



## 每月经济、金融综述 (2008年8月)

### ■ 美国：第二季 GDP 上调后增长 3.3% 但下半年经济预期更加疲弱

美国商务部公布，美国第二季 GDP 经过修订后，由最初的按季升幅 1.9% 上调到 3.3%，其中消费者个人消费增长了 1.9%。但未来下半年，个人消费和出口增长预期均减弱，将拖慢经济增速。

首先，美国发放用作刺激经济的退税支票大部分已经在 5 月份寄出，最后一批也已在 7 月 11 号寄出。在经济低迷、就业黯淡、贷款困难、通胀高企的环境下，政府的一次性退税对消费的刺激效应在通胀的侵蚀下显得非常短暂。经季节性调整后，7 月份个人消费环比仅上升了 0.2%，低于 6 月的 0.6% 增幅。如果扣除通胀后，7 月份个人消费环比则下跌 0.4%，而 6 月则录得 0.1% 的跌幅。

其次，由于 8 月份欧洲经济相对美国经济走弱，美元在这个月来大幅技术性反弹，1 美元曾一度兑 0.679 欧元，已经达到最近 6 个月以来的新高。美元兑日元曾一度收报 110.49，也靠近今年 2 月份的高位。美元回升或给美国出口重新带来压力，从而令美国的逆差再次扩大。

楼市仍然保持低迷。虽然 7 月新屋和预售房销售回升，经季节性调整后分别较 6 月增长 3.1% 和 2.4%，但房屋库存也同步增长，预售房库存较 6 月增加了 3.9%，供应增加拖累楼价持续下挫。7 月预售房价格中位数比去年同期下跌 7.1%，7 月新屋价格中位数较去年同期下跌了 6.3%。此外，S&P/Case-Shiller 20 大城市房价指数一路下滑，6 月份与去年同期相比下跌 15.9%，比 5 月 15.4% 跌幅再扩大 0.5 个百分点。若房价继续下跌，将会打击觅底投资者的购房信心，令萎靡不振的楼价更雪上加霜。楼市的持续低迷及按揭贷款违约增加，令美国两大按揭贷款机构房利美和房贷美为贷款债券损失进行新的撇帐，导致其股价下挫至 17 年最低点。

劳工市场仍然疲弱。虽然最新的首次申领失业救济人数经季节性调整后较上周下降了 1 万人，但总人数仍为 42.5 万人，高于 40 万的衰退线。持续申领失业救济人数则上升到 342 万，较上周 336 万的人数增加了 6 万人。

另外，通胀也继续攀升。个人消费价格平减指数 7 月上升了 0.6%，由于油价的高企，同比上升 4.5%，比 6 月 4.1% 的涨幅高出 0.4 个百分点。撇除粮食和能源价格的核心个人消费价格平减指数 7 月环比上涨 0.3%，与 6 月升幅相同。但如果与去年 7 月同比则上涨了 2.4%，略高于 6 月 2.3% 的升幅。

面对内部增长动力疲弱而通胀仍居高不下的两难境地，美联储在 8 月 5 日的议息会议上决定维持联邦基金利率于 2% 不变。美联储主席伯南克一方面虽强调未来通胀不明朗，另一方面又强调影响增长风险仍然存在，金融风暴仍然没有减退。会议纪要显示多数美联储官员表示未来几个季度甚至到明年上半年，经济活

动可能会持续低迷不振，市场甚至预测美国下半年将为零增长。

全月，道琼斯工业平均指数上升 165.53 点，月底收报 11543.55 点，升幅为 1.5%。标准普尔 500 指数上升 15.45 点，收报 1282.83 点，升幅为 1.2%。纳斯达克综合指数上扬 41.97 点，收报 2367.52 点，升幅为 1.8%。

### **中国：经济 7 月增速回升 不确定因素仍然存在**

受全球经济放缓影响，中国第二季度出口增长减慢，抵消了消费和固定投资的增长，拖累整个经济增长放缓。面对增长步伐的明显放慢，中央宏观调控也从去年末的“双防”，即防止经济过热，防止通货膨胀，明确转成“一保一控”，即保持经济较快平稳发展，控制物价过快上涨。

随着新政推出，踏入第三季经济增长的“三驾马车”——消费品零售总额、城市固定资产投资、和贸易顺差增长重新加速。7 月份社会消费品零售总额 8629 亿元，同比增长 23.3%，比上月增幅多了 0.3 个百分点，同时比去年同期加快 6.9%。1-7 月份的城市固定资产投资同比增长了 27.3%，与今年 1-6 月份的 26.8%相比增长了 0.5%。7 月份贸易顺差从六月份 210 亿美元扩大到 7 月的 252.8 亿美元，得益于出口相对于进口增速的提高。

尽管第三季度开头不错，中国下半年发展仍然存在一些不明朗因素。7 月份，居民消费价格总水平（CPI）涨幅有所回落，同比上涨 6.3%，低于 6 月的 7.1%增幅，食品价格回落为主要因素。然而工业品出厂价格（PPI）同比却上涨 10.0%，创 12 年来新高，主要因为资源性产品大幅涨价。价格上涨有可能从生产领域传导到消费领域而重新推高消费物价。另一方面，工业原材料成本价格增速加快而销售价增幅减少，将压迫企业的利润空间，或造成更多原本比较薄利的行业经营陷入困境。

### **香港：第二季经济增长回落 7 月进出口重新提速**

香港作为一个小型开放式经济，在全球经济增长放缓，以及金融市场继续动荡的影响下，经济增速明显放缓。第二季度，香港实质生产总值在与上年同期比较增长 4.2%，升幅较 2008 年第一季修订后的 7.3%显著放缓。若与上季比较，实质生产总值则下跌 1.4%，相对 2008 年第一季录得 2.0%的增长大幅下降。

除了政府消费支出外，作为香港经济主要动力的私人消费开支、本地固定资本形成和服务净出口增幅均录得较大回落。私人消费开支在 2008 年第二季同比实质上升 3.1%，升幅较第一季的 7.9%回落过半。本地固定资本形成总额在 2008 年第二季录得 4.3%的实质增长，较第一季的 9.9%增长大幅回落。同期，货品出口总额(包括转口及本地产品出口)实质上升 4.4%，受更艰难的贸易环境影响，较 2008 年第一季的 8.3%大幅回落。

但 7 月份数据显示香港经济在第三季初，表现有喜有忧。2008 年 5 月至 7

月，经季节性调整的失业率维持在超过十年以来低位的 3.2%，而就业不足率则下降至 1.9%，收入和工资仍持续上升。

香港商品进出口继在 6 月份分别录得 1.3%和 0.6%的按年跌幅后，于 7 月份重回双位数增长，按年分别增长 15.4%和 11.1%。

恒生指数 8 月底收报 21261.89 点，比 7 月底跌 1469.21 点，跌幅为 6.5%。恒生中国企业指数则下跌 842.31 点，跌幅为 6.7%，收报 11664.43 点。

莫文涛



### 金融市场行情

	8月份波幅	29/08/08	8月份升跌
<b>各地股市指数</b>			
纽约杜琼斯指数	11284-11782	11543.55	1.45%
纽约纳斯达克指数	2286-2454	2367.52	1.80%
日经平均指数	12666-13431	13072.87	-2.27%
新加坡海峡时报指数	2691-2906	2739.95	-6.48%
香港恒生指数	20392-22863	21261.89	-6.46%
<b>美元汇价(香港时间翌日 3:30am 报价)</b>			
欧罗 / 美元	1.4641-1.5588	1.4675	-5.93%
美元 / 日圆	107.70-110.52	108.82	0.88%
英镑 / 美元	1.8222-1.9736	1.8222	-8.08%
澳元 / 美元	0.8547-0.9303	0.8591	-8.78%
纽元 / 美元	0.6966-0.7301	0.7008	-4.59%
美元 / 加元	1.0271-1.0688	1.0619	3.76%
<b>外币兑港元汇价</b>			
美电	7.8035-7.8140	7.8080	0.06%
欧罗	11.4088-12.1665	11.4975	-5.67%
日圆(100日圆兑港元)	7.0720-7.2568	7.1835	-0.45%
英镑	14.2835-15.4410	14.2835	-7.61%
加元	7.1315-7.6073	7.4463	-2.48%
澳元	6.6690-7.3070	6.7468	-8.65%
<b>利率</b>			
美元1个月	2.4600-2.4863	2.4856	0.02厘
3个月	2.7944-2.8119	2.8106	0.02厘
6个月	3.0750-3.1363	3.1175	0.03厘
港元1个月	1.7379-1.9364	1.8786	-0.06厘
3个月	2.2007-2.2993	2.2582	-0.05厘
6个月	2.4907-2.5986	2.5229	-0.08厘
美国债券10年期	3.77-4.06	3.83	-0.13厘
美国债券30年期	4.38-4.70	4.43	-0.15厘
<b>金价</b>			
黄金(伦敦)(美元/盎司)	787.10-909.40	831.60	-9.14%
九九金(香港)(港元/两)	7300-8484	7779	-8.21%

(注)波幅以收市价计算。

本快讯的资料仅作参考，并不构成任何专业投资建议、意见或任何保证，且有关内容可能随时更新。对任何人士因直接或间接使用此等资料及内容所引起的可能损失或损害并不承担任何责任。



## 经济指标

	03/08	04/08	05/08	06/08	07/08
<b>美国</b>					
非农业职位增长 (万)	-8.8	-6.7	-4.7	-5.1	-5.1
失业率 (%)	5.1	5.0	5.5	5.5	5.7
工业生产 (较上月±%)	-0.2	-0.6	-0.2	0.4	0.2
全国采购经理指数	48.6	48.6	49.6	50.2	50.0
非制造业采购经理指数	49.6	52.0	51.7	48.2	49.5
零售额 (较上月±%)	0.5	0.2	0.8	0.3	-0.1
会议局消费信心指数	65.9	62.8	58.1	51.0	51.9
消费物价指数 (较上年同期±%)	4.0	3.9	4.2	5.0	5.6
<b>欧元区</b>					
制造业PMI	52.0	50.7	50.6	49.2	47.4
服务业PMI	51.6	52.0	50.6	49.1	48.3
失业率 (%)	7.2	7.3	7.3	7.3	7.3
零售额 (较上月±%)	-1.1	-0.1	0.6	-0.9	-0.4
工业生产 (较上月±%)	-0.6	0.9	-1.9	-0.2	-
消费物价指数 (较上年同期±%)	3.6	3.3	3.7	4.0	4.0
M3货币供应增长 (年率%)	9.9	10.3	10.0	9.5	9.3
<b>日本</b>					
私人机械订单 (较上月±%)	4.8	-5.3	4.9	5.5	-
失业率 (%)	3.8	4.0	4.0	4.1	4.0
工业生产 (较上月±%)	-3.4	-0.2	2.8	-2.0	0.9
住户开支 (较上年同期±%)	-1.6	-2.7	-3.2	-1.8	-0.5
全国消费物价指数 (较上年同期±%)	1.2	0.8	1.3	2.0	2.3
M2货币供应及存款证 (较上年同期±%)	2.2	1.9	2.1	2.2	2.1

本快讯的资料仅作参考，并不构成任何专业投资建议、意见或任何保证，且有关内容可能随时更新。对任何人士因直接或间接使用此等资料及内容所引起的可能损失或损害并不承担任何责任。