

## 华期理财

国际宏观要闻解读

2012年08月15日 星期三

### /// 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

### /// 华融解读

#### 欧元区二季度 GDP 同比环比皆下跌

昨日公布的数据显示，欧元区二季度 GDP 环比下跌0.2%，同比下跌0.4%，与之前预期基本符合。

德国二季度 GDP 环比增长0.3%，同比增长1.0%，高于此前市场预期的环比增长0.2%、同比增长0.9%。但低于一季度的 GDP 增速为环比增长0.5%、同比增长1.7%。芬兰的二季度 GDP 同比收缩0.7%，2010年以来首次出现经济收缩。法国二季度 GDP 增长环比已停滞，同比增长0.3%。尽管环比数据超过此前市场预测的下降0.1%，但连续三个季度未实现增长。

欧元区重债国经济都出现明显萎缩。第二季度，欧元区第三大经济体意大利在上季度经济萎缩0.8%的基础上又下降0.7%，连续四个季度经济环比下降；欧元区第四大经济体西班牙经济出现0.4%的环比降幅，连续三个季度出现萎缩；希腊二季度同比萎缩6.2%，经济仍深陷衰退。

**华融期货解读：**受危机影响相对较小的欧洲经济“火车头”德国已经开始陷入经济增长趋于停滞的困境。尽管好于预期，但经济学家却警告称，从一系列经济数据和调查来看，这种温和的经济增长不会持久。德国眼下正被一系列惨淡数据的阴影所笼罩：制造业订单减少、工业产出量减少、进出口总额减少等等。德国经济部长近日表示，这些令人失望的数据连同受挫的商业情绪暗示德国未来经济发展可能将面临“巨大风险”。

产品简介：华融期货将在每日 10:00 前汇总各分析师和投顾人员对当日重点宏观要闻进行解读，涵盖国际、国内要闻及华融解读等信息。

风险说明：

本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问：吴之亮

电话：0898-66781250

邮箱：[wuzhiliang@hrfutu.com.cn](mailto:wuzhiliang@hrfutu.com.cn)

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

虽然长期以来德国因其债务水平较低、劳动力市场重获生机而被认为对欧债危机具有免疫力，但目前欧洲以外地区的经济增速正在放缓，从而降低了对德国出口商品的需求，而欧元区债务危机对市场信心的削弱效应也将最终影响到德国。

除了德国以外，欧元区其他核心国家也陷入了类似困境。芬兰自2010年以来首次出现经济收缩。法国二季度GDP增长环比已停滞，连续三个季度未实现增长，引发市场对法国经济即将陷入衰退的担忧。

意大利央行13日公布数据称，截至6月底，意大利政府债务增至1.973万亿欧元，创纪录新高。截至第一季度，意大利债务占GDP之比高达123%，在欧元区成员国中仅次于希腊排名第二。此外，今年上半年意大利对欧元区救助基金的出资规模增至166亿欧元，导致该国政府预算赤字飙升至477亿欧元，较去年同期增长了11亿欧元。

目前市场担心，意大利将步希腊等欧元区高负债国后尘，面临向救助基金申请援助的压力，导致市场对意大利国债“胃口”大降。据意大利央行数据，自去年6月以来，投资者已削减了超过四分之一的意大利国债持仓，今年4月，外国投资者持有意大利国债额由3月时的6688亿欧元降至5968亿欧元，去年6月该数字为8270亿欧元。今年4月，外国投资者持有意大利国债占该国国债总额之比由3月时的41%降至36.5%，去年6月时这一比率超过50%。截至北京时间14日18时，意大利10年期国债收益率达5.89%

希腊第二季度GDP数据显示，该国经济仍深陷衰退。由于希腊经济已连续第五年衰退，该国基本上很难实现欧盟和国际货币基金组织(IMF)提出的减赤目标，而实现这些减赤目标是希腊获得第二轮1730亿欧元救助贷款的前提条件。现实证明，希腊经济的衰退程度比救助计划中所预想的情况严重得多，该国经济运行已经偏离正轨。希腊经济的疲软局面很可能将在未来几个月持续。与第二轮救助计划中假设的宏观经济基本情况相比，希腊的周期性经济萎缩只会越来越严重。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其研发员认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。