



每月经济、金融综述 (2008年1月)

■ 面临经济衰退风险，美联储大幅减息

12月份公布的一系列数据显示美国经济面临较高的衰退风险。零售销售额方面，12月份的数据比11月下跌0.4%，创下2002年以来表现最差。由于消费支出占全美经济总量的三分之二以上，因此，12月份个人消费萎缩可以被视作证明美国经济陷入衰退的重要迹象。ISM指数方面，2007年12月份的制造业指数由11月份的50.8掉落至47.7，跌破50点水平，并创下2003年4月份以来最低。占美国经济总量90%以上的非制造业，其12月份指数也从11月份的54.1下滑至53.9，从趋势来看亦处于较低水平。劳工市场方面，12月份失业率为5.0%，较11月份的4.7%上升了0.3个百分点，创下近两年来新高。而同期新增非农业部门职位只有18,000人，更是近四年来的最低。显示美国就业市场形势比较严峻，未来势将影响消费，增加了对经济陷入衰退的担忧。表现最糟糕的还是房地产市场，12月份二手房销售数量为经季节性调整年率的489万间，同比大幅下降25%。同期一手房销售量为经季节性调整年率的60.4万间，同比2006年12月更是下降达36%之多。12月份新开工房屋间数只有年率100.6万间，创下1991年以来最低水平，同期新房建造许可证的数目为年率106.8万间，也滑落至1993年以来的最低水平。而据统计，2007年全美房屋平均销售价格较2006年下降了1.4%，这是近40年来首次出现下降。1月30日，美国公布了第四季度及全年的经济增长数据。第四季度经济增长为0.6%，大幅低于市场预期，拖累去年全年经济只增长2.2%，创下2002年以来的最低水平。月底公布的经济数据证实了美国经济确实面临比较高的衰退风险。

由于担忧经济出现衰退，美国联储局在1月初暗示需要持续减息，速度和幅度将会加快。联储局主席伯南克在1月8日时声称“我们已经做好准备必要时加大减息力度以支持经济增长防止陷入衰退”。其它联储局官员也有响应，如Frederic Mishkin就声称联储局应该果断采取措施以抵消金融市场不稳定给经济带来的风险。随着一系列经济数据公布，显示美国经济面临衰退的风险越来越大。为支撑美国经济，1月22日联储局在议息会之前突然紧急减息0.75厘，减息幅度创下自1984年以来之最，联邦基金利率被降至3.5%，创下2005年9月以来最低水平。这也是自2001年9月以来联储局首次在两次议息会中间突然减息，上一次要追溯到2001年9月17日美国遭受“9.11”恐怖袭击后为防止股票市场动荡而突然减息。此外，作为防止经济陷入衰退而采取积极政策的一部分，1月30日美联储在其公开市场委员会会议息会后再次宣布减息0.5厘，联邦基金利率被降至3%的水平，创下2005年6月以来最低水平。1月份，美联储两次减息总计幅度达1.25个百分点。

由于担忧经济出现衰退，1月份美国股市呈现较大幅度下跌。特别是新年以后的首三周，三大指数连续下跌，直至第四周受惠于美联储宣布紧急减息以及美国政府的其它相关救市政策后，美股才止跌反弹。整个1月份，道琼斯工业平均指数下挫616.46点，下跌幅度为4.63%，收于12,650.36点。标准普尔500指数下

跌 6.15% ,收于 1,378.34 点。纳斯达克综合指数下跌 262.42 点 ,跌幅更是高达 9.89% ,收于 2,389.86 点。美股在 2008 年 1 月份的整体表现创下 1982 年以来最差的一个新年开始。

中国方面，上月公布了一系列 2007 年度的重要经济数据。2007 年本地生产总值较去年同期增长了 11.4%，为连续第五年录得 10% 以上的增长速度。城镇固定资产投资较 2006 年增长 25.8%，社会零售商品销售总额增长为 16.8%。2007 年全年消费物价增长幅度为 4.8%，进出口总额则增长了 23.5%。去年全年国民经济保持平稳快速增长，但是经济增长由偏快转为过热的风险依然存在，特别是价格上涨压力持续加大，未来国家进行宏观调控的难度将越来越高。

香港方面，本港零售销货表现持续向好，失业率再创新低，整体经济活动畅旺，通货膨胀压力增加，出口增长则略为放缓。在本港银行跟随美国多次减息后，存款和按揭贷款利率均转为负，股票市场则受到外围美国经济面临衰退，以及中国政府的紧缩政策所影响，1 月份港股出现大幅下跌。恒生指数全月下挫 3,982.2 点，下跌幅度达 14.51%，收于 23,455.74 点。恒生中国企业指数下跌 3,542.43 点，跌幅更是高达 22.1%，收于 12,485.07 点。

胡兴华

金融市場行情

	1月份波幅	31/01/08	1月份升跌
各地股市指數			
紐約杜瓊斯指數	11971 - 13057	12650.36	-4.63%
紐約納斯達克指數	2292 - 2610	2389.86	-9.89%
日經平均指數	12573 - 15308	13592.47	-12.67%
新加坡海峽時報指數	2867 - 3461	2981.75	-14.37%
香港恆生指數	21758 - 27616	23455.74	-15.67%
美元匯價(香港時間翌日 3:30am 報價)			
歐羅 / 美元	1.4442 - 1.4875	1.4860	1.78%
美元 / 日圓	105.93 - 109.61	106.45	-4.64%
英鎊 / 美元	1.9441 - 1.9917	1.9888	0.12%
澳元 / 美元	0.8609 - 0.8975	0.8972	2.20%
紐元 / 美元	0.7471 - 0.7881	0.7875	2.54%
美元 / 加元	0.9899 - 1.0327	1.0029	1.56%
外幣兌港元匯價			
美電	7.7978 - 7.8140	7.7985	-0.03%
歐羅	11.2783 - 11.6048	11.5970	1.05%
日圓(100日圓兌港元)	7.0038 - 7.3620	7.3105	4.99%
英鎊	15.2238 - 15.5358	15.5003	-0.48%
加元	7.5545 - 7.9223	7.8368	-1.50%
澳元	6.6998 - 7.0160	6.9380	1.05%
利率			
美元1個月	3.1438 - 4.5700	3.1438	-1.46厘
3個月	3.1119 - 4.6806	3.1119	-1.59厘
6個月	3.0413 - 4.5663	3.0413	-1.56厘
港元1個月	2.0450 - 3.2450	2.2036	-1.05厘
3個月	2.2643 - 3.6164	2.3321	-1.12厘
6個月	2.3786 - 3.6671	2.4179	-1.13厘
美國債券10年期	3.42 - 3.91	3.60	-0.43厘
美國債券30年期	4.18 - 4.45	4.33	-0.12厘
金價			
黃金(倫敦)(美元/盎司)	856.35-931.00	926.15	11.14%
九九金(香港)(港元/兩)	7810 - 8547	8524	11.28%

(註)波幅以收市價計算。

本快訊的資料僅作參考，並不構成任何專業投資建議、意見或任何保證，且有關內容可能隨時更新。對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起的可能損失或損害並不承擔任何責任。



經濟指標

	08/07	09/07	10/07	11/07	12/07
美國					
非農業職位增長 (萬)	7.4	8.1	14.0	6.0	8.2
失業率 (%)	4.7	4.7	4.8	4.7	5.0
工業生產 (較上月±%)	-0.1	0.1	-0.5	0.3	0.0
全國採購經理指數	51.2	50.5	50.4	50.0	48.4
非製造業採購經理指數	56.3	55.7	55.5	54.6	54.4
零售額 (較上月±%)	0.1	0.8	0.0	1.0	-0.4
會議局消費信心指數	105.6	99.5	95.2	87.8	90.6
消費物價指數 (較上年同期±%)	2.0	2.8	3.5	4.3	4.1
歐羅區					
製造業PMI	54.3	53.2	51.5	52.8	52.6
服務業PMI	58.0	54.2	55.8	54.1	53.1
失業率 (%)	7.4	7.3	7.3	7.2	7.2
零售額 (較上月±%)	-0.1	0.1	-0.6	-0.6	-
工業生產 (較上月±%)	1.2	-0.9	0.5	-0.4	-
消費物價指數 (較上年同期±%)	1.7	2.1	2.6	3.1	3.1
M3貨幣供應增長 (年率%)	11.5	11.3	12.3	12.3	11.5
日本					
私人機械訂單 (較上月±%)	-2.6	-7.0	3.3	0.9	-
失業率 (%)	3.8	4.0	4.0	3.8	3.8
工業生產 (較上月±%)	3.5	-1.4	1.7	-1.6	1.4
住戶開支 (較上年同期±%)	1.6	3.2	0.6	-0.6	2.2
全國消費物價指數 (較上年同期±%)	-0.2	-0.2	0.3	0.6	0.7
M2貨幣供應及存款證 (較上年同期±%)	1.8	1.7	1.9	2.0	2.1

本快訊的資料僅作參考，並不構成任何專業投資建議、意見或任何保證，且有關內容可能隨時更新。對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起的可能損失或損害並不承擔任何責任。