

## 全球关键指标上扬，经济衰退担忧减弱

### 全球市场动态

报告日期：2008年3月6日

#### 全球资本市场研究组：

汤云飞 CFA

王玥

庞云川

#### 服务热线：

010-66045555

#### 服务邮箱：

[service@txsec.com](mailto:service@txsec.com)

**通讯地址**北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 天相投资顾问有限公司

**邮编：**100034

#### 重要免责声明：

本研究报告仅代表本公司研究人员在发表时的个人观点，不作为对特定客户的投资建议。据此投资引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。本报告为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。

◆ 美国 ISM 非制造业指数有所上涨，经济下行的压力得到一定缓解。ISM 非制造业综合指数 2 月份预计为 47.3，实际为 49.3，上次为 44.6。

ADP 就业变动指数 2 月份预计为 18K，实际为-23K，上次为 130K；非农业生产 4 季度预计为 1.8%，实际为 1.9%，上次为 1.8%；单位劳务成本 4 季度预计为 2.1%，实际为 2.6%，上次为 2.1%。

工厂订单 4 季度预计为-2.5%，实际为-2.5%，上次为 2.3%；MBA 抵押申请 3 月 1 日实际为 3.0%，上次为-19.2%；

◆ 欧元区继续保持良好的经济发展势头。PMI 服务业 2 月份预计为 52.3，实际为 52.3，上次为 52.3；PMI 综合 2 月份预计为 52.7，实际为 52.8，上次为 52.7

欧元区零售销售月环比 1 月份预计为 0.3%，实际为 0.4%，上次为-1.0%；欧元区零售销售同比 1 月份预计 0.1%，实际为-0.1%，上次为-2.0%。

◆ 英国 PMI 服务业 2 月份预计为 52.0，实际为 54.0，上次为 52.5。

官方储备增减 2 月份实际为 933M 美元，上次为 1456M 美元；。

◆ 德国 PMI 服务业 2 月份预计为 51.0，实际为 52.2，上次为 49.2；法国 PMI 服务业 2 月份预计为 57.0，实际为 58.2，上次为 56.6。

◆ 今日全球经济指标中市场最关注为：欧洲央行公布利率和英国央行公布利率

#### 2008年3月6日主要宏观数据提示

时间	国家	公布事项	预计	天相预测	实际	上次
13:00	日本	1 月份领先经济指标	30.00%	28%	--	45.50%
13:00	日本	1 月份同步指数	22.20%	20.00%	--	70.00%
14:00	日本	2 月份机床订单 (同比)	--	0.50%	--	0.00%
16:00	英国	2 月份 HBOS 房价经季调 (月环比)	-0.20%	0.00%	--	0.00%
16:00	英国	2 月份 HBOS 房价 3 个月/年比	4.20%	4.30%	--	4.50%
20:00	英国	3 月 7 日英国银行宣布利率	5.25%	5.25%	--	5.25%
20:45	欧元区	3 月 7 日欧洲央行公布利率	4.00%	4.00%	--	4.00%
21:30	美国	3 月 2 日首次失业人数	360K	375K	--	373K
21:30	美国	2 月 24 日持续领取失业救济人数	2810K	2810K	--	2807K
23:00	美国	1 月份待定住宅销售量 (月环比)	-1.00%	-0.5%	--	-1.50%

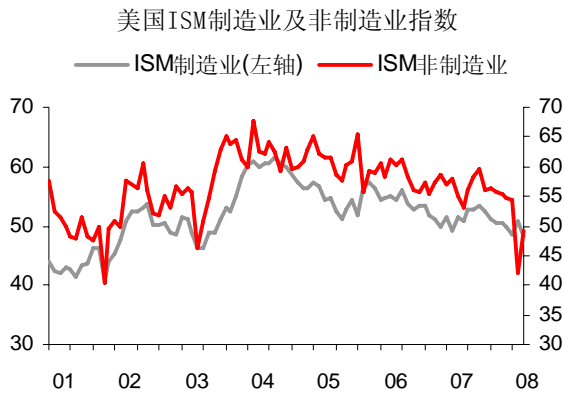
消息来源于:Bloomberg



## 全球经济与市场评论

### 美国 ISM 非制造业指数上升、市场依旧保持疲软

美国供应管理学会（ISM）周三公布的数据显示，美国 2 月份 ISM 非制造业指数从 1 月份的 44.6 上升至 49.3，高于预期的 47.3。尽管还是处于扩张与萎缩分水岭 50 的下方，但这也表明该部门的生产活动已有所加强。同时，ISM 非制造业报告还显示，新订单数量也从 1 月份的 43.5 上升至 49.6，企业活动则从上个月的 41.9 再次冲破 50 的扩张线而达到了 50.8。这对持续低迷的美国经济有一定的舒缓作用，也一定程度上增强了美国经济不会陷入衰退的市场信心。



资料来源: Bloomberg

然而，2 月份的 ADP 就业变动指数有大幅的下滑，从 1 月份的 130K 降到 -23K。就业人数减少了 2.3 万人，表明美国的就业市场不容乐观。这项数据的意外报负也打击了投资者对美国就业市场的信心，令人担忧本周五劳工部将要公布的 2 月份就业报告。如果就业市场紧张的状况得不到缓建的话，美国经济走出低迷的难度也将增大。此外，美国 1 月份的工厂订单减少 2.5%，符合预期。总体而言，今天公布的数据显示了美国经济依旧处于萎缩状态。

今日美国的联邦褐皮书也公布了。十二个联储局的报告都一致表示自今年年初以来，美国经济增长已放缓。房地产市场依然表现疲弱，而大多数的地区也表示银行业信贷依旧紧缩，贷款需求较弱。可以说，次级债危机还没解除。此外，所有地区都表示，原材料及能源价格对物价的上行压力依旧存

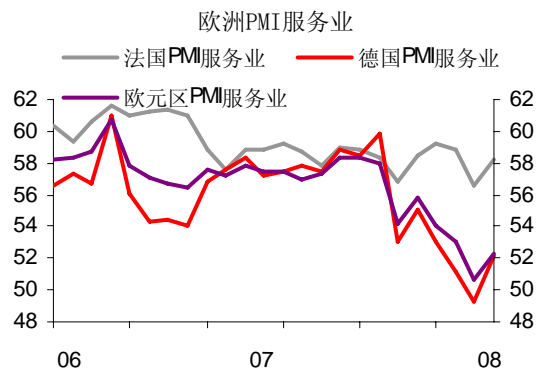
在，而这也增加了制造业的生产成本，给未来产量和收入带来了压力。

由于经济总体上还没有摆脱陷入衰退的风险，因此现在市场上都预计美国将在 3 月 18 日再次降息 50 个基点。尽管美联储在过去六个月里已经减息了 225 个基点，但信贷市场依然处于动荡的风险之中。对此，美联储理事皮亚纳托今日表示，当市场的担忧情绪以及贷款意愿恢复后，市场将趋于稳定，但还需要一段时间。

### 欧元区经济状况依然良好

欧元区公布的数据显示，2 月份欧元区 PMI 综合指数为 52.8，略高于预期的 52.7；1 月份零售销售同比为 -0.1%，比上次的 -2.0% 有了较大提高。此外，英国 2 月份的 PMI 服务业指数为 54.0，高于预期的 52.0，德国 2 月份的 PMI 服务业指数为 52.2，也高于预期的 51.0。这一系列数据都表明，欧元区的经济还没受到美国经济低迷的影响，发展态势良好。

然而，由于美国继续实行弱美元政策以刺激经济，欧元区不少国家所持有的美元资产都不同程度地受到了损坏。不少国家的财政部长都对欧元的继续走强表示了不满的情绪。从今日公布的数据来看，欧元区良好的经济前景将继续支撑欧元的走强。我们将关注欧元区央行对此作出的政策回应。

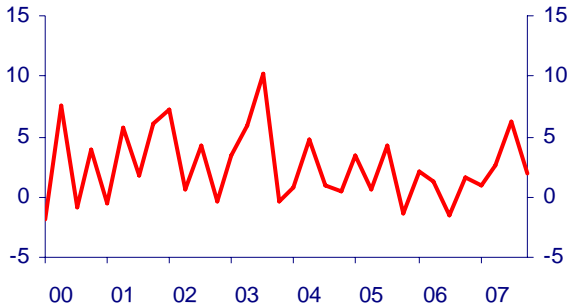


资料来源: Bloomberg

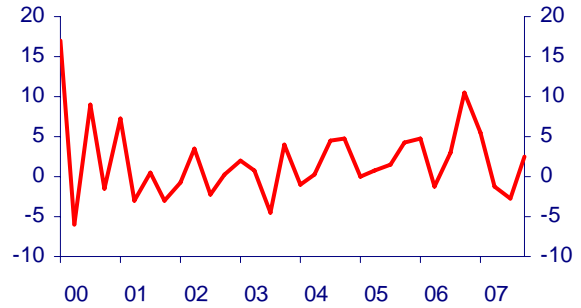


# 附录

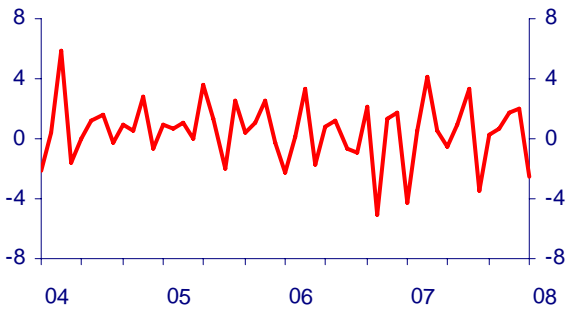
美国4季度非农业生产率为1.9%



美国4季度单位劳务成本为2.6%



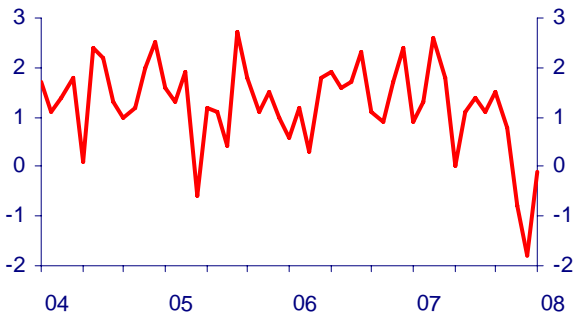
美国1月份工厂订单为-2.5%



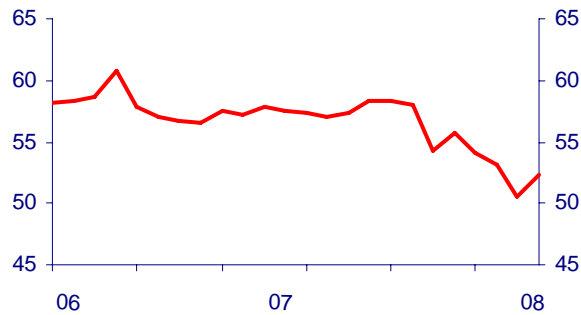
美国2月份ISM非制造业综合指数为49.3



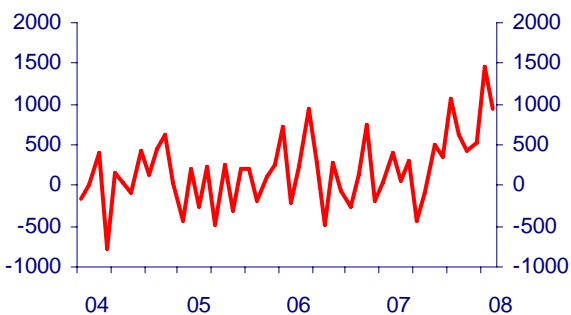
欧元区1月份零售销售同比为-0.1%



欧元区2月份PMI服务业为52.3



英国2月份官方储备增减为933M美元



英国2月份PMI服务业为54.0

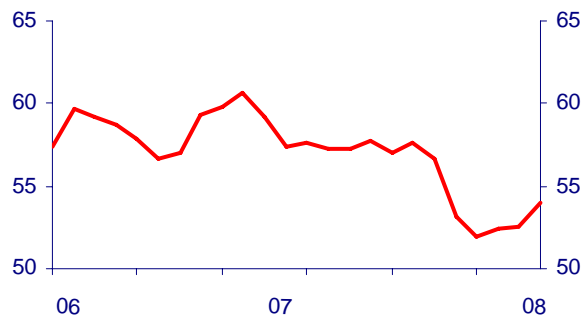




表 1：2008 年 3 月 6 日全球主要国家国债收益率

	2年期(%)	5年期(%)	10年期(%)	30年期(%)
美国	1.638	2.575	3.672	4.6
英国	—	4.175	4.313	4.42
德国	3.262	3.396	3.861	4.517
法国	3.332	3.559	4.081	4.673
西班牙	3.502	3.586	4.113	4.793
意大利	—	3.776	4.035	5.079
爱尔兰	—	3.667	3.991	—
荷兰	—	3.344	3.623	4.547
希腊	3.566	3.861	4.428	—
瑞典	—	3.803	3.864	—
丹麦	3.634	4.325	4.031	—
挪威	—	5.079	4.287	—
瑞士	2.015	2.53	2.955	3.415
日本	—	0.545	0.965	2.24

资料来源：Bloomberg数据库

表 2：2008 年 3 月 6 日全球主要国家及地区最新指标利率

	最新利率水平	最近一次变动
美国	联邦基金利率 3.00%	2008 年 1 月 30 日降 50 基点
加拿大	隔夜拆款利率 3.50%	2008 年 3 月 4 日降 50 基点
日本	隔夜拆借利率 0.5%	2007 年 2 月 21 日调升 25 基点
香港	最优惠利率 5.75%	2008 年 2 月 1 日降 25 基点
台湾	重贴现率 3.375%	2007 年 12 月 21 日调升 125 基点
韩国	隔夜拆利率目标 5.00%	2007 年 8 月 9 日调升 25 基点
新西兰	官方指标利率 8.25%	2007 年 7 月 26 日调升 25 基点
欧元区	回购利率 4.00%	2007 年 6 月 6 日调升 25 基点
英国	基准利率 5.25%	2008 年 2 月 7 日降 25 基点
瑞士	利率目标区间 2.75%	2007 年 9 月 13 日调升 25 基点
瑞典	回购利率 4.25%	2008 年 2 月 14 日调升 25 基点
澳洲	指标利率 7.25%	2008 年 3 月 4 日调升 25 基点

资料来源：Bloomberg 数据库



表 3：2008 年 3 月 5 日全球主要股市、汇市、商品收盘

	市场-指数	2008-3-5	涨跌	涨跌幅
香港地区	香港 - 恒生	23114.34	-5.53	-0.02%
	香港 H 股	12847.95	-124.26	-0.96%
美国	美国 - 道琼工业	12254.99	41.19	0.34%
	美国 -S&P500	1333.7	6.95	0.52%
	美国 -Nasdaq	2272.81	12.53	0.55%
欧洲	英国 FTSE 100	5853.5	85.8	1.49%
	法国 CAC 40	4756.42	80.51	1.72%
商品	德国 DAX	6683.71	138.67	2.12%
	纽约原油期货	104.52	5	5.02%
货币	黄金期货	988.2	21.7	2.25%
	美元/日元	104.01	0.64	0.62%
	欧元/ 美元	1.5283	0.0058	0.38%

资料来源：Bloomberg

**重要免责声明**

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对其所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

**天相投资顾问有限公司**

<b>北京富凯</b>	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100032
<b>北京新盛</b>	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100034
<b>北京德胜园</b>	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
<b>上海天相</b>	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
<b>深圳天相</b>	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800	传真：0755-82722762	邮编：518041
<b>山东天相</b>	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250014