



## 每月经济、金融综述 (2008年3月)

### ■ 美国首季经济或已踏入衰退

美国二月份 ISM 制造业指数进一步下滑至 48.3，低于 50 点的分界线，显示制造业活动正在萎缩。美国一月份工厂订单也按月跌 2.5%，为五个月来最大跌幅，显示美国经济继续受到次按和信贷危机影响。不过出口保持一定增长或可限制该指数的跌幅，在美元走弱和全球其它地区暂时仍稳固增长下，美国的出口动力或能一定程度缓和制造业的收缩。

房地产方面，收楼比率(foreclosure)于去年第四季升至纪录高位，二手房销售虽有反弹，但楼价下跌势头并未止住。去年第四季整体房贷的收楼比率达 0.83%，高于 2006 年同期的 0.54%。抵押贷款拖欠比率为 5.82%，为 1985 年来最高，2006 年第四季则为 4.95%。三月份美国房屋营建商信心仍然于历史低点徘徊，楼市的重挫已导致买家却步和房屋融资出现困难。二月份新屋开工量为年率 106.5 万户，高于一月份的 101.2 万户。不过，美国二月份营建许可则下滑至年率 97.8 万户，低于一月份的 104.8 万户，建筑商对楼市信心尚未回稳。二月份二手房销量七个月以来首次回复正增长，销量折成年率为 503 万套，较一月份上升 2.9%。不过，销售价格中值为 195,900 美元，较去年同期下跌了 8.2%，也低于今年一月份的销售价格中值 199,700 美元。而二月新屋销售较上月缩减 1.8%，年率为 59 万户，为 1995 年 2 月以来最低。

在内部需求方面，零售销售下跌，消费信心更趋脆弱。二月份零售销售按月下跌 0.6% 较预期增长 0.2% 为差。三月份会议局消费者信心指数大幅下降至 64.5，创 2003 年 3 月以来的新低。该指数的大幅下降显示消费者对当前商业状况、就业市场以及个人收入前景感到悲观。三月份密西根大学消费情绪指数终值为 69.5，创下 16 年来的新低。

通胀情况则相对保持稳定。二月美国消费者物价指数(CPI)较一月持平，扣除食品和能源的核心 CPI 持平。二月 CPI 较同比上升 4.0% 核心 CPI 同比增长 2.3%，但油价近日屡创新高，通胀上升的压力仍大。二月份生产者物价核心指数按年则上升 2.4%，按月升 0.5%，升幅为 2006 年 11 月以来最高，通胀风险或将限制联储局的减息步伐。

美联储于三月议息会再次减息 75 点子，联邦基金利率跌至 2.25%。与此同时，联储局也将贴现率下调 75 点子，连同议息会前外突然下调贴现率 25 点子，贴现率降至 2.50%。联储局在声明中表示，近期的数据显示，经济前景进一步恶化，消费支出及就业市场疲软，金融市场仍面临巨大的压力，住房市场进一步下滑将对经济产生负面影响。

中国方面，二月份贸易盈余达到 85.6 亿美元，远低于去年同期的 237.6 亿美元。公告指出，期内进口按年上升 35.1% 至 788.1 亿美元，出口按年升 6.5% 至 873.7

亿美元。内地二月份居民消费价格指数(CPI)同比涨幅高达 8.7%，并再度创下逾 11 年来单月新高。内地物价仍然呈现结构性上涨的特征，二月份食品价格同比上涨 23.3%，非食品价格上涨 1.6%。二月份扣除食品和能源价格的核心价格同比上涨 1.0%。另外，内地二月份工业品出厂价格同比上涨 6.6%，反映内地的通胀压力较大。

香港方面，政府统计处公布 2008 年 1 月的零售业总销货价值较去年同期上升 23.3%。扣除期间价格变动后的零售业总销货数量亦上升 17.4%。经季节性调整的失业率由 2007 年 11 月至 2008 年 1 月的 3.4% 下跌至 2007 年 12 月至 2008 年 2 月的 3.3%，是自 1998 年 1 月至 3 月以来的最低位。同期间，就业不足率亦由 2.1% 下跌至 1.9%。不过，在内需动力强劲及食品价格涨升的压力下，本港通胀也升至逾十年高位。二月份消费物价指数同比上升了 6.3%。综合消费物价指数在二月份的按年升幅(即基本通胀率)为 5.1% 较一月份相应的基本通胀率(4.3%) 为大。二月份的基本通胀率较高，主要是基本食品价格升幅受内地雪灾影响而扩大所致。另一因素是外出用膳费用和私人房屋租金的升幅扩大。

金融市场方面，美国经济数据好坏参差，房地产市场依然疲弱，楼价下滑势头未见止住，而且金融机构出现的一系列问题，投资者忧虑美国经济已陷入衰退，美股全月反复向软。美股在三月最后一个交易日小幅上升，但美国股市仍创下了五年半来最糟糕的季度表现。全月，道琼斯工业平均指数收低 3.5 点，报 12,262.89 点。标准普尔 500 指数跌 7.93 点，报 1,322.70 点。纳斯达克指数跌 7.62 点，报 2,279.10 点。

三月份港股随外围波动加剧，市场一度出现恐慌情绪。内地股市的持续疲弱，对恒生中国企业指数构成重大拖累。全月，恒生指数跌 1,482.47 点，跌幅 6.09%，月底报 22,849.20 点。恒生中国企业指数则跌 1,848.58 点，跌幅达 13.27%，报 12,083.30 点。

朱炜



### 金融市场行情

	3月份波幅	31/03/08	3月份升跌
各地股市指数			
纽约杜琼斯指数	11740-12549	12262.89	-0.03%
纽约纳斯达克指数	2169-2341	2279.10	0.34%
日经平均指数	11788-13215	12525.54	-7.92%
新加坡海峡时报指数	2793-3032	3007.36	-0.63%
香港恒生指数	21085-23585	22849.20	-6.09%
美元汇价(香港时间翌日 3:30am 报价)			
欧罗 / 美元	1.5185-1.5818	1.5783	3.92%
美元 / 日圆	97.59-103.87	99.71	-4.13%
英镑 / 美元	1.9819-2.0289	1.9835	-0.19%
澳元 / 美元	0.8990-0.9446	0.9134	-2.18%
纽元 / 美元	0.7862-0.8173	0.7862	-1.90%
美元 / 加元	0.9853-1.0276	1.0276	4.72%
外币兑港元汇价			
美电	7.7705-7.7910	7.7850	0.04%
欧罗	11.8120-12.3083	12.3083	4.04%
日圆(100日圆兑港元)	7.5215-8.0065	7.8435	5.31%
英镑	15.3825-15.8308	15.4563	0.08%
加元	7.6050-7.9193	7.6233	-4.22%
澳元	7.0858-7.3333	7.1238	-2.99%
利率			
美元1个月	2.5356-3.0863	2.7031	-0.41厘
3个月	2.5419-3.0144	2.6881	-0.37厘
6个月	2.3663-2.8925	2.6144	-0.32厘
港元1个月	1.4843-2.7743	1.6843	-1.01厘
3个月	1.7321-2.4314	1.9807	-0.46厘
6个月	1.7243-2.3057	1.9843	-0.30厘
美国债券10年期	3.30-3.68	3.42	-0.10厘
美国债券30年期	4.17-4.59	4.30	-0.11厘
金价			
黄金(伦敦)(美元/盎司)	909.6-1007.00	917.05	-5.61%
九九金(香港)(港元/两)	8530-9436	8671	-3.55%

(注)波幅以收市价计算。

本快讯的资料仅作参考，并不构成任何专业投资建议、意见或任何保证，且有关内容可能随时更新。对任何人士因直接或间接使用此等资料及内容所引起的可能损失或损害并不承担任何责任。



经济 指标

	10/07	11/07	12/07	01/08	02/08
<b>美国</b>					
非农业职位增长 (万)	14.0	6.0	4.1	-2.2	-6.3
失业率 (%)	4.8	4.7	5.0	4.9	4.8
工业生产 (较上月±%)	-0.6	0.4	0.2	0.1	-0.5
全国采购经理指数	50.4	50.0	48.4	50.7	48.3
非制造业采购经理指数	55.5	54.6	54.4	41.9	50.8
零售额 (较上月±%)	0.0	0.8	-0.7	0.4	-0.6
会议局消费信心指数	95.2	87.8	90.6	87.3	76.4
消费物价指数 (较上年同期±%)	3.5	4.4	4.1	4.3	4.0
<b>欧 罗 区</b>					
制造业PMI	51.5	52.8	52.6	52.8	52.3
服务业PMI	55.8	54.1	53.1	50.6	52.3
失业率 (%)	7.3	7.2	7.2	7.1	7.1
零售额 (较上月±%)	-0.1	-0.1	0.2	0.8	-
工业生产 (较上月±%)	0.7	-0.4	0.0	0.8	-
消费物价指数 (较上年同期±%)	2.6	3.1	3.1	3.2	3.3
M3货币供应增长 (年率%)	12.3	12.4	11.4	11.5	11.3
<b>日 本</b>					
私人机械订单 (较上月±%)	10.1	1.3	-5.9	18.4	-
失业率 (%)	4.0	3.8	3.8	3.8	3.9
工业生产 (较上月±%)	1.7	-1.6	1.4	-2.2	-1.2
住户开支 (较上年同期±%)	0.6	-0.6	2.2	3.6	0.0
全国消费物价指数 (较上年同期±%)	0.3	0.6	0.7	0.7	1.0
M2货币供应及存款证 (较上年同期±%)	1.9	2.0	2.1	2.1	2.3

本快讯的资料仅作参考，并不构成任何专业投资建议、意见或任何保证，且有关内容可能随时更新。对任何人士因直接或间接使用此等资料及内容所引起的可能损失或损害并不承担任何责任。