



每周经济、金融综述 (2008年7月7日-7月13日)

■ 经济形势综述—美国消费信心持续低迷

路透社及美国密西根大学公布了7月份的初步消费者信心指数为56.6，略高于市场预期，但较6月份创下1980年5月以来的最低点56.4的变化不大。消费者信心数据显示，假若未来联储局的退税效应消退后，消费者支出和美国经济将持续低迷。

贸易数据方面，商务部报告显示，5月份的美国贸易赤字跟4月份相比意外地从605亿美元收窄至598亿美元，跌幅为1.2%，反映美元下跌刺激出口表现。另外，受到能源价格再创新高和美元下跌影响，6月份的进口商品价格升幅超过预期，按月上升2.6%。跟上一年度相比，升幅更达20.5%，这是历年来进口物价指数升幅最显著的年度。撇除原油价格上升，上月价格涨幅为0.9%。

次按危机对美国经济和金融市场带来持续波动。美国全国房地产经纪协会于本周宣布，5月份二手房销售合约出人意料地下滑。待完成房屋销售指数在4月份上涨7.1%后，5月份再次下跌4.7%，显示房屋价格仍在寻底。另外，据美联储报道，5月份扣除房屋抵押贷款的消费者信贷上升了77.8亿美元至2.57万亿美元的水平。预料未来几年资不抵债的问题将会更加严重。

就业市场方面，美国昨日公布上周首次申领失业援助人数较前一周大幅减少5.8万人至34.6万，但持续失业人数于6月底则上升9.1万至320万，反映美国就业市场持续疲弱，经济前景并不乐观。

中国方面，上周公布6月份贸易数据，录得贸易顺差213.5亿美元，较去年同期大幅下降20.6%。出口增长17.6%，较5月的28.1%急速滑落10.5个百分点；进口则录得31%的强劲增长，亦比5月减慢。出口表现放缓增加了市场的担忧，宏观经济措施会否产生变化值得关注。

■ 金融市场概况—房利美和房贷美债务危机影响美国股市

上周，美国两大半官方按揭机构房利美(Fannie Mae)和房贷美(Freddie Mac)可能出现财困持续拖累美股表现。投资者对它们最终会否需要官方出手救市的忧虑加深，两股连日遭到抛售，拖累大市表现。房利美和房贷美上周股价均下跌接近一半至10.25美元及7.75美元。标准普尔500指数连跌六周，于本周三下挫29.01点至两年新低1,244.69点，其后于周四回升，但周五

再跌至1,239.49点的新低，全周跌幅为1.02%。该指数从去年10月最高点下跌已超过20%，跌穿了牛熊分界线，预示股市已踏入熊市。道琼斯工业平均指数亦连跌四周，全周下跌131.42点至11,100.54点，跌幅为1.17%。纳斯达克综合指数微跌4.24点至2,239.08点。

房利美和房贷美两间公司拥有或担保全美一半的按揭市场，美国按揭市场总值约12万亿美元。市场预期倘若政府有意为这两间公司合共5万亿美元负债包底，美国联邦政府的债务将会增加一倍，美元将会因此而再度下滑。

上周油价呈V字形波动。由于伊朗主席 Mahmoud Ahmadinejad 周二表示不愿意与美国和以色列开战，同时市场担心国际原油需求受欧美经济放缓拖累而下降，8月交收的原油价格于周二下滑至每桶136.04美元。但其后伊朗接连的军事演练再次拉紧伊朗和以色列的局势，且尼日利亚武装分子宣布停火期将于本周结束，国际能源组织也预期2008年国际石油需求增加，刺激国际油价由周四起再次被推上每桶140美元的水平，周五收报于每桶145.08美元，盘中曾升至147.27美元的历史新高。

香港方面，恒生指数跟随美股走势，于周二大跌692.25点，其后由于市场预期中资银行上半年表现良好，中资银行股领涨香港股市，同时憧憬中国政府将放松信贷政策。恒生指数止跌回升，周五收市报22,184.55点，一周微升271.49点，或1.24%。另外，由于市场预测中国6月份居民物价总水平的增速将回落至7.1%，使投资者对紧缩性宏观政策的担忧下降。恒生中国企业指数于周三跟随中国大陆A股而上升了4.8%，收报11,834.31点，其后升幅持续，该指数于周五上涨594.04点至12,306.99点，全周涨幅为5.08%。

郑林

上周公布的重要经济数据（2008年7月7日—7月13日）

	经济指标	预期	实际	利好/利淡
美国	5月份待完成房屋销售指数（按月）	不适用	-4.7%	
	5月份贸易逆差（亿美元）	-621	-598	
	6月份进口价格指数（按月）	1.80%	2.6%	
	6月份出口价格指数（按月）	不适用	1.0%	
	6月份连锁店销售（按年）	不适用	4.3%	
	7月份密西根大学消费情绪指数	56	56.6	
中国	6月份贸易顺差（亿美元）	不适用	213.5	
	6月份出口增长（按年）	不适用	17.6%	
	6月份进口增长（按年）	不适用	31.0%	

上周重要市场指标变化(截止于 11/07/08)

股市		美债息率		联邦基金利率期货		商品期货		美元外汇		
道指	11101	-	3M 1.58	25bp	7月	2.000%	现货黄金 \$963.70	3.37%	Euro 1.5940	1.50%
标普	1240	-	2Y 2.62	12bp	8月	2.025%	纽约期油 \$145.08	-0.14%	Yen 106.21	-0.56%
上海 A	2996	7.01%	5Y 3.29	6bp	9月	2.075%			CNY 6.8340	-0.36%
深圳 A	902	6.66%	10Y 3.97	3bp	10月	2.135%			HKD 7.8041	0.06%
恒指	22185	3.55%								

上周重要图表

