

黄金破位，开启新一轮下跌

内容摘要

热点聚焦：中国经济展望：弱复苏之后。近期我们持续关注中国经济，尽管与市场观点基本一致，但对于理解未来市场走势而言，我们更关注经济弱复苏之后的进展。

我们的总体观点是：弱复苏会延续，不要寄希望于过早的政策对冲，对于企业而言，冬天更加漫长；对于市场而言，工业品表现将持续疲软，股市可能受到来自于估值和盈利性的双重打击，调整可能持续一段时间。但考虑到社会潜在的资产配置可能已经在逐步展开及对改革预期的寄望，股市仍将是相对好的长期配置资产。

本周策略：继续保持空头思维。目前全球仍然保持上升态势的市场只有美国的股票市场，但目前其强势也与基本面表现出了诸多的背离。美股与各项风险指标的相关关系都被打破，有反向投资者已经开始下注美股要进行深度的调整，更多的投资者认为目前美股是处于最后的疯狂之中。如果美股再度开始下跌，大宗商品仍会有大幅的下跌空间，因此在目前的环境中，我们认为保持空头的思路与操作策略才是安全的策略。

品种前瞻：空头市场，逢高抛空。鉴于金价在并无明显利空冲击下出现暴跌，我们认为更多是市场自身聚集的力量爆发，维持前期判断：1550为多空分界线，鉴于价格跌破该点位较预期更快，对后市转向空头思维，预计中期重要支撑大概在1300-1350左右。建议投资者维持逢高抛空操作，需注意急跌后的反抽。

转向逻辑：主导黄金中长期走势的因素在于货币政策及其背后的经济走势。在此前的周刊中，我们列举了很多市场多空不同看法，但这背后需要把握主导因素。从这一点而言，金价周期已经转向是无疑的。美元资产而言，黄金的配置价值已经大幅下降。所谓的投资需求并不是黄金上涨的原因，而可能仅仅是金价上涨的结果；此外央行购金对金价影响亦极其有限。美元资产而言，黄金的配置价值已经大幅下降。

✉: 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、3月数据前瞻：验证弱复苏——商品E周刊（第74期）

2013.04.8

2、小长假，轻仓过节——商品E周刊（第73期）

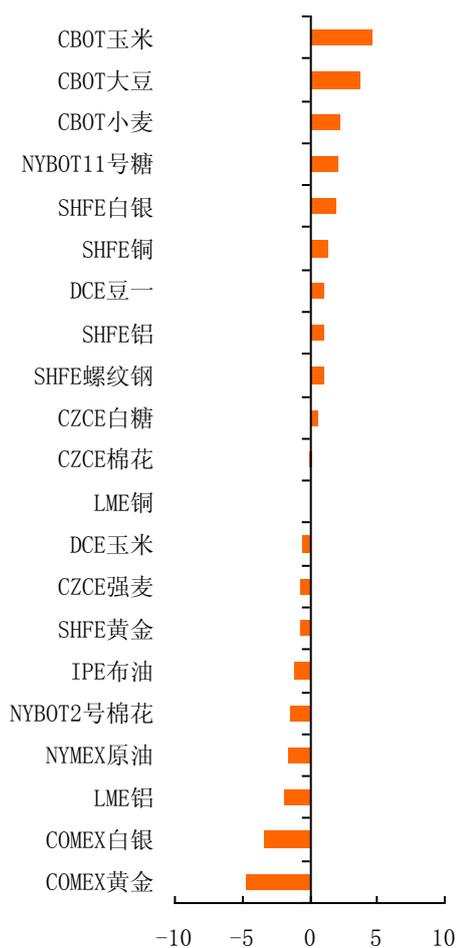
2013.04.1

3、工业品抛售基本到位——商品E周刊（第72期）

2013.03.25

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、弱复苏之后: 勿对政策持过高期望.....	3
2、工业品: 熊市延续.....	4
3、经济上行风险: 政策及改革因素主导.....	4
二、板块解析.....	5
三、数据监测.....	8
四、每周策略.....	10
五、品种前瞻.....	11
1、黄金白银暴跌.....	11
2、前期观点回顾.....	12
3、未来市场看法.....	12
六、数据备忘.....	13

一、热点聚焦

中国经济展望：弱复苏之后

近期我们持续关注中国经济，尽管与市场观点基本一致，但对于理解未来市场走势而言，我们更关注经济弱复苏之后的进展。

我们的总体观点是：弱复苏会延续，不要寄希望于过早的政策对冲，对于企业而言，冬天更加漫长；对于市场而言，工业品表现将持续疲软，股市可能受到来自于估值和盈利性的双重打击，调整可能持续一段时间。但考虑到社会潜在的资产配置可能已经在逐步展开及对改革预期的寄望，股市仍将是相对好的长期配置资产。

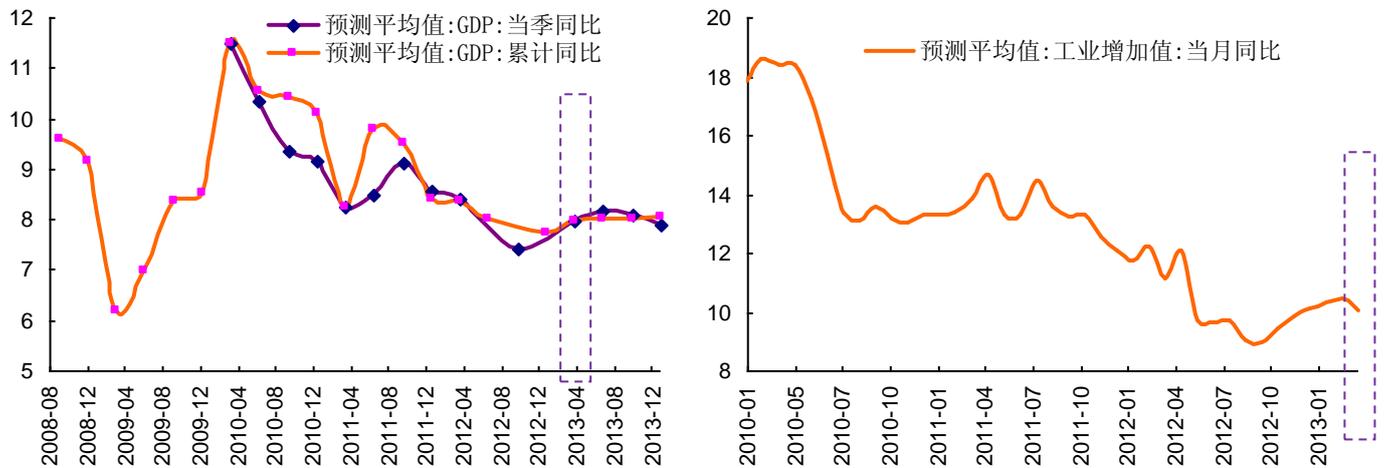
1、弱复苏之后：勿对政策持过高期望

经济复苏动力不可持续：过去两个的季度中国经济复苏的主要动力来自于地方政府基建和房地产产业链复苏。这不可持续，主要表现在地方政府受到来自融资的压力，同时高企的存量的债务也导致政府的资金链更加紧张。地产复苏受到国五条打压，目前土地成交开始出现下降，表明当前的地产投资复苏势头将会在下半年受到考验。

政策干预意愿下降：可以很大概率确定是新一届政府不会重复过去的老路，尽管完全退出需要时间，但当前就业压力并不明显，经济8%左右的增速下降致7.5%预计大概需要2-3个季度的时间，如果经济短期没有测试政策底的压力，对冲弱复苏的政策不会出台。当前政策干预意愿不强，从近期对影子银行体系的整顿中可以看出。

政策干预能力下降：近期不少市场研究机构对中国政府的债务进行了测算，华泰证券的测算表明2012年中国政府债务率的最广义口径上达到95%，地方政府债务超过15万亿，高的债务率将降低经济增长。另外国企继续扩张面临更加严峻的舆论环境。政策干预能力在下降。

图1-1: 市场预计经济高点在2季度, 1季度GDP当季同比增速预期8%



资料来源: wind、平安期货研究所

2、工业品：熊市延续

转型之痛：周期的力量。当经济潜在增速下降过程中遭遇结构性反弹时候，很容易给人的判断带来误导。劳动力红利拐点，企业生存环境恶化带来的全要素增长率下降、技术提高遭遇全局性难题，外需迈入低增长期等都导致经济增速下降，政策干预带来的结构性力量难以扭转周期性下滑。企业大规模的加杠杆扩张必定遭遇周期的调整。大规模的产能需要被淘汰，只是时间问题。

企业：漫长的冬天。在未来很长一段时间企业的盈利都将受到财务、人工费用上升的威胁，大部分的产能过剩企业难以通过议价来转嫁成本。如果去库存不能够进一步缓解资金链压力，企业将不得不通过压缩产能来降低债务，从目前观察到的现象来看，本轮去库存并不彻底，经济恢复动力有限。从资产负债表的角度来看，资产价格的下跌一方面导致负债率的被动上升，另外一方面导致利润下滑。

市场：工业品熊市。根据我们最近的研究成果，目前价格的调整对上游产能的影响尚未体现，或者仅仅有微弱体现，下游需求已经迈入中速增长阶段，库存对上游产能释放的吸纳遭遇瓶颈，价格需要进一步调整来达到产业链平衡。工业品全年熊市是大概率事件。战略上维持抛空。

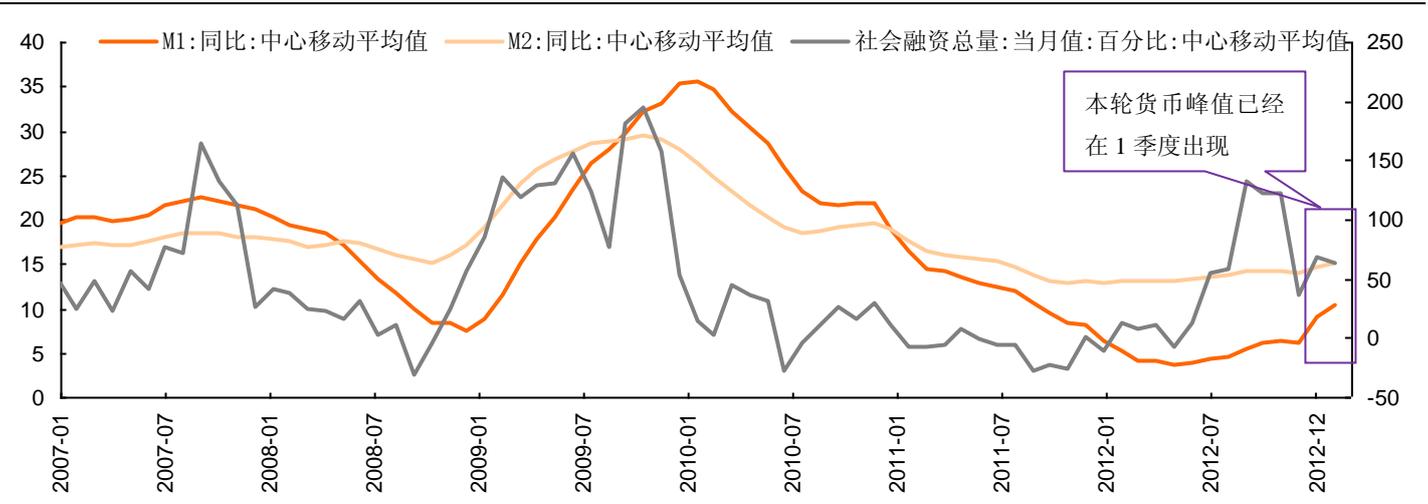
3、经济上行风险：政策及改革因素主导

地方政府重启大规模投资。我们预计这种可能性的概率大概为 30%。如果上周披露的发改委去年四季度批复的 7 万亿投资规模属实，存在地方政府投资的冲动。

货币增速继续维持高位。我们预计这种可能性的概率大概为 30%。货币的扩张近期受到了舆论的压力。外汇占款的下降、为控制房价的需要及防通胀的要求都可能导致未来货币难以持续扩张。维持前期判断：货币高点大概在 1 季度。

中央政府出台对弱复苏政策。我们预计这种可能性的概率大概为 40%。考虑到政府在改善民生方面的投资仍有较大空间，我们认为这种可能性稍大，但预计也要在下半年才能够看到。(邹立虎)

图1-2: 本轮货币峰值已经在1季度出现



资料来源: wind、平安期货研究所

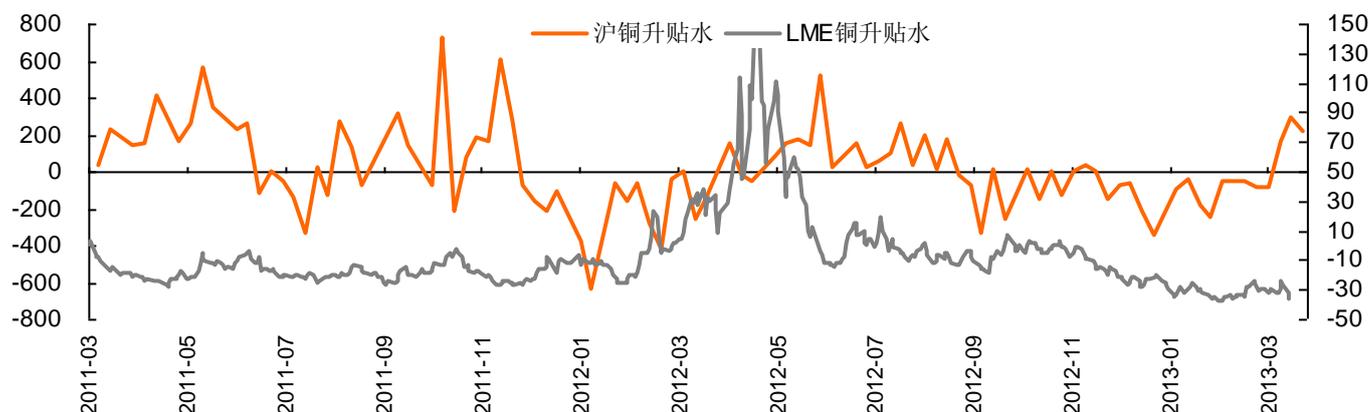
二、板块解析

黄金破位，开启新一轮下跌，逢高抛空。 鉴于金价在并无明显利空冲击下出现暴跌，我们认为更多是市场自身聚集的力量爆发，维持前期判断：1550 为多空分界线，鉴于价格跌破该点位较预期更快，对后市转向空头思维，预计中期重要支撑大概在 1300-1350 左右。建议投资者维持逢高抛空操作，需注意急跌后的反抽。

转向逻辑（第 74 期商品周刊观点）： 主导黄金中长期走势的因素在于货币政策及其背后的经济走势。在此前的周刊中，我们列举了很多市场多空不同看法，但这背后需要把握主导因素。从这一点而言，金价周期已经转向是无疑的。美元资产而言，黄金的配置价值已经大幅下降。所谓的投资需求并不是黄金上涨的原因，而可能仅仅是金价上涨的结果；此外央行购金对金价影响亦极其有限。美元资产而言，黄金的配置价值已经大幅下降。**详见第五部分品种前瞻专题分析。（邹立虎）**

维持上周判断：暂不建议追空。 上周市场反弹乏力，伦铜技术走势更加疲软，长长上影预示市场氛围偏空，黄金的大跌更加给商品市场雪上加霜，但我们仍认为短期本轮铜价调整可能趋于稳定，未来可能随着中国经济旺季弱反弹带来的需求弱复苏而趋于反弹，高度可能在 5%左右。伦铜底部区域：7300-7500。我们对铜价中期走势仍持谨慎看法。**（邹立虎）**

图2-1: 海外铜升贴水走势分化

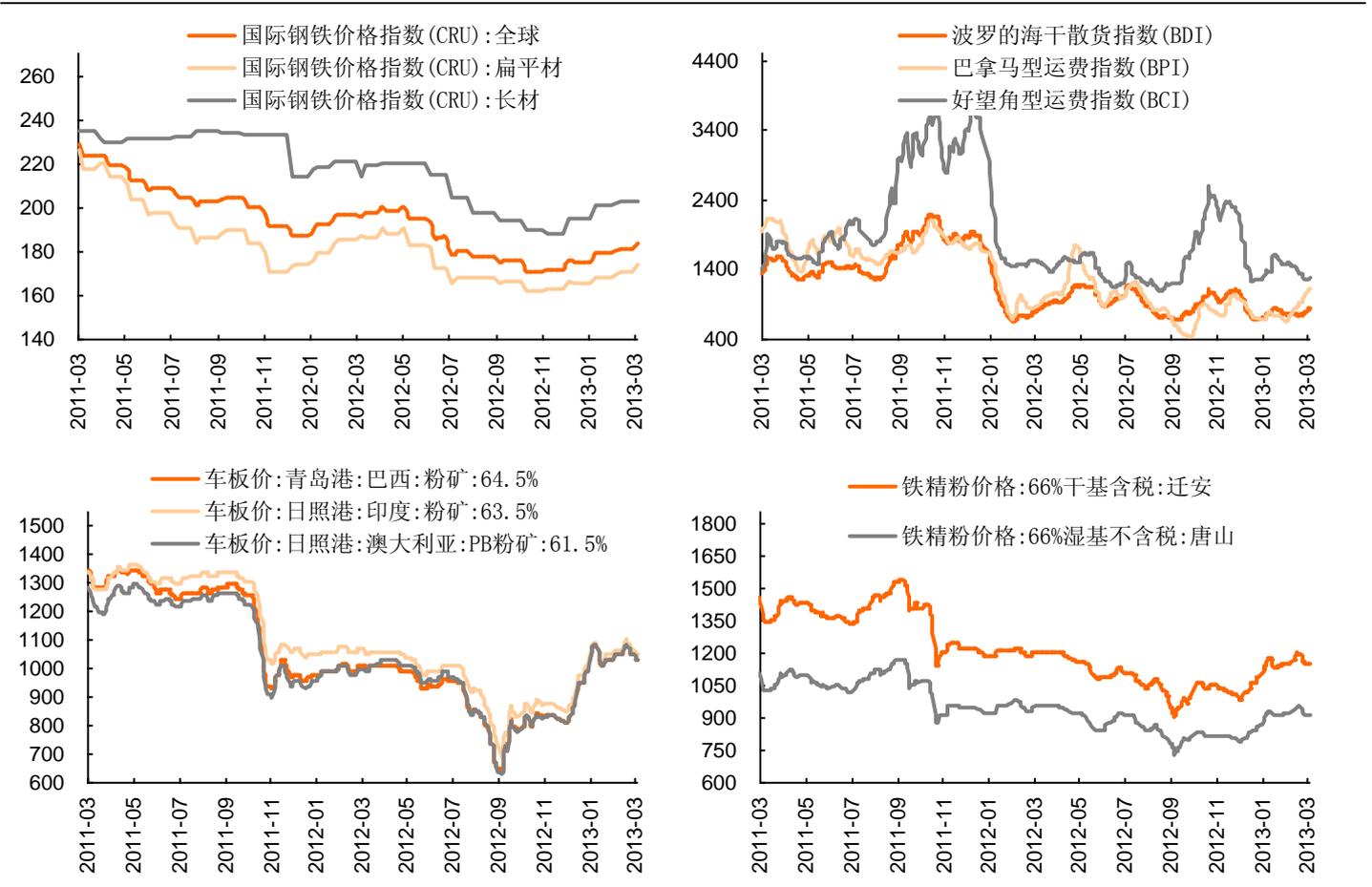


资料来源:wind、平安期货研究所

外盘商品指数下挫，螺纹钢面临下行风险。外盘大幅下跌，螺纹震荡下行。上周螺纹钢期货走势呈现震荡特征，上半周由于受到市场“7万亿”刺激政策的影响，螺纹钢价格出现大幅上涨，随后，海关总署发言人发表申明，表示“7万亿”数据来源不实，下半周螺纹钢震荡下行。周末外盘商品市场大幅下跌，其中黄金下跌4%掉入熊市，白银下跌5%，LME铜和原油也大幅下挫，受外盘大幅下跌影响，预计本周初商品价格将会大幅走低。从宏观需求指标观察，3月全国全社会用电同比接近零增长，这与1-2月累计同比增长5.5%的情况不可同日而语，而同期反映经济走势的火车货运数字也相对低迷，其中今年3月货运发送量33651万吨，同比下降2.2%，反映出我国经济回暖动力不足。

从微观需求指标观察，3月重卡销售终端销售起色仍旧不明显，预计同比小幅下降，由于目前重卡经销商的备货行为比较谨慎，没有出现类似往年旺季时候大规模补库存行为。从螺纹钢自身的库存来看，已经出现连续四周下降，我们认为这个属于正常的积极性需求，从库存与价格的走势关系来看，在库存持续下跌的年份，螺纹钢价格也曾出现过一路走低的情况（比如2012年）。总体而言，在经济弱势复苏背景下，我看空螺纹钢价格走势。（李文杰）

图2-2：螺纹钢相关市场走势



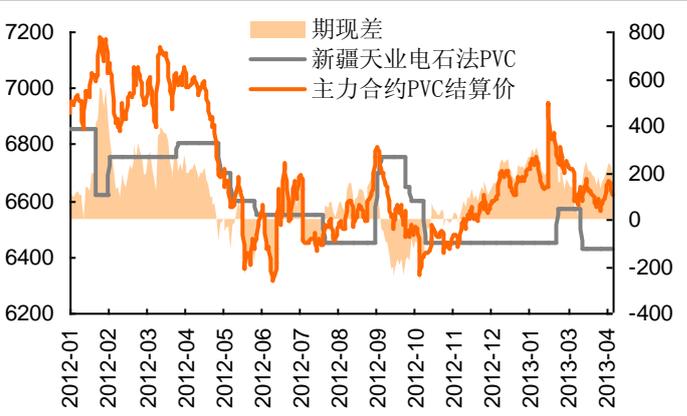
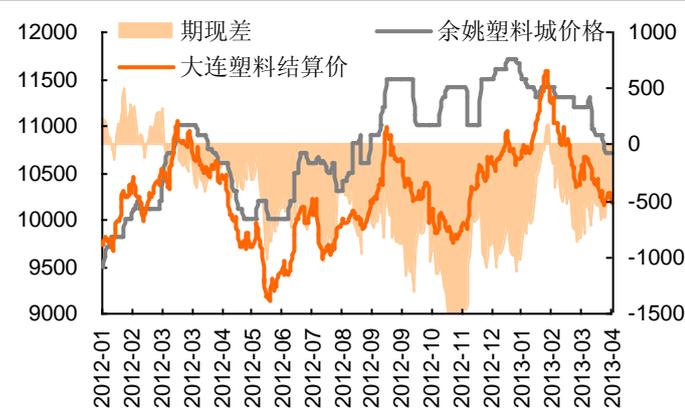
资料来源:wind、平安期货研究所

豆类市场仍以偏空思路操作。本周国内豆类市场继续分化格局，粕强油弱局面持续。豆粕本周收复因禽流感引发的跌幅，但周末期间，国内禽流感有继续扩大之势，预计将对后续养殖业带来较大冲击，需求情况不容乐观。另一方面，随着后续到港大豆的逐步增加，豆粕上行阻力较大。油脂市场继续弱势调整，外盘原油的大跌也将对油脂市场产生拖累，仍以偏空思路操作。买棕油抛豆油套利可继续持有。(丁红)

原油再度重挫。上周五国际原油在金价暴跌拖累下大跌2.2%至90美元/桶附近。近期原油的基本面可以概况为：宏观事件引发市场忧虑、经济数据表现不佳、官方机构下调原油需求预期，而地缘性政治暂时无法起到支撑作用，因而短期原油仍存下行压力。上周塑料期货冲高回落，期价反弹至10300上方后随商品市场整体回落。基本面方面，现货价格继续弱势，贸易商受到石化出厂价格调价以及期货价格滑坡的双重影响，报价普遍下调。成交多以商谈为主。实际成交价格围绕10500-10600展开。(牟宏博)

图2-3: 塑料期货大幅贴水于现货价格

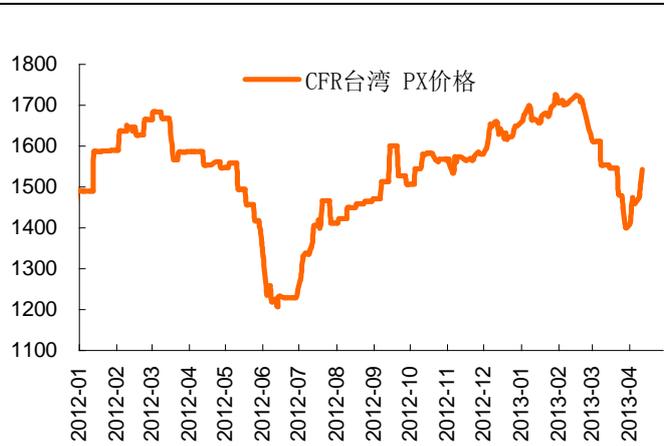
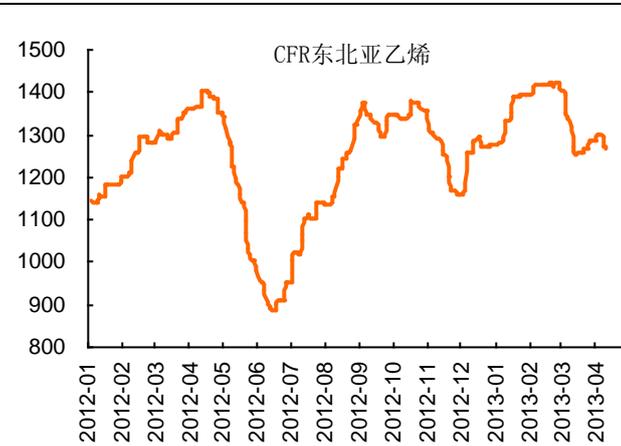
图2-4: PVC期货价格小幅升水于现货价格



资料来源:wind、平安期货研究所

图2-5: 乙烯单体价格再度下跌

图2-6: PTA原料PX价格大幅反弹



资料来源:wind、平安期货研究所

三、数据监测

上周末黄金市场出现暴跌，拖累整个商品表现，商品同涨同跌现象有所加强，但在市场情绪逐步稳定后，预计这一局面不会持续过久。短期而言，黄金下行空间更大，铜价可能趋于相对稳定。

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

四、每周策略

美股飘摇，隐忧初现

1、引子：一入熊市深似海

还记得在上周我们在品种前瞻里提示，投资者不必对当前黄金的下跌过于恐慌，因为只要黄金仍未跌穿 1520 美元，那么黄金的熊市就仍未确立，事实上支撑黄金价格的因素一直存在，只是大宗商品的整体熊市周期将黄金带进了如此的困境，我们的观点是黄金的价格未来将窄幅波动，因此我们建议投资者抛弃黄金，寻找更好的空头品种。

而事实上市场马上就告诉了我们什么叫做“最好的品种”，上周五现货金当日下跌幅度 5.04% 至 1482.75 美元；这是自从 2011 年 8 月夏天黄金达到 1888.70 美元价格以来的最低收盘价格，也是自从 2012 年 2 月以来单日最大幅度价格和比例的下降，同样包括白银在内的贵金属都受到了重挫。

当前黄金的价格似乎进入了一种悖论，在过往的模式中一旦央行放水或者危机发生，往往伴随的是黄金价格的飙升，而目前模式确实这些事件导致了黄金价格的下跌。由微观的证据表明，或许正是黄金的优良避险属性导致了黄金价格的下跌。例如新行长黑田东彦推出超预期的宽松措施后，日本国债的波动率大幅上升，日本金融机构为了满足激增的保证金要求，选择的是出售其他资产加强资本金和流动性而非出售债券；一些投资者也提到了塞浦路斯的局势，一份草拟的文件表明塞浦路斯央行欲出售超过 5 亿美元黄金来进行银行救助。

这些微观的行为导致了投资者对黄金的恐惧在蔓延，即使看好黄金未来对冲通胀风险或者优良的避险属性，但也没有必要在现在这个时候逆市持有黄金，如果可以抄底，为什么不呢？

2、斯洛文尼亚：危机前夜

前段时间我们在周报中提及了斯洛文尼亚可能继塞浦路斯之后再度陷入危机之中，目前斯洛文尼亚开始陷入漩涡之中。经合组织 4 月 9 日说，斯洛文尼亚面临“严重的银行危机”，该国政府可能严重低估了本国银行资本重组的成本。斯洛文尼亚政府预计成本约 13 亿美元，斯洛文尼亚总理 Alenka Bratusek 认为自己的国家无需救助。这种表态会帮助投资者会回忆起希腊、爱尔兰和其他受助国以前的情况，而经合组织认为这种预测依据的分析已经过时。

对于欧洲而言，幸福似乎各有不同，而痛苦却总是相似的。斯洛文尼亚 GDP 占全欧元区的 0.4%，比塞浦路斯的 0.2%略高。斯洛文尼亚经济规模已经在萎缩，去年收缩幅度是 2.3%。经合组织预计，今年该国 GDP 增长将收缩 2.1%。而目前让它陷入困境的仍是不争气的银行。斯洛文尼亚三大国有银行规模约占国内银行业的三分之二强。这三大行持有大量不良贷款。

目前市场还没有陷入恐慌之中。但其 CDS 目前处于 6 个月来的高位，形势也不容乐观。

策略：继续保持空头思维

这个观点我们保持了很久，可能很不幸，未来我们仍会持有这样的观点。市场近期大幅下挫，包括黄金在内的避险品种也不能幸免，而欧洲的股票市场也表现的风声鹤唳。目前全球仍然保持上升态势的市场只有美国的股票市场，但目前其强势也与基本面表现出了诸多的背离。

高盛最近一篇报告值得注意，其在报告中指出目前美国增长、欧洲风险和中国增长这全球三大因素都陷入了负面之中，宏观数据再度下行，目前的情况与 2008 年 2011 年都有相似之处。而美股与各项风险指标的相关关系都被打破，有反向投资者已经开始下注美股要进行深度的调整，更多的投资者认为目前美股是处于最后的疯狂之中。我们的问题是美股似乎已经成为目前人们心目中唯一的精神支柱，如果美股再度开始下跌，会引发全球新一轮的经济风暴吗？如果这种情况发生，大宗商品仍会有大幅的下跌空间，因此在目前的环境中，我们认为保持空头的思路与操作策略才是安全的策略。（简翔）

五、品种前瞻

黄金跟踪：大跌的开始？

1、黄金白银暴跌

黄金白银暴跌：周五黄金、白银出现暴跌，受此拖累，原油、伦铜跌幅也超过 2%，而令人颇感意外的是美元并未加速上涨，反而是有所下滑。

暴跌的前奏：近期包括索罗斯、高盛、法兴、瑞银等国际投资者和机构在内的主体纷纷唱空黄金，黄金基金持仓量大幅下滑，净空单接近历史最高水平等都是黄金暴跌的前奏。

暴跌的原因：并未明显利空导致黄金直接暴跌，可能的因素在于欧元集团周五发布的对塞浦路斯启动救援条件已经具备的声明和塞浦路斯央行出售黄金的消息。而周五公布的美国零售、消费者信心指数均不及预期。此外，更早美联储会议纪要直接导致了反弹夭折，也是金价下跌的重要原因。

2、前期观点回顾

第 74 期周刊观点：

分界线：1550。在 3 月初时，我们建议投资者做多贵金属，并在中期内将 1550 作为多空分界线，在该建议发出后市场一度小幅上涨，但强度远不及预期，美联储 3 月下旬维持量宽购买计划会议后金价反而下行，我们在随后周报中将观点转向谨慎。

对黄金中长期看法基本逻辑仍维持：

上期周刊：主导黄金中长期走势的因素在于货币政策及其背后的经济走势，美元资产而言，黄金的配置价值已经大幅下降。

主导黄金中长期走势的因素在于货币政策及其背后的经济走势。在此前的周刊中，我们列举了很多市场多空不同看法，但这背后需要把握主导因素。主导黄金中长期走势的因素在于货币政策及其背后的经济走势，从这一点而言，金价周期已经转向是无疑的。

美元资产而言，黄金的配置价值已经大幅下降。我们认为所谓的投资需求并不是黄金上涨的原因，而可能仅仅是金价上涨的结果；此外央行购金对金价影响亦极其有限。美元资产而言，黄金的配置价值已经大幅下降。美国股市可能继续创新高，吸引资金进一步流出黄金、乃至整个商品市场。

3、未来市场看法

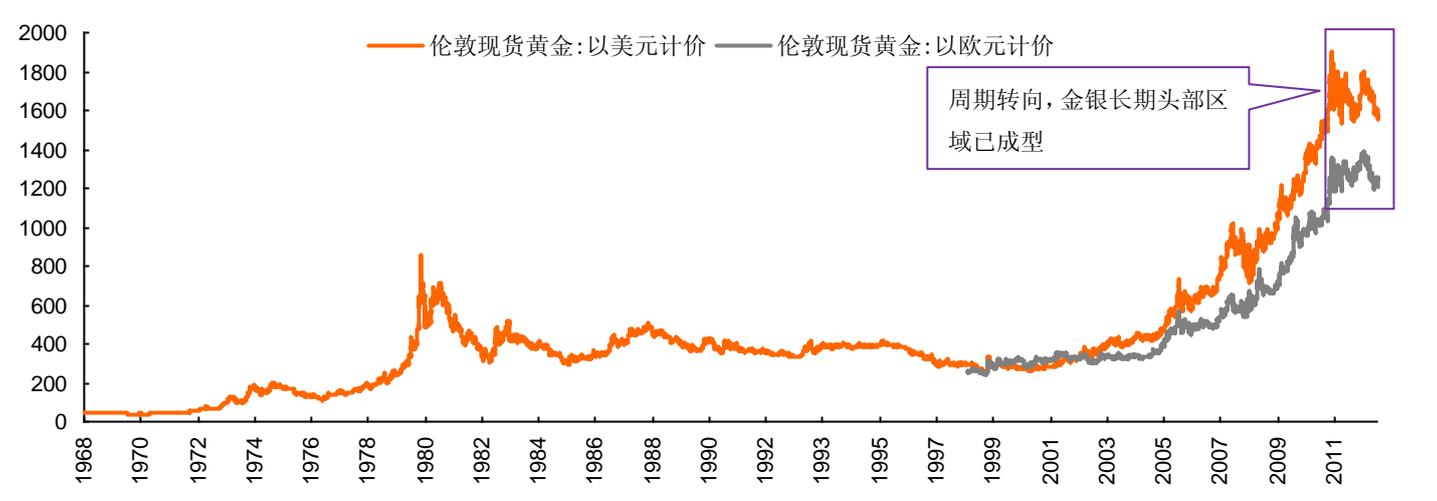
空头市场，逢高抛空：鉴于金价在并无明显利空冲击下出现暴跌，我们认为更多是市场自身聚集的力量爆发，维持前期判断：1550 为多空分界线，鉴于价格跌破该点位较预期更快，对后市转向空头思维，预计中期重要支撑大概在 1300-1350 左右。建议投资者维持逢高抛空操作，需注意急跌后的反抽。（邹立虎）

图5-1：贵金属近期观点与走势回顾



资料来源：WIND、平安期货研究所

图5-2:金银长期走势



资料来源:wind、平安期货研究所

六、数据备忘

中国 3 月份通胀、贸易及货币均好于市场预期

中国 3 月份 CPI 同比增速为 2.1%，低于市场预期，暂无通胀压力。PPI 同比下降 1.9%，环比 0%；3 月份中国出口额同比增速从 1-2 月期间的 23.6% 放缓至 10%，进口同比增长 14.1%，较 1-2 月累计 5% 明显加快。3 月信贷处于高位，M2 继续上升至 15.7%，在“8 号文”给社会融资总量带来较悲观预期的情况下，社会融资总量依然保持了较快的增长，货币环境中性偏宽松。

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
2013-4-9	中国	PPI: 同比(%) 2013/03	-1.9	-1.6	-0.3
2013-4-9	中国	CPI: 同比(%) 2013/03	2.1	3.2	3.6
2013-4-10	中国	贸易差额(亿美元) 2013/03	-8.8	152.3	51.8
2013-4-11	中国	M2: 同比(%) 2013/03	15.7	15.2	13.4
2013-4-11	中国	新增人民币贷款(亿元) 2013/03	10600	6200	10114
2013-4-9	欧盟	德国: 贸易差额: 季调(十亿欧元) 2013/02	17.1	15.6	14.1
2013-4-9	英国	制造业生产指数: 季调: 同比(%) 2013/02	-1.40	-3.30	-1.70
2013-4-12	美国	商业库存: 季调(百万美元) 2013/02	1642128	1640698	1565038
2013-4-12	美国	核心 PPI 环比: 季调(%) 2013/03	0.2	0.2	0.2
2013-4-12	美国	PPI 环比: 季调(%) 2013/03	-0.6	0.7	0.1
2013-4-12	美国	零售总额: 季调: 环比(%) 2013/03	-0.6	1.2	1.1
2013-4-12	美国	密歇根消费者信心指数 2013/04	72.3	78.6	76.4

资料来源:Wind、平安期货研究所

关注中国经济数据、英美加欧 3 月 CPI

下周，焦点数据依然在中国，周一公布的经济数据将验证复苏强度，而且在很大程度上决定市场对中期经济的预期。外围市场欧美各国下周将公布 3 月 CPI 数据，另外，美联储褐皮书中的美国经济展望调查报告也值得关注。（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
2013-4-15	中国	固定资产投资:累计同比(%) 2013/03	--	21.2	20.9
2013-4-15	中国	GDP:当季同比(%) 2013/03	--	7.9	8.1
2013-4-15	中国	工业增加值:同比(%) 2013/03	--	--	11.9
2013-4-15	中国	社会消费品零售总额:同比(%) 2013/03	--	--	15.2
2013-4-15	中国	全社会用电量:累计同比(%) 2013/03	--	5.5	6.8
2013-4-15	美国	NAHB 住房市场指数 2013/04	--	44	24
2013-4-16	英国	CPI:同比(%) 2013/03	--	2.80	3.50
2013-4-16	欧盟	CPI:同比(%) 2013/03	--	2	2.9
2013-4-16	美国	核心 CPI:当月同比(%) 2013/03	--	2	2.3
2013-4-16	美国	CPI:当月同比(%) 2013/03	--	2	2.7
2013-4-16	美国	已获得批准的新建私人住宅:初值(千套) 2013/03	--	66	67.4
2013-4-16	美国	已开工的新建私人住宅(千套) 2013/03	--	62.4	58
2013-4-19	加拿大	CPI:同比(%) 2013/03	--	1.2	1.9

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>