



每周经济、金融综述 (2008年7月14日-7月20日)

■ 经济形势综述—美国通胀依然高企，中国经济增长略为放缓

美国政府上周宣布的经济数据,显示高涨的食物和能源价格进一步推动了通胀。劳工部的报告指出,生产物价指数(PPI)和消费者物价指数(CPI)升幅均高于预期。生产物价指数6月则按月上涨了1.8%。然而,扣除食品和能源,核心生产物价指数仅上涨了0.2%,合乎经济学家的预期。消费者物价指数于6月份按月上涨了1.1%,按年升幅高达5%,涨幅为1991年以来最高。数据表明食品和能源价格的持续上涨已经从工业蔓延到整个经济,引起了住房,交通和服务业一系列价格上涨。

商务部的另外一份报告指出,美国6月零售销售仅增长0.1%,低于预期的0.4%,为今年2月以来最低升幅。另一份劳工部报告则显示6月美国工人减除通胀后的平均周薪实际下降了0.9%,降幅大于预期的0.3%。工资的负增长很有可能进一步压抑消费。商务部还公布,扣除纽约市多户型房屋许可证的增加,美国新屋开工数减少了4%,意味着楼市的严冬仍未结束。纽约市将于7月1号实行一套更严格的建筑许可规范,故开发商纷纷赶在7月1日前申请建筑许可证。

疲弱的消费,低迷的楼市,和持续的通胀使美国决策者陷入了进退两难的困境。联储局主席伯南克在年中经济报告中指出,美国经济仍面临着下行风险,但通胀风险亦有所上升。因此,该局的当务之急仍要处理经济下滑问题,应不会急于加息,但另一方面,通胀高企或促使联储局于未来收紧货币环境。

中国方面,国家统计局最新的经济数据显示,国民生产总值上半年达到了13.06万亿,增幅仅为10.4%,低于去年同期的12.4%,为2005年来最低。作为拉动中国经济增长主要动力之一的出口,在人民币升值和全球经济疲软的形势下较去年同期放缓。通胀方面,6月份居民消费物价总水平较去年同期增长7.1%,低于5月份的7.7%。然而,从整个上半年来看,消费物价增长7.9%,大大高于去年同期的3.2%,显示出通胀仍居高不下。工业品出厂价格指数6月份较去年同期增长8.8%,单月增速创1999年来的新高。整个上半年的工业品出厂价也增长7.6%,远高于去年同期的2.8%。由于全球油价飞涨和国内油价倒挂造成油商亏损,最近政府放宽了汽油和柴油的限价,预计工业品出厂价和消费物价的压力仍然较大。

■ 金融市场概况

美股上周围绕金融股为中心,经历了如过山车般的大起大落。房利美(Fannie Mae)和房贷美(Freddie Mac)的信贷危机和IndyMac银行的倒闭消息使金融股在周一和周二遭遇两天连跌。在美联署主席伯南克表示美国经济仍面对“许多困难”的悲观言论发表之后,道琼斯工业指数曾一度跌破11,000点,为2006年来的新低。

周三金融股在連跌五个交易日,富国银行和摩根大通等大型金融机构发表优于市场预期的业绩表现,加上金融类股份已累积庞大跌幅,减轻了投资者对金融行业的恐慌,金融类股大幅反弹,带动美股于周三和周四大幅上升。此外,国际油价亦于周三与周四在美国原油库存意外地增加和预期经济放缓需求减少下大幅下跌,全周跌幅达 16.2 美元,周五收市报 128.88 美元一桶。道琼斯工业平均指数一周上升 3.6%至 11,496.57,标准普尔 500 指数升幅为 1.7%至 1,260.68,纳斯达克综合指数上涨 2%至 2,282.78。

上周初,港股受到美国金融业的负面消息影响而大幅下跌,其后即使跟随外围美股上升,但全周仍录得跌幅。恒生指数一周下跌 1.4%至 21,874.19。恒生中国企业指数一周下跌 1.5%至 12,123.88。

莫文涛

上周公布的重要经济数据（2008年7月14日—7月20日）

	经济指标	预期	实际	利好/利淡
美国	6 月份生产物价指数（月率）	1.3%	1.8%	
	6 月份生产物价核心指数（月率）	0.3%	0.2%	
	6 月份消费物价指数（月率）	0.7%	1.1%	
	6 月份消费物价核心指数（月率）	0.2%	0.3%	
	6 月份实质收入（月率）	-0.3%	-0.9%	
	上周首次申领失业救济金人数	38.0 万	36.6 万	
	6 月份零售总值-撇除汽车销售（月率）	0.9%	0.8%	
	6 月份零售总值（月率）	0.4%	0.1%	
	5 月份商业存货	0.5%	0.3%	
	7 月份纽约联储局制造业指数	-8.0	-4.9	
	7 月份费城联储局指数	-15.0	-16.3	
	6 月份工业生产（月率）	0.1%	0.5%	
	6 月份工业设备使用率	79.4%	79.9%	
	5 月份净长期资本流入（美元）	700 亿	670 亿	
	6 月份建屋批核量（经季节性调整）	96 万	109.1 万	
	6 月份新屋动工量（经季节性调整）	96 万	106.6 万	
中国	国内生产总值增长（上半年）	不适用	10.4%	
	6 月份工业品出厂价格月度报告	8.5%	8.8%	
	工业品出厂价格增长（上半年）	不适用	7.6%	
	6 月份居民消费价格月度报告	7.3%	7.1%	
	居民消费价格增长（上半年）	不适用	7.9%	
	城镇居民实际人均可支配收入增长（上半年）	不适用	6.3%	
	6 月份社会消费品零售总额月度报告	21.3%	23.0%	
	社会消费品零售总额（上半年）	不适用	21.4%	
	城镇固定资产投资（上半年）	25.4%	26.8%	
	出口增长（上半年）	不适用	21.9%	
	国家外汇储备总额（上半年）(亿)	不适用	18,088	
香港	外商直接投资增长（上半年）	不适用	45.5%	
	6 月份工业生产月度报告	15.6%	16.0%	
	工业生产月度报告（上半年）	不适用	0.163	
香港	失业率（经季节性调整）	不适用	3.3%	

上周重要市场指标变化(截止于 18/07/08)

股市		美债息率		联邦基金利率期货		商品期货		美元外汇	
道指	11497 3.57%	3M	1.47 -11bp	7月	1.995%	现货黄金	\$954.30-0.98%	Euro	1.5846 -0.59%
标普	1261 1.71%	2Y	2.64 2bp	8月	2.015%	纽约期油	\$128.88 -11.17%	Yen	106.95 0.70%
上海 A	2914 -2.74%	5Y	3.41 12bp	9月	2.035%			CNY	6.8167 -0.25%
深圳 A	865 -4.14%	10Y	4.08 11bp	10月	2.065%			HKD	7.7975 -0.08%
恒指	21874 -1.40%								

上周重要图表

