



每周经济、金融综述 (2008年8月18-24日)

■ 美国：生产物价继续攀升 美联储暗示金融经济风险影响加息机会不大

美国劳工部上周公布，生产价格指数（PPI）经季节性调整后，7月环比上升1.2%，按年同比则上升9.8%，为1981年6月以来最高涨幅。核心价格指数7月则环比上升0.7%，按年同比上升3.5%，为17年来最高涨幅。

尽管通货膨胀水平一直攀升，前景仍存在很大的不确定性，美联储主席伯南克周五讲话中表示，预计通胀压力将有所缓和。如果油价持续回落和美元保持稳固的走势不发生逆转，加上经济增幅可能在一段时间内低于潜在水平，通货膨胀压力将在今年下半年或明年有所缓解。伯南克还表示，去年开始的金融风暴仍然没有减退，金融危机和高通胀导致美国面临着“记忆中最困难”的经济环境。这番话表明美联储关注的焦点是如何消除经济和金融市场面临的风险，暗示联邦基金利率（Fed Fund Rate）仍将维持在较低水平。市场预计2009年前不会加息。

上周公布的其它经济数据则显示美国经济仍然低迷。美国商务部上周三公布，美国新屋开工数上月经季节性调整后环比锐减11%，折合年率为965,000套，为1991年3月以来的最低水平。7月份新屋开工数同比则下降29.6%，环比则减少17.7%，至937,000套。

就业市场仍然保持疲弱。美国劳工部周四公布，截止至8月16日为止一周，首次失业救济人数比上周下跌13,000人，为432,000人。上周首次失业救济人数修正后也下调到445,000人，但过去四周平均人数为445,750，比上周记录的四周平均数438,500增加了7,250人。截止至8月9日为止一周，持续失业救济人数为336.2万人，比上周下降了17,000人。

另外，会议局公布的领先经济指数于7月下落到101.2，跌幅为0.7%，主要是受建筑许可证数量，股市，每周首次失业救济人数拖累，利率和消费者预期则表现良好。

金融市场方面，穆迪将房利美和房地美的优先股评级下调至略高于垃圾级，因为该机构担心美国财政部若给这两家公司提供直接注资，以避免它们的崩溃对经济造成更大的负面影响。穆迪认为，房利美和房地美在控制抵押贷款风险头寸潜在波动方面拥有的财务回旋余地有限。本周消息透露房贷美被迫向投资者拍卖“条件特别优厚”的债券来进行融资，总价值高达30亿美元，使市场再度担忧这所房贷巨头的财政状况。

原油和美元走势

原油价格周五基本回吐一周的升幅。原油价格周五大幅下挫6.59美元，收报114.59，为1991年一月以来最大单日降幅。一周油价涨幅为0.6%。

美元周五反弹,受到美联储主席伯南克的讲话激励和大宗商品价格的回落影响。另外,英镑大幅下挫,兑美元降至两年低点,前夜公布的数据显示,英国经济增长速度降至1992年来的最低水平。英国第二季度经济增幅与前一季度持平,中断了英国连续63个季度以来经济持续增长。

香港： 劳工市场保持稳固 通胀继续攀升

香港劳工市场仍然保持稳固。经季节性调整的失业率由2008年4月至6月的3.3%下降至2008年5月至7月的3.2%,是自1998年年初以来的最低位。同期间的就业不足率则保持不变,两段期间均为1.9%。

7月综合消费物价指数同比上升6.3%,较2008年6月6.1%为高,主要是由于新鲜蔬菜价格及私人房屋租金的升幅扩大。

■ 金融市场概况

美股上周持续下跌,但周五受到原油价格大幅下挫推动而大幅反弹。一周道琼斯工业平均指数微跌31.84点,收报11,628.06点,跌幅为0.3%。标准普尔500指数跌6.00点,收报1,292.20点,跌幅为0.5%。纳斯达克综合指数跌37.81点,收报2,414.71点,跌幅为1.5%。

香港股市周三受到中国政府可能出台4,000亿救市传闻鼓舞,恒生指数大涨446.89点,收报20,931.26点,升幅为2.2%。但周四这一传闻未得到证实,投资者纷纷抛售房地产,金融,和出口有关的股票。恒生指数大跌539.2点至一年最低,收报20,392.06点,跌幅为2.6%,回吐周三全部升幅。周五香港因台风休市一天。全周,港股跌768.52点,收报20,392.06点,跌幅为3.6%。恒生中国企业指数亦大跌253.70点,收报10,916.50点,跌幅为2.3%。

莫文涛

上周公布的重要经济数据（2008年8月18日-8月24日）

美国

经济指标	上次	实际	利好/利空
工业品出厂价格（月率）	1.8%	1.2%	↑
核心工业品出厂价格（月率）	0.2%	0.7%	↓
工业品出厂价格（年率）	9.2%	9.8%	↓
工业品出厂价格（年率）	3.0%	3.5%	↓
房屋开工数量	1066K	965K	↓
房屋建造许可证数量	1091K	937K	↓
费城联邦工业指数	-16.30	-12.70	↑
首次申请失业救济	450K	432K	↑
持续申请失业救济	3417K	3362K	↑
领先经济指标	-0.1%	-0.7%	↓

香港

经济指标	上次	实际	利好/利空
综合物价指数（按年）	6.1	6.3	↓
失业率	3.3%	3.2%	↑
就业不足率	1.9%	1.9%	↑

中国

经济指标	上次	实际	利好/利空
国房景气指数	103.1	102.4	↓

上周重要市场指标变化(截止于 22/08/08)

股市		美债息率		联邦基金利率期货		商品期货		美元外汇	
道指	11628 -0.27%	3M	1.72 -11bp	8月	2.008%	现货黄金	\$822.10 4.66%	Euro	1.4791 0.70%
标普	1292 -0.46%	2Y	2.42 4bp	9月	2.015%	纽约期油	\$114.59 0.57%	Yen	110.01 -0.43%
上海 A	2525 -1.84%	5Y	3.14 4bp	10月	2.025%			CNY	6.8339 -0.52%
深圳 A	710 -2.92%	10Y	3.87 4bp	11月	2.060%			HKD	7.8056 -0.08%
恒指	休市								

上周重要图表

