

# 欧洲假日，平静一周

## 内容摘要

**通胀下行的趋势将很快被扭转。**对于全球粮食主要产区的美国而言，部分州的灾害程度甚至超过了30年代“黑色风暴时期”，G20与联合国负责农业事务的高级官员正在讨论召集一个新的应急论坛的会议。防止出现出口限制和囤积居奇等政策而采取的努力。我们认为随着玉米以及豆类价格维持在高位，未来肉价价格可能将很快攀升，这点在美国的期货市场就已经出现了端倪。对于中国而言，这意味着通胀下行的趋势可能将很快被逆转，并再次制约人行的刺激空间。

**休假周市场交投平淡。**传统上8月属于政策的真空期，欧美投行的交易员也倾向于在此时放假。上周的市场部分风险资产出现一定的反弹，但我们并不认为这是市场风险情绪的改善，由于交投的乏力，这种表现可能并不具备代表性。

**策略：短多持仓。**当前唯一的利好在于没有重大利空，包括中国经济数据继续下行已经被市场广泛预期。因此在前期市场大幅回调之后，自然有技术性回调的需要，欧债的空档期自然为这种回调提供了空间。如果这种逻辑成立，那么欧洲领导人以及交易员的假期还有一周，在这样难得时间机遇下，为短线操作带来了空间。

**关注铜的跨年颈线。**虽然近期铜的关注度逐渐降低，市场或更把焦点放在被天气影响的农产品与被中东地缘政治左右的原油化工品上，但铜作为全球经济的风向标，仍有必要关注价格分水岭的形成。从价位来看，沪铜在51000一线形成了一条极为明显的颈线，亦即多空分水岭，该线曾多次支撑铜价，但一旦被突破，则预示着全球性危机的再临，未来可重点关注该价位与全球经济数据的联动，达到一叶知秋的效果。

\* : 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	2168.81	1.69	1.88
道琼斯	13207.9	0.85	1.01
美元指数	82.565	0.29	-0.08
CRB 商品	557.9	-0.22	-0.11
外盘商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
伦敦金	1619.98	1.03	-0.20
美原油	93.81	1.75	3.08
LME 铜	7482.5	1.31	-0.70
LME 铝	1886.5	1.75	-0.21
LME 锌	1843.5	0.72	0.27
CBOT 玉米	806.8	-0.04	1.82
CBOT 豆油	54.35	2.88	3.11
美糖	20.89	-5.56	-7.57
美棉	73.28	-1.29	2.23
日胶	215.4	-4.14	-6.14
国内商品	收盘价	周涨跌	月涨跌
沪铜	54612	0.89	-0.42
沪铝	15410	0.57	-0.39
沪锌	14648	0.56	0.10
沪螺纹钢	3724	1.20	-1.32
沪铅	14999	0.79	-0.15
连玉米	2417	-0.12	0.04
郑强麦	2472	0.57	-0.44
连豆油	9639	1.94	3.08
郑糖	5501	1.61	1.36
郑棉	19329	2.51	1.19
沪胶	22322	-0.76	-1.98
郑PTA	7637	1.84	2.06
连塑料	9990	2.25	2.31
连PVC	6480	0.48	0.19

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 (%)

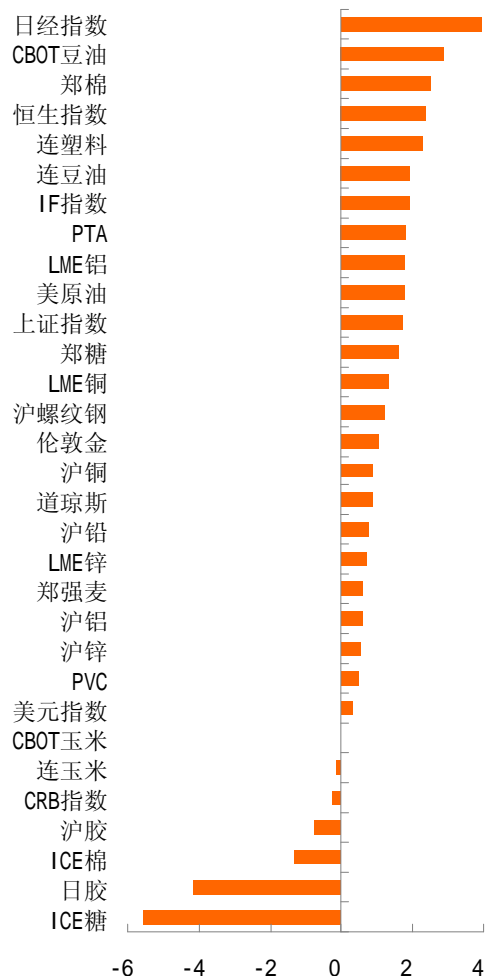
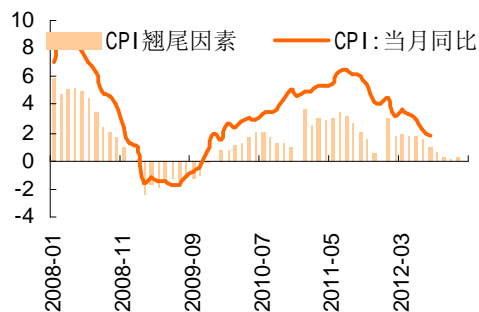


图2:7月CPI再创年内新低



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
  - 通胀将再起，央行政策受限
  - 1、CPI 突降，人行腾挪空间在加大? ..... 3
  - 2、全球央行在担忧什么? ..... 3
  - 3、全球通胀上行的压力在加大..... 3
- 二、市场板块解析 ..... 4
- 三、每周数据分析 ..... 5
  - 1、7月份主要经济数据偏于负面，外围消息平静且热情渐消退 .. 6
  - 2、商品资金流向：上周触发反弹，后市还需谨慎..... 6
  - 3、塑料基本面显著好转..... 7
  - 4、金属冲高失利 ..... 8
  - 5、买豆粕抛豆油套利减仓持有..... 9
- 四、本周投资策略 ..... 10
  - 罗马假期，悠闲自得
  - 1、引子:平淡的一周 ..... 10
  - 2、中国经济数据引人忧虑..... 10
  - 3、策略：短线多头可入..... 11
- 五、酷图精解 ..... 11
  - 关注铜的跨年颈线
- 六、经济数据备忘 ..... 13

## 一、每周市场专题

### 通胀将再起，央行政策受限

事件：全国居民消费价格总水平同比上涨 1.8%。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.5%；食品价格上涨 2.4%，非食品价格上涨 1.5%；消费品价格上涨 1.7%，服务项目价格上涨 2.0%。1-7 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 3.1%。

#### 1、CPI 突降，人行腾挪空间在加大？

上周欧洲主要国家领导人都开始了自己的假期而中国也进入了北戴河会议的半休假期，全球方面并未任何较大的消息传出。基本上乏善可陈，交易上也相当清淡。上周唯一值得注意的就是中国经济数据的公布，其中中国 CPI 跌破 2% 成为市场关注的焦点。

为何当前如此关注 CPI 而非其他经济数据？原因在于中国已经处于趋势性下滑的阶段，唯一的变量来自于政府的刺激政策。市场的普遍观点是，经济数据的下滑可能带来政府的刺激，而通胀通缩的下降，则为人行带来腾挪空间。在当下，财政支出受到硬性约束的情况下，人行的放水就成为了刺激市场上涨的唯一动力。而通胀的下降、外汇占款的下降都使得人行继续调控的理由不再存在。因此在数据公布后，关于人行将降准乃至降息的预测纷沓而至。

#### 2、全球央行在担忧什么？

但在数据公布后人行并没有选择马上降息，市场再次大失所望。事实上不但中国对于放水态度含糊，包括欧洲央行、美联储在内的一众央行在选择刺激的政策上都表现出极为谨慎的态度。最为典型的例子就是前两周欧洲央行行长德拉吉的出尔反尔以及 QE3 的迟迟未至。

我们认为制约全球央行出台进一步宽松政策的原因有很多，包括其资产负债表已经极为膨胀，包括欧盟机制上的一些原因，包括全球去杠杆化趋势等等。但是最为重要，也是最为迫切的一点，我们在前期报告中也已经指出，就是潜在通胀可能带来的冲击。一旦通胀上行叠加经济下行，全球将会进入恐怖的滞胀期，这点无论是谁都不想见到的。

#### 3、全球通胀上行的压力在加大

那么中国 CPI 跌破 2% 是否意味着中国的通胀将不复存在。我们的答案是否定的。且不谈由于劳动力成本以及物流成本的提升，中国的通胀中枢以及出现系统性的抬升。食品价格这个占中国通胀很大比例的因素在今年全球天气异常的情况下可能再次发酵。

图 1-1 是中国食品的价格指数，我们非常清楚的可以看到从绝对数值来看，当前的食品价格离历史高位并不远。即使当前通胀低于 2%，但仍旧是正增长。另外图 1-2 则给出我们另一幅景象。中国肉类价格水平与全球玉米价格水平高度相关，而肉类又是占中国 CPI 食品分项中最为重要的部分。由于全球天气的反常，今年全球农产品价格出现异常波动。大豆成为最先飙升的品种，随后是玉米。虽然国内玉米价格并没有太大波动，但在 CBOT 市场，玉米价格已经上涨超过了 20%。

图1-1: 中国食品价格指数

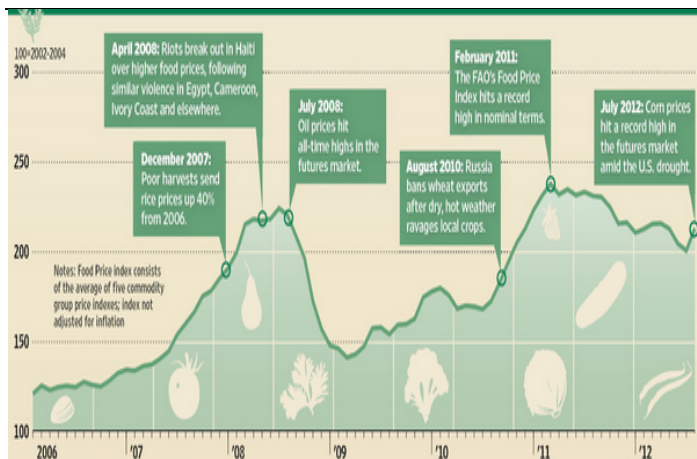
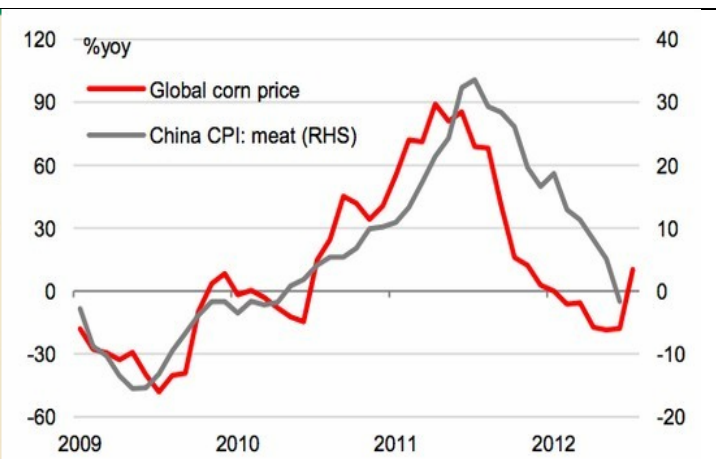


图1-2: 中国肉类价格指数与全球玉米价格高度相关



资料来源:wind、平安期货研究所

当前的天气状况有多糟糕？对于全球粮食主要产区的美国而言，部分州的灾害程度甚至超过了 30 年代“黑色风暴时期”，G20 与联合国负责农业事务的高级官员正在讨论召集一个新的应急论坛的会议。防止出现出口限制和囤积居奇等政策而采取的努力。而 2007-08 年间此类政策使农产品供应不足的局面演化成为 30 年来首个全球性粮食危机，导致 12 个国家发生暴乱，今年这种迹象有加强的趋势。

当然与 2008 年那波粮食危机相比，作为主要食品的小麦以及水稻产区，今年并没有受到太大的影响，产量依然能够维持稳定。但我们认为随着玉米以及豆类价格维持在高位，未来肉价价格可能将很快攀升，这点在美国的期货市场就已经出现了端倪。对于中国而言，这意味着通胀下行的趋势可能将很快被逆转，并再次制约人行的刺激空间。（简翔）

## 二、市场板块解析

**宏观面数据平淡，风险资产小幅反弹。**8 月欧洲进入休假季的缘故，近期欧债方面风平浪静，日本、澳洲议息会议都选择按兵不动。只是中国不佳的贸易数据和继续走低的通胀数据令市场有所担忧。总体而言，上周市场交投清淡，全球股市在消息真空期的支撑下有所回暖，美国股市连续六天上升；货币市场表现平平，美元出现小幅攀升，大宗商品方面，原油价格继续企稳，而黄金价格则连续五天攀升。

**中国数据堪忧，金属冲高失利。**上周四，中国公布了一系列数据。其中CPI回到“1时代”，但是工业产值增长率低于市场0.5个百分点的预期，同时中国的出口增长率也让市场大失所望。通胀压力的缓解，一方面促使市场相信宽松的货币政策势在必行，另一方面，也让市场对前期支撑铜价的金融属性失去偏好。上周伦铜最终仍然收于7500美元以下。前一周伦敦现货铜上涨0.58%、伦铝上涨0.86%、伦铅微涨0.31%、伦锌下跌0.55%，上海期交所螺纹钢主力合约上涨1.83%。

**化工品走势分化。**上周化工品走势呈现分化走势，塑料受原油带动，周涨幅超过2%。PTA受上游PX连续反弹影响，上周也呈现出反弹的走势。而橡胶受日胶偏弱的走势，上周小幅下跌。上周公布的7月份经济数据逊于预期，因而短期内，化工品仍将维持震荡整理的走势。

**豆粕趋势多单续持：**受近期美国中西部大豆作物区出现的降雨天气影响，美豆在周初继续回吐天气升水，期价一度跌至1550美分附近，随后在中国需求因素提振下重获买盘支撑。本月供需报告出台，参考价值较大，重要性在于这是首份经过田间调查得出的报告，同时由于今年播种时间较早，8月初不少产区的美豆生长关键阶段即将结束，这也令单产和收割面积预估有可能靠近最终水平。从数据看，下调美豆收割面积及单产。均低于市场预估，但需求也遭进一步下调。总体来讲，报告影响中性偏多。后期关注点将逐渐转向需求面。短期受供需报告利多影响，预计期价仍将上行。关注后续天气变化。前期豆粕多单可减仓续持，买豆粕抛豆油套利减仓续持。（简翔、鲍凯、牟宏博、丁红）

图2-1: 上周外盘期货表现一览

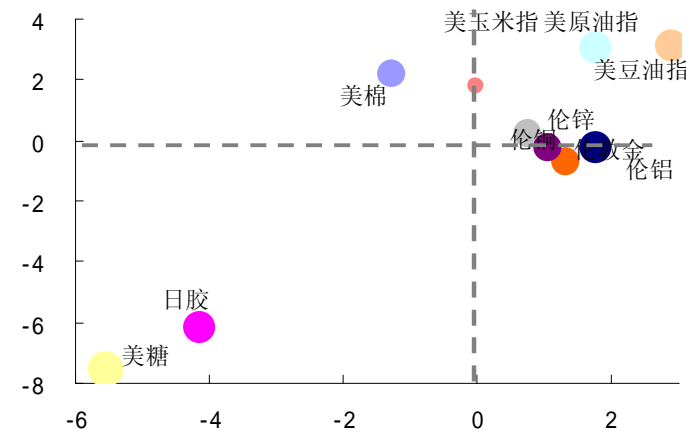
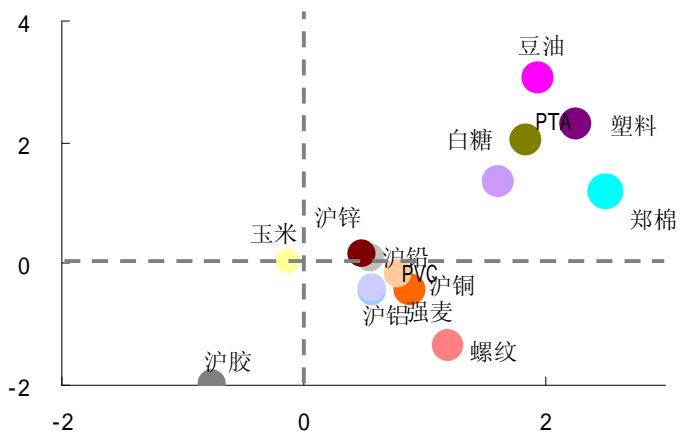


图2-2: 上周内盘期货表现一览



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、7月份主要经济数据偏于负面，外围消息平静且热情渐消退

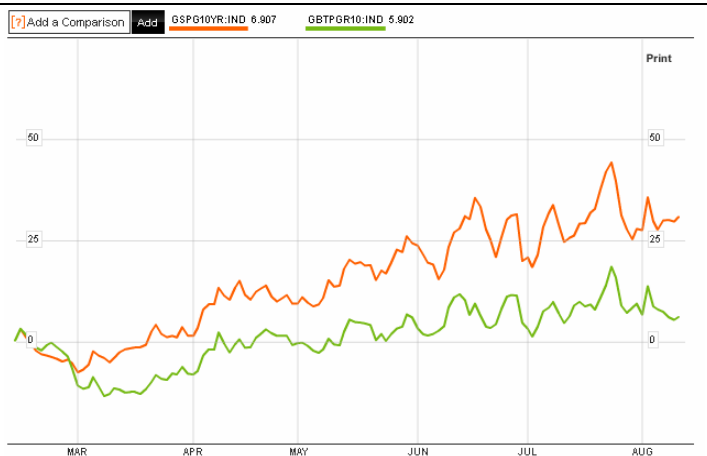
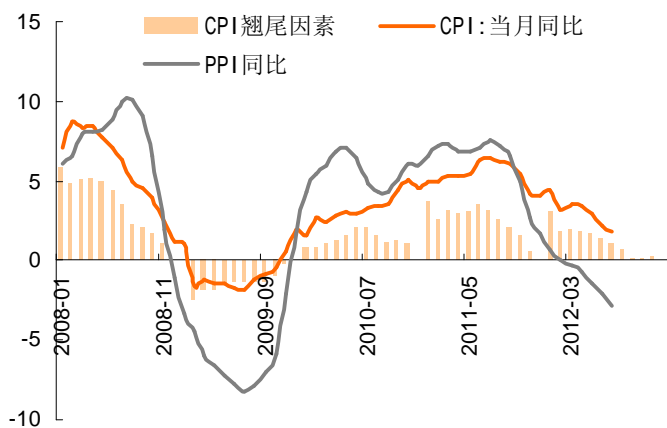
**信贷与通胀双双下行。**上周公布了7月份的主要经济数据，包括CPI/PPI、工业增加值、进出口、信贷数据等。其中，CPI同比上涨1.8%使得货币政策将有更多的实施空间；而PPI在投资品和原材料价格的拖累下同比下跌2.9%，跌幅超出预期；工业增加值增速继续下行也与PPI互相验证，7月工业增加值同比增速9.2%创10个月新低；7月份信贷数据同样偏负面，当月人民币贷款增加额仅有5401亿元，与工业增加值增速一样创10个月新低。综合来看，目前企业处于去库存和降低产出的过程中，对资金的实际需求并不大，即使央行下调利率和准备金率，也难以刺激企业对资金的需求。

**欧洲央行利好预期热情消退。**月初，德拉基曾表示，欧洲央行将竭尽所能捍卫欧元，并可能购买受困国家的公债以拉低借款成本。但最初的热情渐渐消退后，市场开始意识到任何干预都要在受困国家先求助欧元区救助基金的前提下进行。永久欧洲稳定机制(ESM)基金仍需要德国宪法法庭放行，该法庭将在9月12日进行裁决。当前来看，上下的动能皆不足。

本周投资者可重点关注欧元区第二季度GDP初值，以及中国的下调存准时间窗口。

图3-1:7月CPI与PPI进一步下行

图3-2: 西班牙(橙)、意大利(绿)10年国债收益率高位震荡



资料来源:Wind、平安期货研究所

## 2、商品资金流向：上周触发反弹，后市还需谨慎

近期，外围市场情绪短暂好转，虽然8月上旬美联储和欧洲央行均没有立即出台实际的救市措施，但市场仍对宽松预期充满期待，特别是等待欧洲央行购买政府债券的行动。目前商品市场总体格调反弹为主，但是本周可能会出现方向性选择，前期多单及时出局，后市依然会有反复。

**豆粕领涨农产品市场。**基于产量和库存的惊人下调，USDA也将美国2012-2013年度大豆和豆类产品价格预测纷纷调高至创纪录水平。豆粕再次领涨农产品板块，后市还应重点关注作物生长末期天气对最终面积和产量的影响及需求变化。

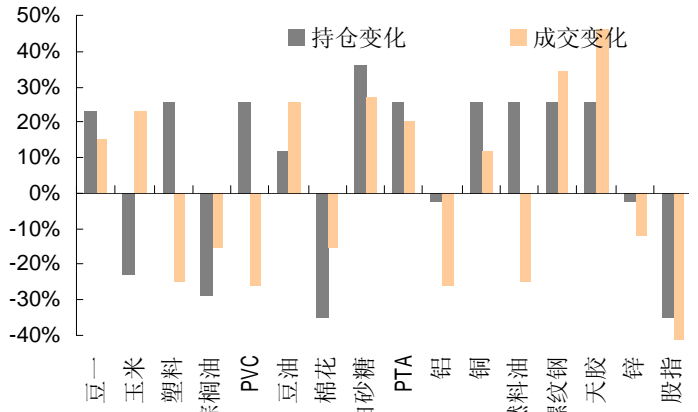
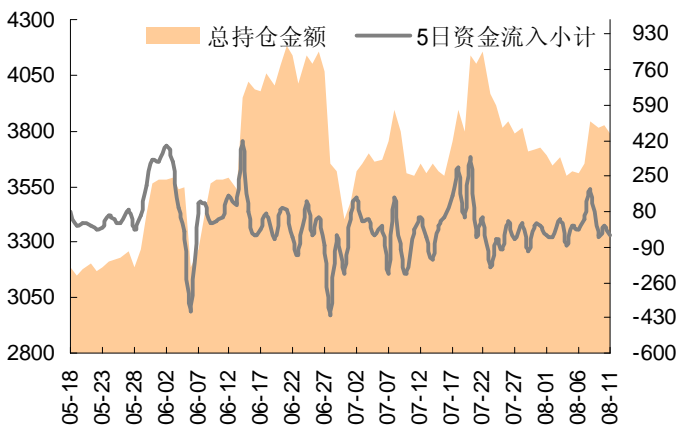
**白糖出现反弹，后市仍需谨慎。**从资金流向来看，目前白糖走势出现空头有所减仓，短期可能延续反弹，但是总体资金依然呈现流出迹象，后市应该积极关注期货市场资金动态，多头注意及时止盈，中期依然应该采取逢高做空为主的策略谨防风险。

PTA 短期不容乐观。短期有寻底的迹象，但是后市在经济下行和产能释放压力下难言乐观。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，后市依然以全球宏观以及天气因素为主要操作要点，本周商品市场可能继续出现震荡格局，建议持仓谨慎为主，积极关注盘面动态。

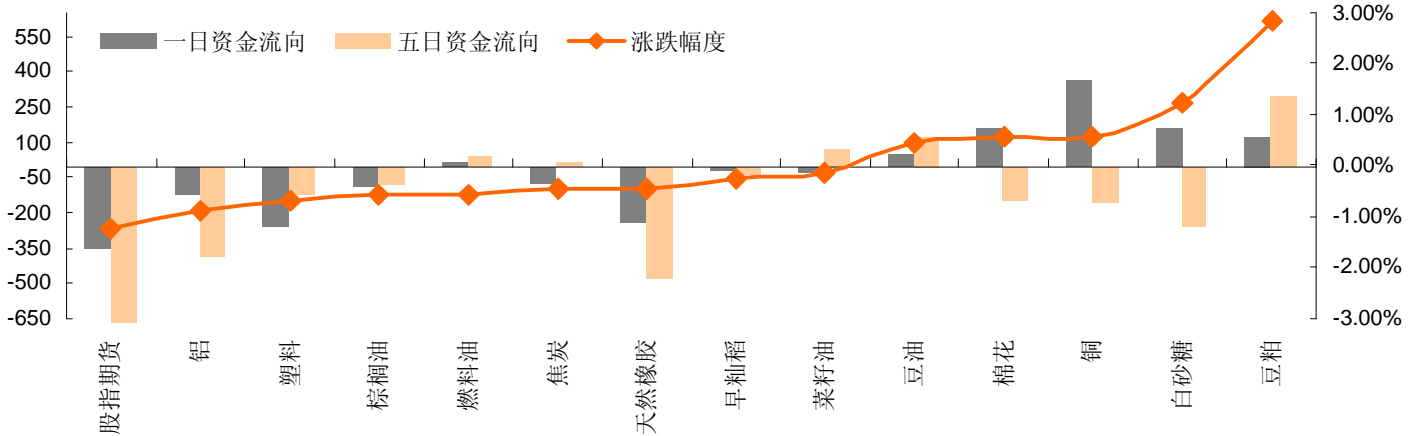
图3-3: 期货市场整体资金流向 (单位: 亿元)

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)



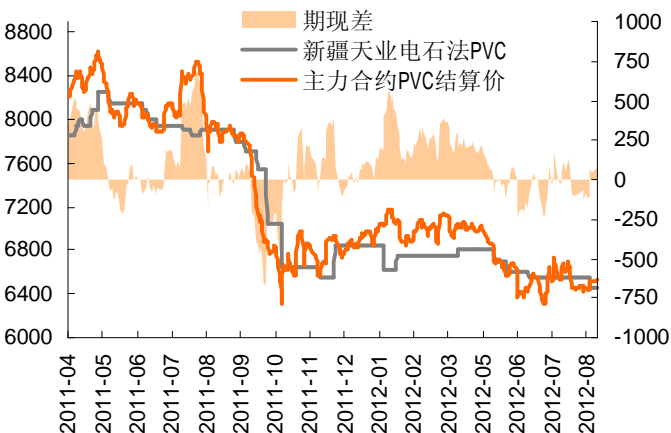
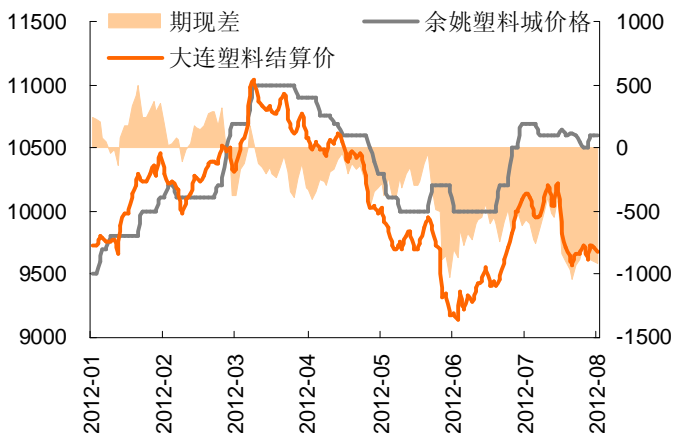
资料来源: WIND、平安期货研究所

### 3、塑料基本面显著好转

塑料上游方面，国际原油连续上行，乙烯价格也出现一定的反弹。现货方面，石化报价本周上涨 200-250 元/吨。线性 7042 达到 10300 左右。石化挺价使得近月合约持续强于远月。下游方面，PE 功能膜平稳开机但不及往年的旺季水平。日光膜开机率较好，整体看，8 月的下游开机能力已强于前三月，塑料整体有转好迹象。

图3-6: 塑料期货大幅贴水现货

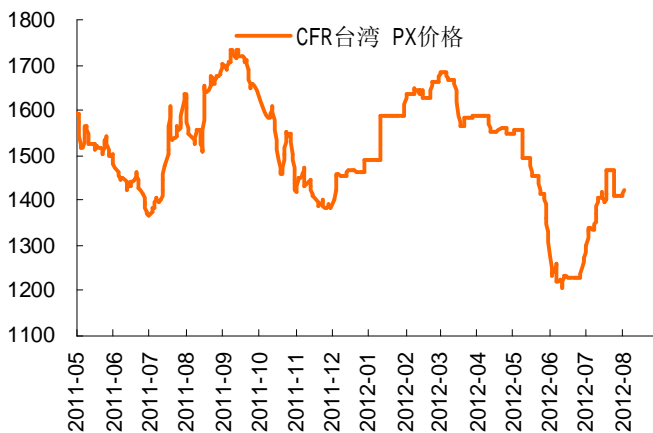
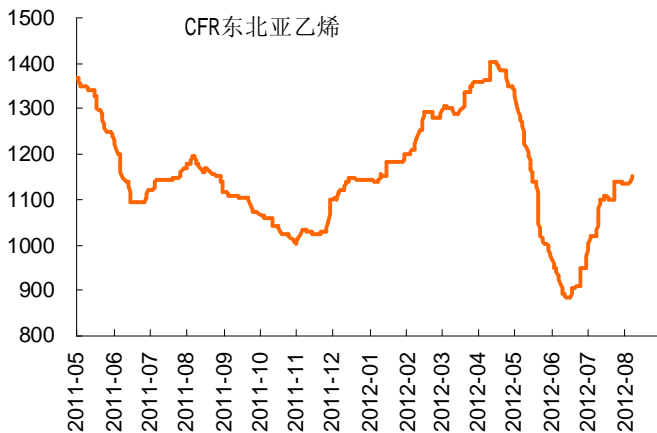
图3-7: PVC期现价格基本持平



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

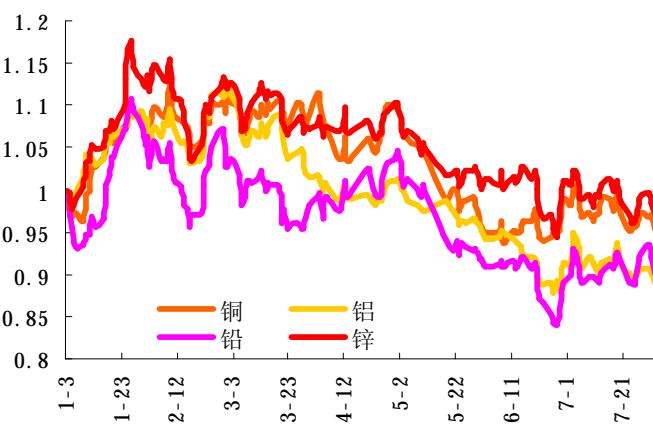
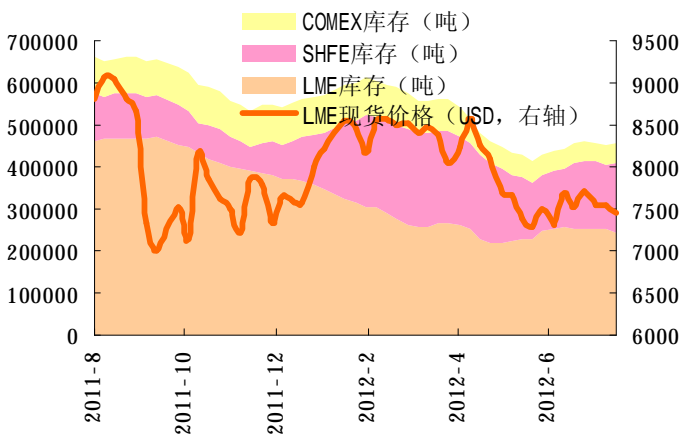
#### 4、金属冲高失利

图3-10: 全球铜注册库存基本企稳

【近12个月】

图3-11: 金属震荡格局明显

【2012年起】



资料来源:LME、SHFE、COMEX、Bloomberg、平安期货研究所

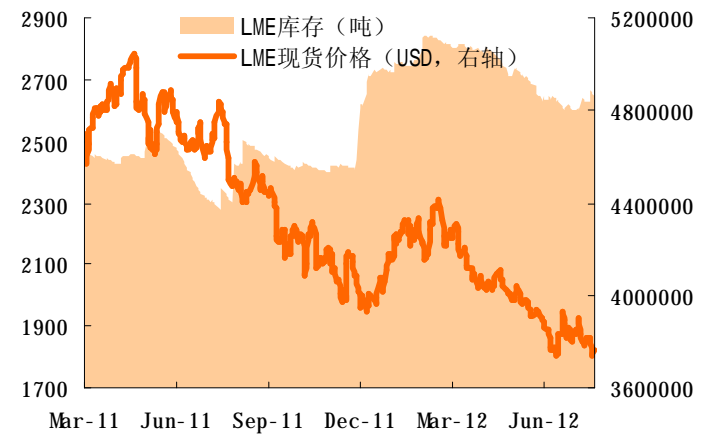
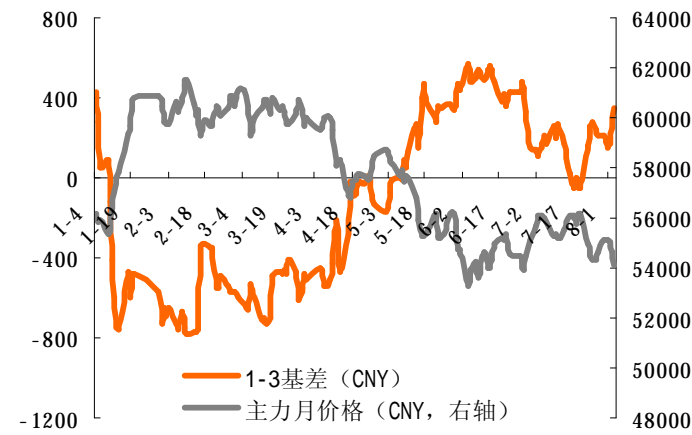


图3-12:铜基差明显反弹

【2012年起】

图3-13:LME铝价格维持弱势盘整

【近12个月】



资料来源:LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

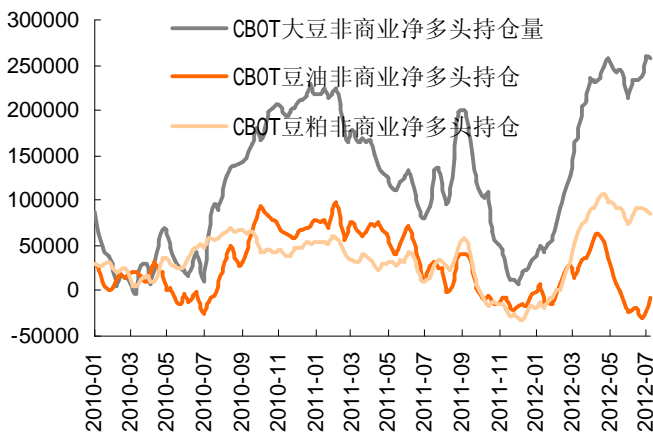
**逢高卖出金属。**未来一周内，金属价格将不断消耗前期中国所释放的一系列利空。伦铜价格将在 7500 美元以下徘徊，重心将不断下移。操作上，宜将 7500 美元作为当前阻碍铜价上升最有力的阻力，一旦靠近这一价格或略有突破，应及时做空。当中国出台货币宽松的政策时，空头应尽量暂时回避，以防止市场价将其看作为对金属的利好。

### 5、买豆粕抛豆油套利减仓持有

从资金动向来看，大豆基金净多出现连续的小幅减持，豆油基金净多比例激增，并且上一周是豆油基金净多由负转正的时间窗口。从国内市场情况来看，本周油粕比出现小幅回升，前期一直处于休整状态的豆油市场出现补涨局面。但是在供需报告出台之后，预计豆粕仍将领涨豆类市场。操作上，建议买豆粕抛豆油套利减仓持有。（李斌、孙帆、牟宏博、鲍凯、丁红）

图3-14:豆油净多持仓由负转正

图3-15: 进口成本超过5000

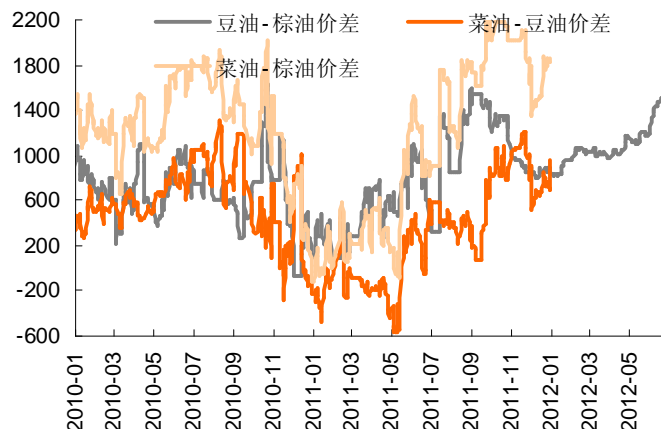


资料来源:wind、平安期货研究所

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

### 罗马假期，悠闲自得

#### 1、引子:平淡的一周

上周市场风平浪静，关键因素之一是8月已经进入了传统的欧美政府夏季休假期。据香港信报报道，法国政府已从2日起暂停运作，内阁成员开始为期半个月的休假，包括总统奥朗德。德国总理默克尔也在享受其长达两周的假期，这也是为什么上周央行会议后，默克尔没有做出任何表态的原因。同时中国政府也进入了重要的北戴河会议。

同时由于传统上8月属于政策的真空期，欧美投行的交易员也倾向于在此时放假，这是我们见到上周市场交投清淡的重要因素。因此尽管上周仍有日本以及澳洲的议息会结果以及中国的经济数据公布，但市场表现依然波澜不惊。上周的市场，部分风险资产出现一定的反弹，但我们并不认为这是市场风险情绪的改善，由于交投的乏力，这种表现可能并不具备代表性。还记得2011年以及2010年的8月吗？全球资本市场在这个神奇的时刻似乎放慢了脚步，但请注意，这仅仅是放慢了脚步。到了9月，待领导人们重回工作岗位，资本市场的风起云涌就会卷土重来。

#### 2、中国经济数据引人忧虑

上周公布了中国的贸易以及通胀数据，具体点评我们在专题中已经给出了相当明晰的分析。不少市场分析认为中国的CPI跌破2%是央行进行刺激的重要时间窗口，本周迟些时候央行就会迎来降息。

作为策略分析，我们关心的事实是两点：一宏观事件会否发生，二宏观事件可能带来的影响。具体到降息而言，事实上我们已经毫不关心。在前期的周报专题，我们已经非常充分的论证了两点。一是当前宽松货币政策被潜在的通胀所制约，而通胀的源头来自于干旱带来的粮食短缺；二是当前疲弱的货币政策对于经济于事无补，只会刺激通胀的反弹。因此在当前这个经济下行周期，政府财政刺激受到隐性制约，未能即时出台，那么即使央行再度降息，市场也难以有大幅向上的可能。我们要关注的是战术性做多的机会，战略性的空间仍不具备。如果考虑9月将要到来的时间窗口，那么8月余下的日子可能都是球场上的垃圾时间。

### 3、策略：短线多头可入

当前唯一的利好在于没有重大利空，包括中国经济数据继续下行已经被市场广泛预期。因此在前期市场大幅回调之后，自然有技术性回调的需要，欧债的空档期自然为这种回调提供了空间。如果这种逻辑成立，那么欧洲领导人以及交易员的假期还有一周，在这样难得时间机遇下，为短线操作带来了空间。

由于前期风险的大幅回调事实上已经具备了反弹的需要，上周市场的企稳并上升就已经反映了市场这种内在的动力。虽然我们在上周建议观望，但错过的机会事实上并不多。本周全球经济可能继续无为，因此风险资产会在各自的基本面上各自发展，我们认为，在风险暂时释放的当下，短线多头在下周可以介入。（简翔）

---

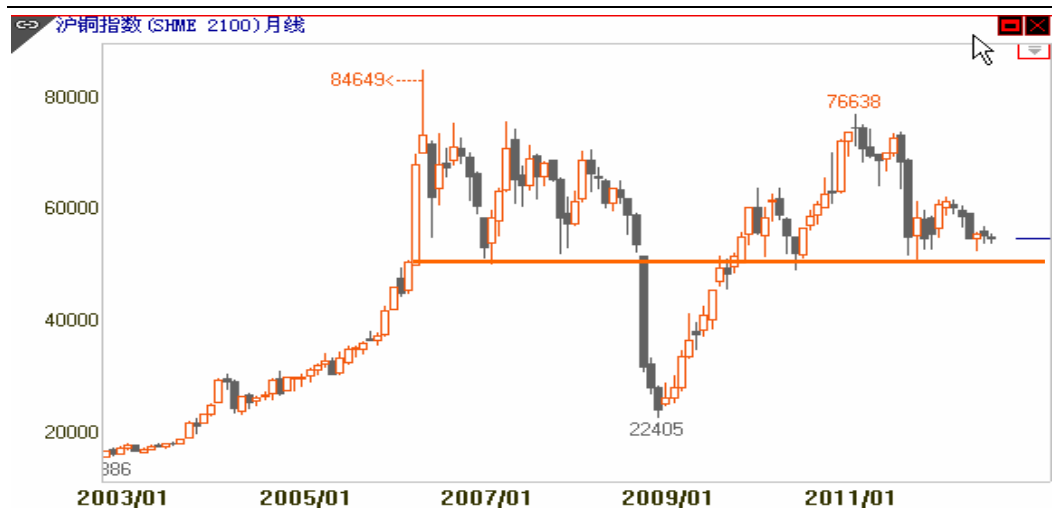
## 五、酷图精解

---

### 关注铜的跨年颈线

上周，铜继续维持窄幅震荡的态势，虽然近期铜的关注度逐渐降低，市场或更把焦点放在被天气影响的农产品与被中东地缘政治左右的原油化工品上，但铜作为全球经济的风向标，仍有必要关注价格分水岭的形成。从价位来看，沪铜在51000一线形成了一条极为明显的颈线，亦即多空分水岭，该线曾多次支撑铜价，但一旦被突破，则预示着全球性危机的再临，未来可重点关注该价位与全球经济数据的联动，达到一叶知秋的效果。

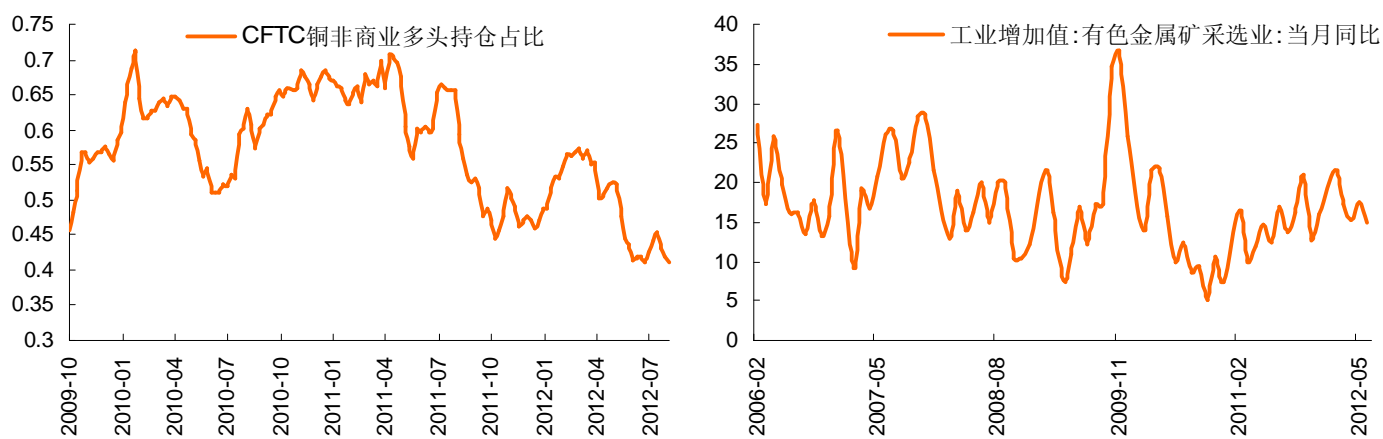
图5-1: 沪铜指数月线图: 51000一带的颈线位是极为重要的多空分水岭



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

**基本面: 受经济体整体下行拖累。**对铜而言, 最大的利空是中国经济数据的持续疲软。虽然信贷有逐渐放宽迹象, 但 PPI 超预期连续回落及工业增加值同比增长下降暗示经济下仍存较大的下行压力。从持仓与有色行业的工业增加值上看, 空头势力的增长从 5 月开始显现, 说明内外中期做空铜的格局并未变化。

图5-2: 从持仓态度与有色行业的整体景气状况看, 铜行业下半年进入下行趋势



资料来源: Wind、平安期货研究所

从日线技术分析图形可看到, 铜年初经历一轮反弹后, 二季度重返下跌趋势, 虽未创去年四季度的低点, 但近期的三角型整理即将有破局之势。首先可关注 6 月以来的反弹趋势线的支撑, 由于铜在日线及小时线的形态上均属于商品中的领跌前列, 本周如无外围宏观面的利好, 下破改趋势线的概率较大。第一目标将行至 52500 一线。  
(李斌)

图5-3: 沪铜指数日线图: 近期考验反弹趋势线的支撑, 料力度较弱, 第一目标下行至52500一带



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 六、经济数据备忘

### 中国通胀数据破 2%，人行放水概率上升

数据显示, 中国 7 月居民消费价格指数(CPI)同比上涨 1.8%, 升幅略高于市场预期的 1.7%, 此前 6 月为上涨 2.2%。7 月工业生产者价格指数(PPI)同比降 2.9%, 市场预期为下降 2.5%, 此前 6 月为下降 2.1%。不少市场分析认为未来数月中国通胀可能仍将维持在较低水平, 人行仍有进一步放宽货币政策的空间, 其中本月降准概率仍然较大。

表 6-1: 上周数据回顾

日期	经济数据	前值	预测值	公布值
2012-8-7	澳大利亚 8 月澳央行利率决议	3.50%	3.50%	3.50%
2012-8-8	美国 6 月消费者信贷	171.2 亿美元	102.5 亿美元	64.6 亿美元
2012-8-9	中国 7 月生产者物价指数年率	-2.10%	-2.50%	-2.90%
2012-8-9	中国 7 月消费者物价指数年率	2.20%	1.70%	1.80%
2012-8-9	日本 8 月日本央行利率决议	0-0.10%	0-0.10%	0-0.10%
2012-8-9	美国上周初请失业金人数	36.5 万	37.0 万	36.1 万
2012-8-9	中国 7 月工业生产年率	9.50%	9.70%	9.20%
2012-8-10	德国 7 月消费者物价指数年率终值	1.70%	1.70%	1.70%
2012-8-10	中国 7 月贸易帐	317 亿美元	350.5 亿美元	251 亿美元

资料来源: 平安期货研究所整理



### 关注欧洲二季度 GDP 数据出台

本周值得关注的经济数据有,德国、法国和欧元区二季度国内生产总值(GDP)数据;美国和欧元区通胀数据;而在央行方面,可以关注日本央行和英国央行公布的会议纪要,从中寻找有关两大央行未来是否会进一步扩大资产购买规模的线索。(简翔、廖磊)

表 6-2:本周数据展望

日期	经济数据	前值	预测值
2012-8-13	日本第二季度名义 GDP 季率初值	1.20%	0.40%
2012-8-14	德国第二季度 GDP 年率初值(未季调)	1.70%	1.10%
2012-8-14	德国 8 月 ZEW 经济景气指数	-19.6	-37.6
2012-8-14	欧元区第二季度 GDP 年率初值	-0.10%	-0.40%
2012-8-14	美国 7 月零售销售月率	-0.50%	0.30%
2012-8-15	美国 7 月核心消费者物价指数年率	2.20%	2.20%
2012-8-16	欧元区 7 月消费者物价指数年率终值	2.40%	
2012-8-16	美国 7 月新屋开工	76 万	76 万
2012-8-17	德国 7 月生产者物价指数年率	1.60%	
2012-8-17	美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值	72.3	72.5

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>