



每周经济、金融综述 (2008年6月23-29日)

■ 经济形势综述 - 美国居民支出好于预期

上个月美国的消费及支出在经济刺激政策发出的支票支持下猛增。美国商务部上周五宣布，由于美国居民收到来自联邦政府刺激经济计划的 480 亿美元退税，5 月份个人收入比 4 月份增加了 1.9%。整个刺激计划总计 1,070 亿美元，到下个月中旬全部发放完毕。对美联储来说，一个可喜的发展是基本通胀低于预期。个人消费支出价格指数于 5 月份比前一个月上升 0.4%，而比一年前上升 3.1%。但扣除食物及能源的核心价格指数则上升了 0.1%，按年同比上升了 2.1%。消费支出上个月增加了 0.8%，而扣除通胀因素后则增加了 0.4%。这个增幅亦好于经济学家的预期。

上述数据显示，联邦政府刺激经济计划将会使本季经济增长在第一季增长 1% 的基础上有所加速。第一季美国经济的最大部分私人消费增长了 1.1%，大于上月预测的 1%。但是，由于失业率上升及原油价格上升影响到消费者信心，这样的增幅很难长期维持下去。根据路透社及密西根大学的调查，6 月份美国居民消费信心跌至 1980 年以来最低点。其消费情绪指数从上个月的 59.8 点跌至 56.4 点。其中，消费者预期指数从 5 月份的 51.1 点下跌至这个月的 56.4 点。57% 的消费者表示他们的财务状况已经恶化。

另一方面，美联储上周停止了减息行动。公开市场委员会将其联邦基金利率维持在 2% 水平。这一行动使连续 9 个月货币放松周期（包括 7 次减息）得以中止。美联储在会后声明中表示更多地关注通胀风险。由于能源价格及其它商品价格的持续上升，及一些通胀预期指标已经出现反弹迹象，公开市场委员会维持其“通胀前景不确定性上升”的观点。然而，会后声明亦显示，美联储官员继续对今年剩余时间通胀高企及经济增长放缓双重风险问题维持平衡的倾向。联储局于 8 月 5 日将再次开会。该份会后声明未有透露任何将在下一次会议上加息的暗示。

■ 金融市场概况 - 美国股市接近熊市

由于对金融机构继续大规模撇帐及创纪录的油价将持续损害公司利润及经济增长的担心上升，上周美国股市暴跌，使道琼斯工业平均指数跌至熊市边缘。全周标准普尔 500 指数暴跌 3% 至 1,278.38 点，道琼斯工业平均指数狂挫 4.2%，报收于 11,346.51 点。而纳斯达克综合指数则大泻 3.8% 至 2,315.63 点。

上周前三个交易日华尔街股市相对平稳，但周四大幅调整。在市场预期银行及经纪行可能会遭受更多撇帐并迫使其减少派息及筹集资本之下，股票沽盘不断增多。由于有新闻称美联储正在考虑放松规则，通过让私人股本资金投资商业银行来鼓励融资，投资者对于金融机构健康问题的担心进一步增加了。原油价格全天高企，更增加了对市场的压力。原油期货价格上涨了 5.09 美元，报收于每桶 139.64 美元，升幅达 3.8%。期间油价一度达到每桶 140.39 美元。油价上涨的原

因包括弱美元及市场关注 OPEC 成员利比亚可能减少生产，增加对原油断供的担忧。另外，上周三及周四，通用汽车累计下跌了 13.3%。汽车制造业正面对着暴涨油价及较弱的消费支出的严峻挑战。

在上周最后一个交易日美国股市继续下挫。在美国商务部公布的数据显示 5 月份消费支出倍增而个人支出猛增（部分受益于政策退税政策）后，周五股市交易早段上涨。但很快就急剧下挫，主要是由于美元趋弱、油价暴涨及分析员警告诸如花旗集团及美林等一些主要商业银行及投资银行将会有更多撇帐。花旗及美林带领标普 500 金融股指数跌至 5 年最低水平。原油价格窜升至 142 美元以上，主要是受市场对供应的担忧、弱美元及对通胀的担心影响。纽约商品交易所 8 月交收的轻质原油收市时涨 57 美分，收于每桶 140.21 美元。这是油价在历史上第一次超过 140 美元的收盘价。

上周五香港股市下跌，市场担心创纪录的油价将提高能源成本及扩大的信贷市场损失会侵蚀经济增长及公司利润。恒生指数下跌 1.84%，报收于 22,042.35 点，全周跌幅达 3.1%。这一结果使基准指数出现 14 年来最差的上半年表现。恒生中国指数全周下跌 502.12 点至 11,814.42 点。

应坚

上周公布的重要经济数据 2008 年 6 月 24 日至 30 日

	经济指标	预期	实际	利好/利淡
美国	6 月份会议局消费信心指数	56.5	50.4	
	5 月份耐用品订单(按月)	0.0%	0.0%	↔
	5 月份新房销售量(经季节性调整年率)	51.5 万	51.2 万	
	第一季本地生产总值实质增长率(经季节性调整年率)	1.0%	1.0%	↔
	5 月份二手楼销售量(经季节性调整年率)	500 万	499 万	
	5 月份个人收入(按月)	0.4%	1.9%	
	5 月份个人消费开支(按月)	0.7%	0.8%	
	6 月份密西根大学消费情绪指数	56.9	56.4	
	香港	5 月份总货品出口价值(按年)	不适用	10.3%
5 月份总货品进口价值(按年)		不适用	15.4%	

上周重要市场指标变化(截止于 27/06/08)

股市		美债息率		联邦基金利率期货		商品期货		美元外汇	
道指 11347	-4.19%	3M	1.71 -14bp	6月	2.00%	现货黄金 \$931.30	3.38%	Euro 1.5794	1.22%
标普 1278	-3.03%	2Y	2.64 -23bp	7月	2.01%	纽约期油 \$110.21	4.15%	Yen 106.12	-1.10%
上海 A 2883	-2.96%	5Y	3.37 -20bp	8月	2.055%			CNY 6.8615	-0.26%
深圳 A 833	0.16%	10Y	4.02 -13bp	9月	2.13%			HKD 7.802	-0.02%
恒指 22042	-3.10%								

上周重要图表

