比我们的预期更为冷淡。周五非农数据公布后也未能激起市场对买联储 QE 的兴趣，到周末包括欧元在内的多数风险资产都回吐了周初以来的涨幅。当然大宗商品的价格涨幅较为理想，但请别忘了这基本是由于美国糟糕的天气所带来的。

正常来说，央行降息有利于经济与市场的反弹，更何况是全球性的联手降息。想当年六大央行只是联手提供流动性以降低欧债风险，全球资本市场就已经出现了一轮暴涨。而本次不但人行降息，欧洲央行、肯尼亚央行都加入了降息的行列，英国央行扩大了 500 亿英镑的资产购买规模，大力推行宽松政策或准备好放宽政策的还有澳洲联储、新西兰联储、印度央行、巴西央行等。很显然这是欧盟峰会以及一系列国际会议协商的结果，尽管时间点的重合可能是巧合。

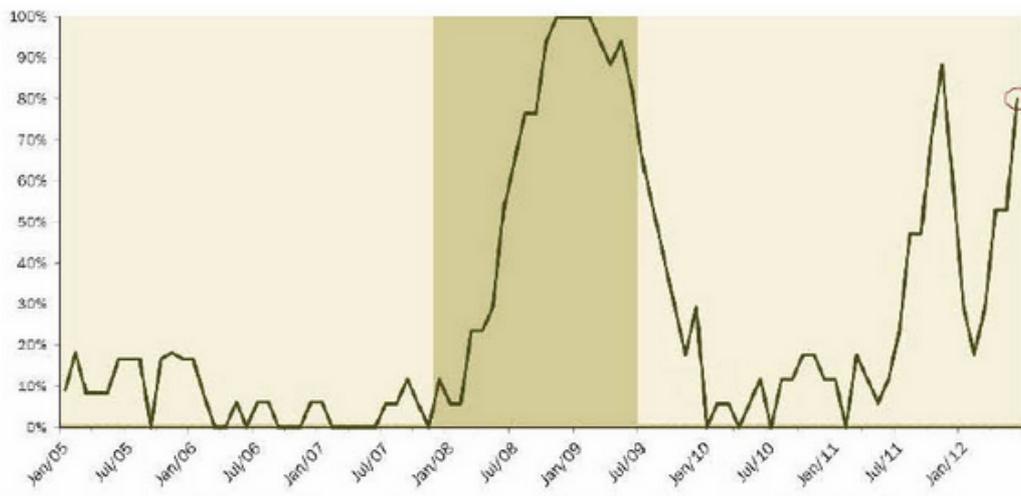
2、全球经济下行周期抵消央行降息利好

关键在于当前全球处于去杠杆周期，经济活性在降低，投资回报率也呈现整体下降的趋势。降息有助于降低经济体融资成本，降低企业经营压力，但对企业投资的刺激有限，对于经济的反弹影响也较为轻微。如果投资者对于当前全球经济缺乏一个概览性的认知，那么下图就可以很好的帮组你认识到当前全球经济所陷入的困局。下图是全球各经济体制造业指数低于 50 的占比（该指数低于 50 意味着经济陷入衰退），我们可以清晰的看到，当前已经有 80% 的国家陷入了衰退，并且有继续上升的态势。诚然包括澳大利亚在内的部分国家目前仍旧处于增长的状态，但如果其他国家持续放缓，剩余的国家也不能幸免，关于这点我们可以看看 2008 年。

3、缺乏财政刺激的坡脚货币政策难以产生有效刺激

如果将本次降息与 2008 年那次各国政府联手救市相比，最大的区别在于，2008 年就是是财政与货币政策双管齐下，通过财政支出直接改善社会总需求，提升投资回报率，在配合低利率与极为宽松的流动性来降低经济以及市场的运行成本，刺激投资的回升。但是当前的状况是，2008 年的刺激已经透支了各国政府的资产负债表，私人部门的杠杆已经转移至政府部门，当前各国政府很难有能力再进行大规模的刺激政策，否则迎来的可能是就是政府破产以及恶性通胀。当前政府所面临的硬性约束已经被市场所普遍认可，而全球长波向下带来的是经济活性的降低，因此在当下单纯依靠货币刺激可能难以对经济有所提振。

图1-1: 全球80%的经济体陷入衰退



资料来源: bloomberg、平安期货研究所

4、缺乏财政刺激的坡脚货币政策难以产生有效刺激

如果将本次降息与 2008 年那次各国政府联手救市相比,最大的区别在于,2008 年就是是财政与货币政策双管齐下,通过财政支出直接改善社会总需求,提升投资回报率,在配合低利率与极为宽松的流动性来降低经济以及市场的运行成本,刺激投资的回升。但是当前的状况是,2008 年的刺激已经透支了各国政府的资产负债表,私人部门的杠杆已经转移至政府部门,当前各国政府很难有能力再进行大规模的刺激政策,否则迎来的可能是就是政府破产以及恶性通胀。当前政府所面临的硬性约束已经被市场所普遍认可,而全球长波向下带来的是经济活性的降低,因此在当下单纯依靠货币刺激可能难以对经济有所提振。

5、欧央行利率降为零可能带来的负面效果

另外欧洲央行将基准利率降至 0 可能带来意想不到的后果。虽然银行可能会把多余(现在每天央行的隔夜存款账户上几乎有 8000 亿欧元)的流动性用于借贷而不是存放在央行的账户上。但从另一面看,下调央行隔夜存款利率会损害银行业的盈利能力,并可能进一步损害银行对企业和家庭的信贷供应,降低银行向其它金融机构提供贷款的动力。另一个负面的影响是为市场提供部分流动性的货币市场基金将会倒闭,现在这种影响已经出现了,包括摩根大通、高盛和贝莱德在内的几家大型投行都关闭了旗下欧洲货币市场基金的认购。未来可能有更多的基金加入这个名单。

6、应持谨慎乐观态度

乐观的看,各国表示出积极对抗衰退的决心,与前期紧缩的基调相比,当前是一个极大的转变,而大宗商品价格的下行也为政府的刺激政策带来一定的空间。但是当前全球经济已然处于危机模式,对于单次降息的行为,因此不应抱有过于乐观的态度。(简翔)

二、市场板块解析

非农数据大出所料，市场上演惊天逆转。本周初，美联储利率决议避而不谈QE3，欧洲央行未推行即时性措施与其上周的强硬讲话相左，使市场预期刺激落空，本周前四天风险资产基本回吐上周以来的所有涨幅，但周五非农数据远超市场预期，激发市场多头情绪。周五美元指数重挫1.2%，进而带动全球风险资产反弹，其中每股暴涨1.6%，欧元暴涨1.7%，黄金上涨1%。

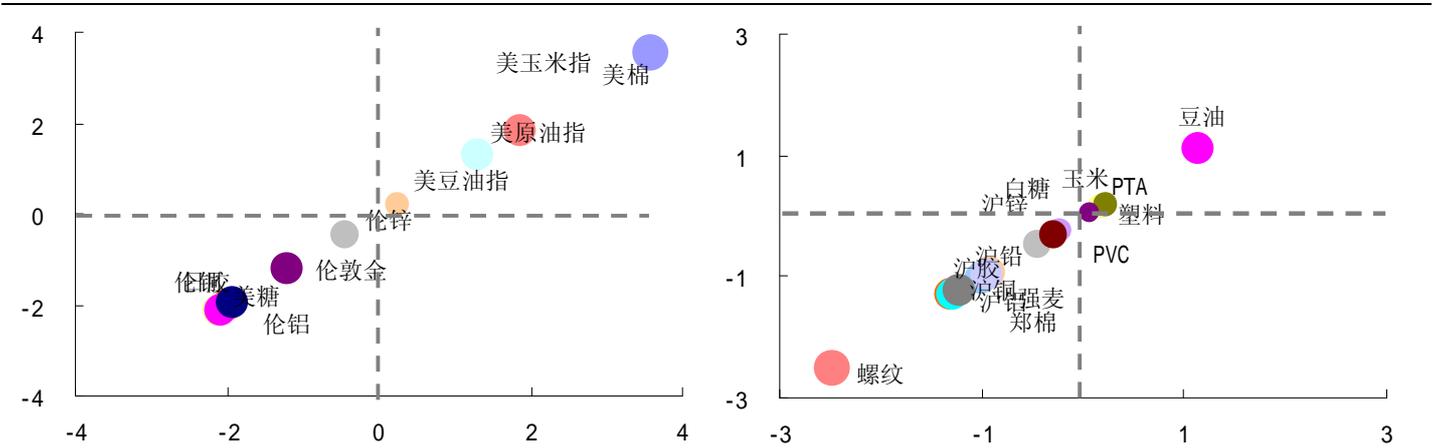
多空因素交织，金属承压下行。欧洲央行2日宣布维持主导利率不变，且该行并不基于在当下采取行动帮助重债国。美国制造业数据持续保持良好，同时非农就业数据也远好于市场预期。中国货币政策进一步放松的市场预期再度被热议，国内经济略有转暖趋势。上周伦敦金属市场走出了戏剧性的一幕，前期连连下挫，最后一日因美国数据提振市场信心，伦铜最终仍然收于7500美元以下。前一伦敦现货铜下跌1.54%、伦铝下跌1.96%、伦铅下跌1.85%、伦锌下跌1.19%，上海期交所螺纹钢主力合约下跌2.06%。

原油大幅反弹。上周化工品呈现震荡筑底的走势，目前受制于基本面的疲软难有大的上涨行情，而由于价格的相对低位又使得价格下行动能不足，因而更多呈现出的是低位震荡的走势。上周前四个交易日原油同样呈现震荡整理的走势，周五晚间受美国非农就业数据的利好，国际原油大涨4.9%，预计将会促使本周化工品强势反弹。

豆粕趋势多单续持：受美国中西部大豆主产区普遍出现降雨影响，本周美豆市场出现小幅回调。天气市买盘减弱。但报告显示，美豆优良率为29%，继续呈下降势头。目前为大豆结荚期，降雨或将改善部分产区干旱情况。但持续性和地区性仍值得关注。国内豆类市场跟随美豆波动，市场处于高位震荡状态。内外价差迅速扩大，国产大豆优势显现。抛储大豆全部成交。现货价格坚挺奠定大豆强势基础。豆粕市场本周受资金频繁进出影响行情持续性较差，出现冲高回落局面。国内外豆类市场在经历前期快速上涨后进入高位震荡期。操作上建议关于美豆主产区天气变化，粕强油弱局面维持。前期豆粕多单可减仓续持，买豆粕抛豆油套利续持。（简翔、鲍凯、牟宏博、丁红）

图2-1: 上周外盘期货表现一览

图2-2: 上周内盘期货表现一览



资料来源:wind、平安期货研究所

【横坐标: 周涨幅; 纵坐标: 月涨幅; 半径: 周波动幅度】

三、每周数据分析

1、全球 PMI 涨跌不一，欧央行失信美非农乐观

上周公布的 PMI 全球 PMI 涨跌不一，整体有企稳迹象。其中，7 月份中国制造业 PMI 为 50.1%，略高于临界点，创下近 8 个月来的新低。不过 PMI 仅比上月微幅回落 0.1 个百分点，显示当前经济正在逐渐筑底，后期将延续趋稳走势。而美国 7 月制造业 PMI 微升，为 49.8%，显示美国制造业连续 34 个月扩张后，最近两月处在收缩状态。欧元区 7 月份制造业 PMI 由 6 月份的 45.1% 下降到 44%，创下 3 年以来最低记录。从欧元区成员国来看，几乎所有成员国 PMI 指数都低于 50% 荣枯分界线。

非农利好弥补三大央行的无作为。上周四，美联储、英国央行和欧洲央行在 24 小时内陆续公布利率决议，不过三大央行最终在宽松政策上齐齐哑火，令不少投资者大失所望。虽然三大央行尤其是欧洲央行的无所作为，一度令欧元在周四大幅下挫。不过周五公布的美国非农就业数据表现强劲，却意外令其起死回生。美国 7 月非农就业人数增长 16.3 万人，预期增长 10.0 万人；6 月非农就业人数修正后为增长 6.4 万人，初值为增长 8.0 万人；与此同时，美国 7 月失业率小幅走高至 8.3%。非农就业人数大幅超出预期。数据表现令投机情绪突然升温，欧美股市飙涨、大宗商品亦强势反弹。

本周投资者可重点关注全球经济数据如中国 CPI 等的情况。

图3-1:全球PMI涨跌不一

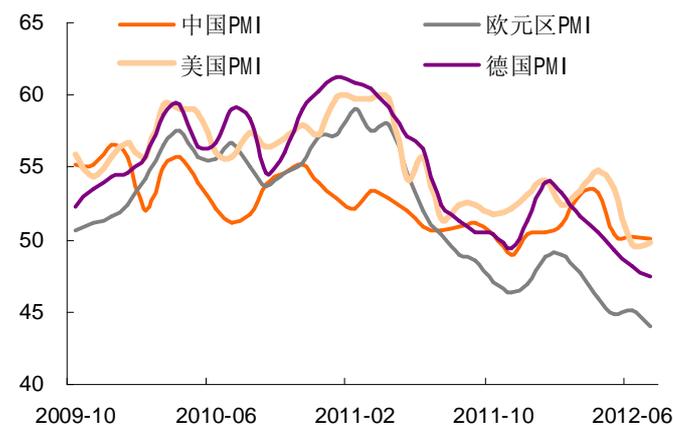


图3-2: 西班牙、意大利10年国债收益率上周反复



资料来源:Wind、平安期货研究所

2、商品资金流向：大宗商品数据走强，本周有望延续反弹

受制于全球经济不景气以及宽松政策预期落空等因素，工业类产品多数下跌。但是周五受美国非农就业数据刺激，本周有望延续反弹行情，不同商品的走势将会出现分化，短期看反弹态势。

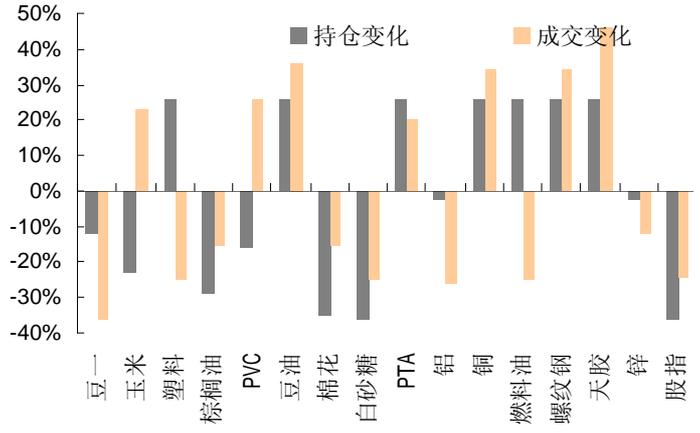
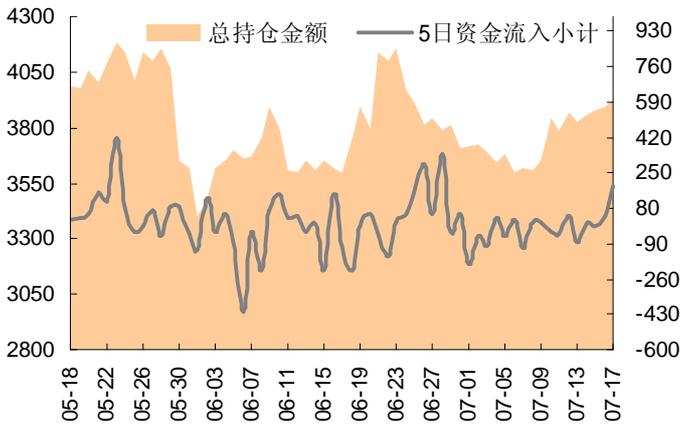
白糖依然弱势不改。若中秋节传统消费旺季食糖销量有所提升，郑糖或有反弹；若还是没有起色，郑糖或将继续探底。后市应该积极关注期货市场资金动态，依然应采取逢高做空为主的策略谨防风险。

豆类震荡加剧。下周预计起价将会大幅波动，市场博弈将会推向高潮。建议可日内短线交易或直接场外观望为主。

结合商品整体成交和涨跌幅度来看，本周商品市场可能继续出现小幅反弹格局，建议持仓谨慎为主，积极关注盘面动态。

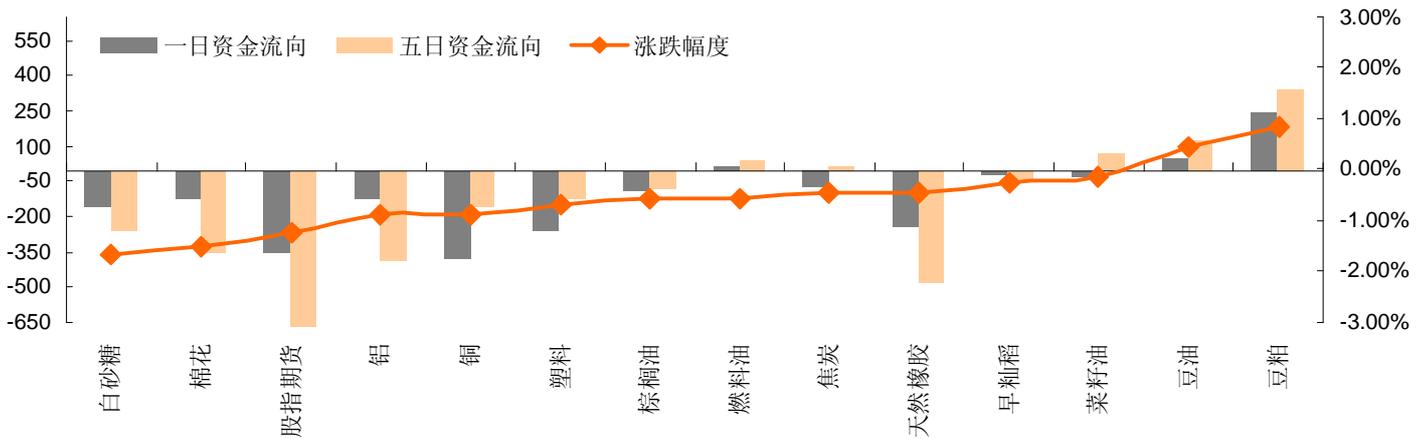
图3-3: 期货市场整体资金流向 (单位: 亿元)

图3-4: 各品种相对持仓变化率



资料来源: WIND、平安期货研究所

图3-5: 期货市场各品种资金流向和涨跌幅度 (单位: 亿元)



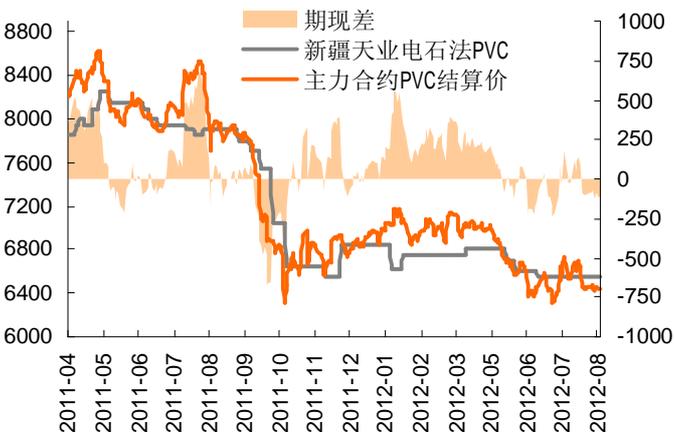
资料来源: WIND、平安期货研究所

3、乙烯单体价格稳中有升

上周塑料现货市场价格平稳运行，成交价在10050-10150元/吨之间。LLDPE需求的不济使得现货价格难有好的表现。下游方面，膜料开工率较6月有所好转，但整体开工率仍维持在40%左右，与往年相比依然处于较低的位置。

图3-6: 塑料期货大幅贴水现货

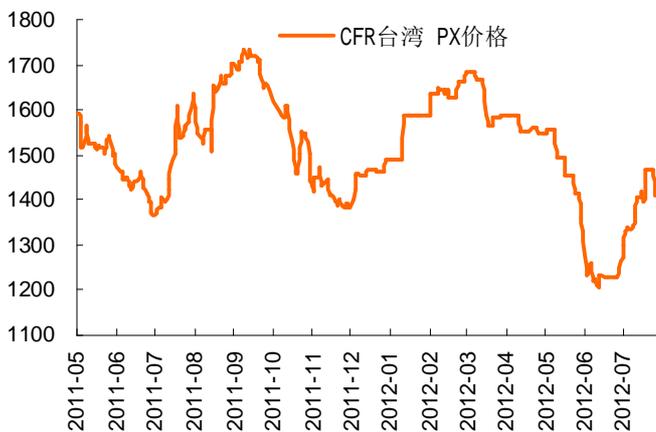
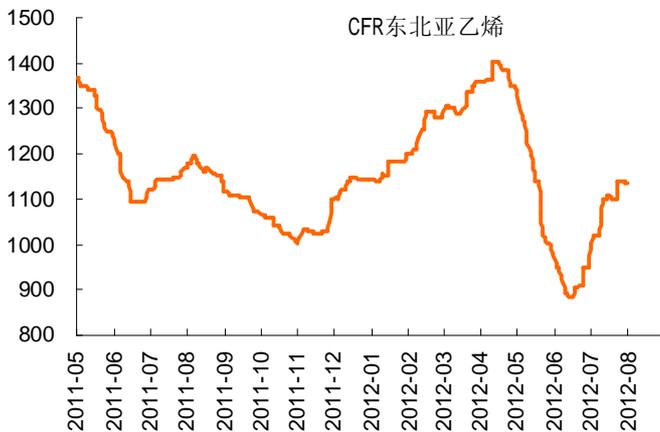
图3-7: PVC期现价格基本持平



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-8: 乙烯单体价格稳中有升

图3-9: PTA原料PX价格出现回落



资料来源:wind、平安期货研究所

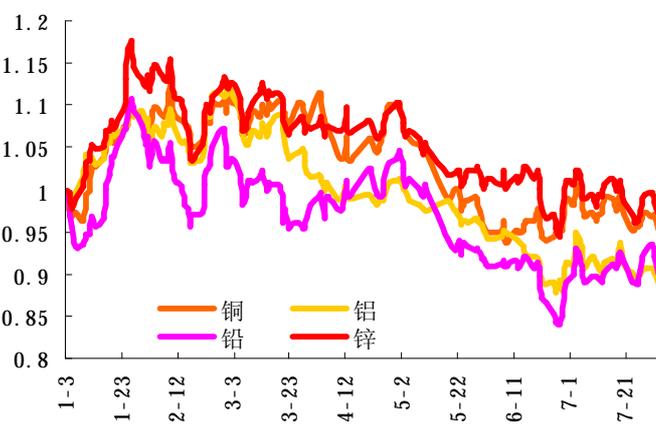
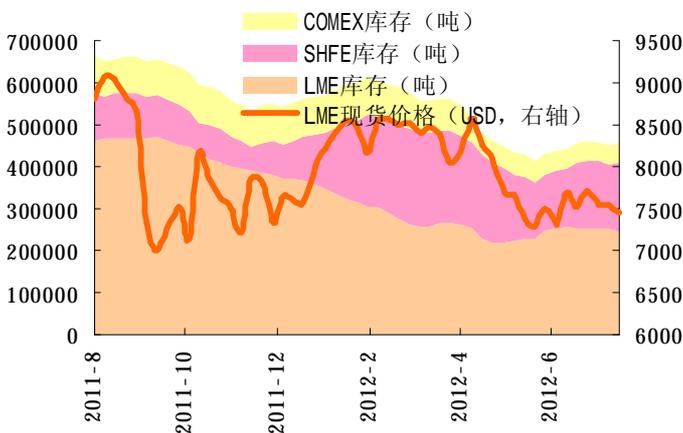
4、金属承压

图3-10: 全球铜注册库存有一定回调

【近12个月】

图3-11: 金属强弱分化有所改观

【2012年起】



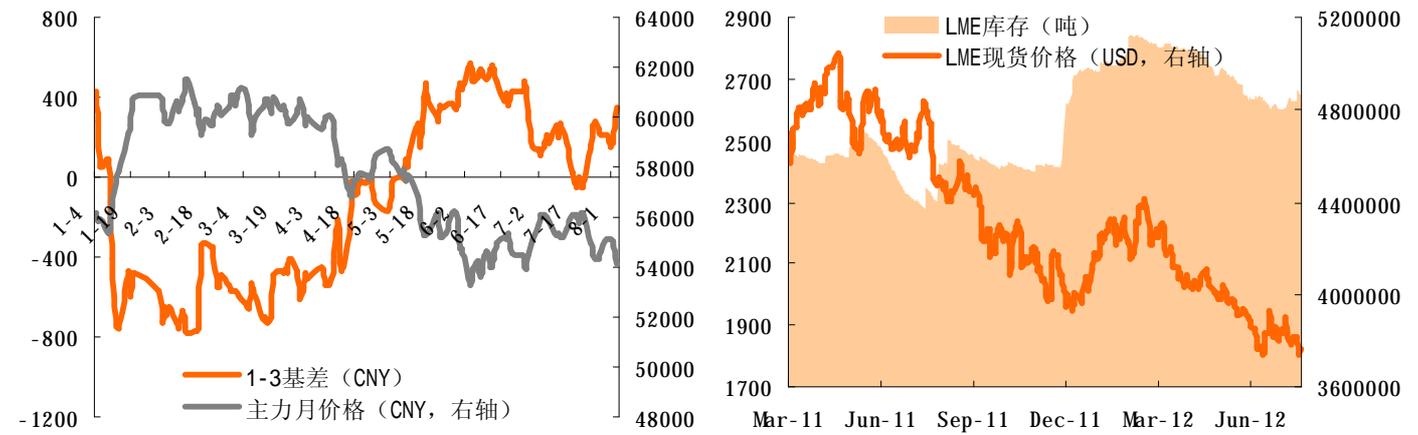
资料来源:LME、SHFE、COMEX、Bloomberg、平安期货研究所

图3-12:铜价基差强势反弹

【2012年起】

图3-13:LME铝库存反弹

【近12个月】



资料来源:LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

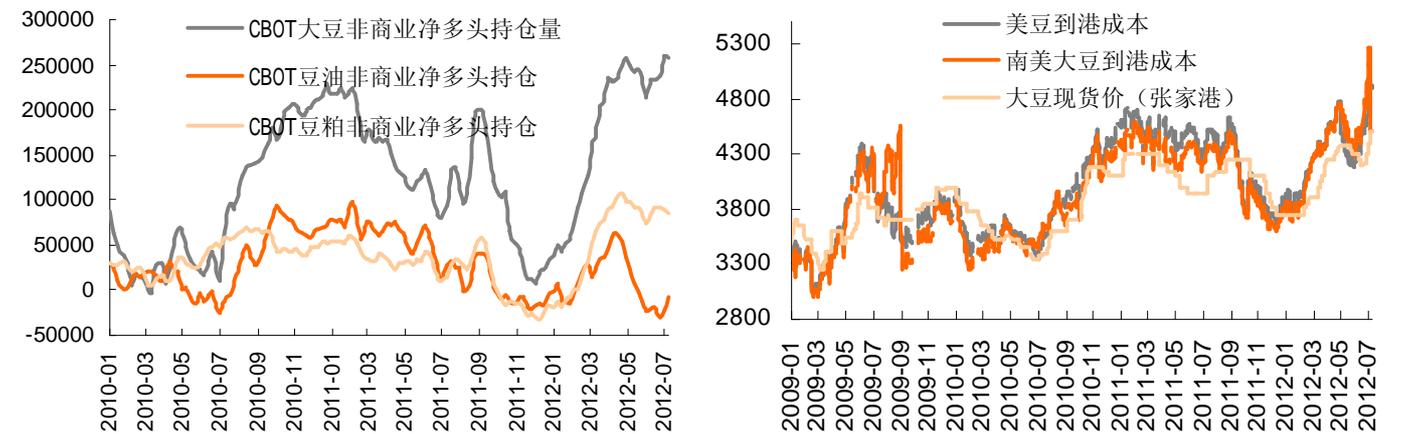
金属根据市场信息灵活操作。总体而言，本周市场将根据集中发布的各国经济数据震荡加剧。在保持对金属市场整体偏空的同时，应当更关注市场在短期内发布的各类数据。在操作策略上，本周我们不建议投资者持有任何隔夜仓，当日公布的信息应当日作出充分响应。重点关注中国将于9日公布的等信息。

5、买豆粕抛豆油套利继续持有

本周受资金热捧豆粕期价再度创出近几年新高水平，随后出现回落。主要由于美国大豆主产区出现降雨情况，天气市升水减少。国内外豆类市场出现高位震荡局面，本周油粕比出现小幅回升，但仍未改变粕强油弱局面。操作上，买豆粕抛豆油套利继续持有。（李斌、孙帆、牟宏博、鲍凯、丁红）

图3-14:豆类净多持仓处于高位

图3-15:进口成本超过5000

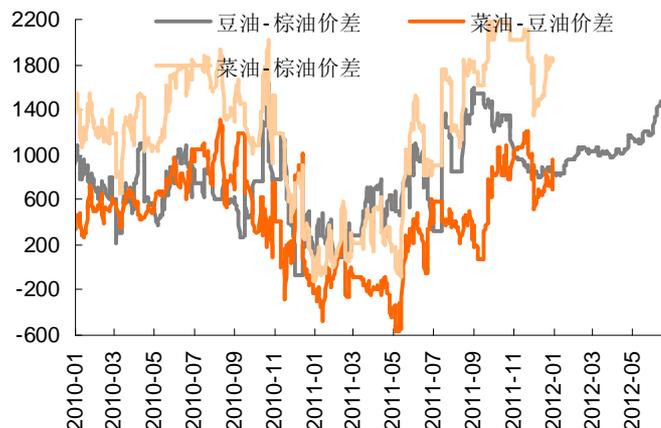


资料来源:wind、平安期货研究所

图3-16: 油粕比出现小幅回升



图3-17: 豆油棕油价差稳步扩大



资料来源:wind、平安期货研究所

四、本周投资策略

非农救市，效果存疑

1、引子:说好的火箭筒呢?

上周最大焦点无疑是欧洲央行的议息会议。前一周，欧央行行长德拉吉上周强势表示将竭力捍卫欧元区，令市场对推行央行证券市场计划(SMP)期望上升。结合上周将要举行的欧央行议息会，“trust me, it will be through”成为一周内市场被提及最多的话题，纷纷猜测欧央行强劲的火箭筒会否在本周出台，包括欧元在内的一众风险资产纷纷暴涨。

但好景不长，上周议息会议给市场泼了一盆冷水。欧央行只是单纯的决定维持指标利率在0.75%不变，并未指出要推行SMP。同时可能的进一步降息举措以及启动第三轮长期再融资操作(LTRO3)的其他预期也全部落空。德拉吉的讲话令原本期望他将在本次会议上就出台措施的投资者大感失望。尽管德拉吉指出，欧洲央行计划在未来几周内出台一项机制，实施直接的公开市场操作，从而稳定欧元区国家的借贷成本。但市场依然不理睬其示好，上周前四天风险资产大幅下跌，基本回吐了德拉吉讲话以来的所有涨幅。事实上，德拉吉这次表态将严重影响到其形象以及对资本市场的影响力，未来单纯依靠声明来稳定市场的能力将大大降低。

2、非农回升，市场风险情绪释放

但周五市场的走势却反映出了当前市场的多头情绪显然更为强烈。既德拉吉“食言”之后，本周美联储同样公布了议息结果。结果显示，联邦基金利率在0-0.25%的

区间不变并至少至 2014 年末处于极低水准。同时目前扭转操作不变维持将抵押贷款支持债券到期本金再投资到 MBS，以及到期国债回笼资金再投资的现有政策。但完全没有提及 QE3。事实上，在 FOMC-8 月政策声明公布之前，市场早已普遍预期美联储不会推出任何新措施，但当期真正“不负众望”地到来之时，失望情绪依然弥漫市场。周四资本市场再度出现重挫。

诡异的是周五的非农数据公布。非农数据再被市场遗忘了一段时间后重新发挥其威力。数据显示美国 7 月非农就业人数增长 16.3 万人，远超预期增长 10.0 万人。市场的风险情绪就此被点燃。美元在数据公布后重挫了 1.2%，非美货币纷纷暴涨。同时包括欧洲债券、股市、大宗商品在内的风险资产都纷纷上涨超过一个点。要知道当前市场预期的是美联储的刺激政策，非农的好转实际上是利空，而就业改善 16 万人显然业不足以支撑美国经济的继续走高。

3、策略：谨慎为上

我们认为上周五市场的异动更多的是市场被压抑多时的风险情绪的短暂释放。除此以外我们找不到更好的理由来解释风险资产的全面上涨。要知道上周几乎都是坏消息，从各国公布最新的 PMI 数据来看，基本都处于衰退的边缘。同时，欧洲的风波并未平息。虽然当前意大利以及西班牙的国债收益率都已经降至了 7% 以下，但各大评级机构对于欧洲的关注令人担忧。标普近期便宣布对意大利 15 家金融实体信用评级进行下调，将意大利经济风险指数从 4 上调至 5，这一风险指数调整反映该国信贷风险从中等升至较高。一旦欧债有何风吹草动，西班牙、意大利的国债收益率可能又要飙升到 7% 上方。

本周又是重要的央行一周。除澳洲联储将召开政策会议并宣布利率决定以外，英国央行将公布通胀报告，日本央行将举行议息会议并公布月度经济报告。同时市场仍将密切关注欧洲的进展情况，因此对于上周五的反弹应该谨慎对待，相对于短线多头入场，我们更倾向于空仓观望。（简翔）

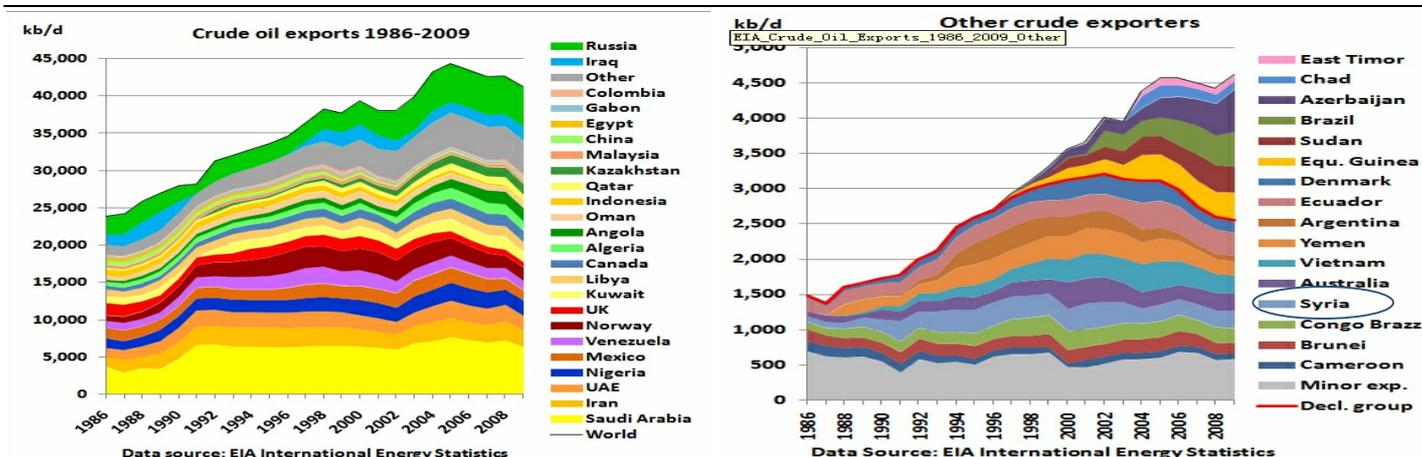
五、酷图精解

原油的抵抗

上周，非农报告激发市场的做多热情，推升美原油期货指数周五大涨 4.6%，领涨其他大宗商品。对原油而言，影响因素极为复杂，除了欧债、QE3、欧洲刺激方案等的变化预期影响，更受持续升级的中东地缘政治威胁左右。本栏的观点是，地缘政治、季节需求、政策趋松、危机深化等因素，使原油的走势瞬息万变，从技术面来看，预计其大概率将维持一个区间波动的态势，难有较大的趋势性行情，暂以 80-100 区间的震荡行情看待。

供给面：中东地缘政治是最大不确定因素。目前，伊拉克半自治区库尔德斯坦自然资源部部长表示，如果中央政府不对未偿付款项进行支付，将届时终止原油出口。而由于联合国内互相指责的状况，前联合国秘书长安南(Kofi Annan)目前已经卸任叙利亚危机联合特使。同时，反政府武装与巴沙尔政府之间的流血冲突也愈发严重。数据方面，美国能源资料协会(EIA)上周公布数据，截至7月27日当周，美国原油库存减少652万桶，至3.7359亿桶。为自12月以来最大周度降幅。叙利亚危机，伊朗局势和北海原油设备维护计划已减少了石油输出国组织(OPEC)的原油产能，所有供给因素汇总起来将会支撑原油价格。值得一提的是，从产油国的产量来看，叙利亚产油量所占比重相对不大，但伊朗方面则是举重若轻。

图5-1：叙利亚原油出口量占世界原油出口量比重较小，伊朗则是世界第二大原油出口国。



资料来源：EIA、平安期货研究所

目前，原油宏观面方面暂无实质性的利好支撑，QE3与欧洲刺激政策仍难成为现实，单凭基本面的利好不宜过多看好，且至少叙利亚的战争并未展开，在俄罗斯的强力支撑下，料美国难有大动作。

图5-2：美原油指数周线图：原油获得79关口一线的支持，展开连续6周左右的反弹



资料来源：文华财经、平安期货研究所

从技术分析图形可看到，美原油获得79关口一线的支持后，展开连续6周左右的

反弹，上周五的上涨尤其有二次突破的势头。但上升动力有限的情况下，料难以突破 100 一线的密集成交区上沿及前期高点连线的压制。因此秉承区间震荡的思路轻仓位低买高抛对待较好。由于操作区间不大，谨慎投资者甚至可保持观望。

从更小级别的 1 小时图形分析，原油周五突破了三角型整理区间，下周的上半周仍有进一步上行的动力。（李斌）

图5-3: 原油1小时图：小级别中突破前期整理区，下周的上半周仍有进一步上行的动力。



资料来源：文华财经、平安期货研究所

六、经济数据备忘

非农就业大出所料

美国劳工部周五公布的数据显示，美国 7 月非农就业人数增长 16.3 万人，预期增长 10.0 万人；与此同时，美国 7 月失业率小幅走高至 8.3%，预期 8.2%。7 月美国私营部门就业人数增加 17.2 万人，预期增加 11.0 万人，仍是带动数据走高的主要原因；6 月私营部门就业人数修正后为增加 7.3 万人，初值增加 8.4 万人。其他数据显示，制造业就业人数增加 2.5 万人，预期增长 1.0 万人，6 月修正后增长 1.0 万人，初值增长 1.1 万人。

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2012-7-31	德国 7 月失业人数变化	0.7 万	0.7 万	0.7 万
2012-7-31	美国 6 月核心个人消费支出物价指数年率	1.80%	1.80%	1.80%
2012-7-31	美国 7 月咨商会消费者信心指数	62	61.5	65.9
2012-8-1	中国 7 月制造业采购经理人指数	50.2	50.4	50.1
2012-8-1	美国 7 月 ISM 制造业指数	49.7	50.5	49.8

2012-8-2	美国 8 月央行利率决议	0-0.25%	0-0.25%	0-0.25%
2012-8-2	欧元区 6 月生产者物价指数年率	2.30%	1.90%	1.80%
2012-8-2	欧元区 8 月央行利率决议	0.75%	0.75%	0.75%
2012-8-3	美国 7 月失业率	8.20%	8.20%	8.30%
2012-8-3	美国 7 月非农就业人数变化	8 万	10 万	16.3 万

资料来源:平安期货研究所整理

关注各大央行议息会议

本周将公布美国一众经济数据, 可以视为对上周非农数据的确认。同时投资者需关注央行的议息会议, 本周澳洲联储将召开政策会议并宣布利率决定以外, 英国央行将公布通胀报告, 日本央行将举行议息会议并公布月度经济报告。(简翔、廖磊)

表 6-2: 本周数据展望

日期	经济数据	前值	预测值
2012-8-7	澳大利亚 8 月澳央行利率决议	3.50%	3.50%
2012-8-7	德国 6 月工厂订单年率(未季调)	-10.60%	
2012-8-8	美国 6 月消费者信贷	171.2 亿美元	125 亿美元
2012-8-9	日本 8 月日本央行利率决议	0.10%	0.10%
2012-8-9	中国 7 月生产者物价指数年率	-2.10%	
2012-8-9	中国 7 月消费者物价指数年率	2.20%	
2012-8-9	中国 7 月零售销售年率	13.70%	
2012-8-9	中国 7 月工业生产年率	9.50%	
2012-8-10	中国 7 月贸易帐	317 亿美元	
2012-8-10	德国 7 月消费者物价指数年率终值	1.70%	

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>