



每周观察

2010年4月12日

经济和金融要闻(2010年4月1-15日)

Ricard Torne Codina
ricard.torne@bbva.com.hk

强劲增长的产值和出口数据持续存在，但通胀压力暂时减弱了三月份好于预期的情况。信心的增强使证券市场和货币交易受益。在货币政策方面，澳大利亚作为本地区最活跃的中央银行自10月份以来第5次提高了利率。其他银行仍然维持不变，包括日本、韩国和印度尼西亚的银行。而且，新加坡金融管理局将保持其迄今为止长达6个月的货币政策不变，预计为了响应快速复苏将使其货币升值来紧缩银根。对人民币升值不断出现的炒买炒卖现象占据着新闻报道的标题，可能加快其在本地区的升值趋势。同时，泰国政治形势动荡对市场产生负面影响。来自中国和新加坡的每月统计资料，包括第一季度GDP、通货膨胀、零售销售额以及贸易和投资指标，将占据下周大事记的主要内容。

大中华区

4月1日发布的中国采购经理人指数从二月的52.0点上升至三月的55.1点，这与人们的期望值相一致（市场预期为55.0）。该指数表明制造业持续发展，产量和购买力发展强劲，前瞻性新订单也不断增长。

（采购经理人指数高于50点表明增长，前一个月有所下跌其原因是春节期间工厂关闭。）采购经理人指数是对每个月的经济活动的较早快速反映。从三月份的数据可以看出，尽管政府采取措施减缓某些刺激措施的实施，但经济发展的势头仍未减缓。汇丰银行独立编制的采购经理人指数甚至更为乐观，即从二月的55.8点上升至三月的57.0点。

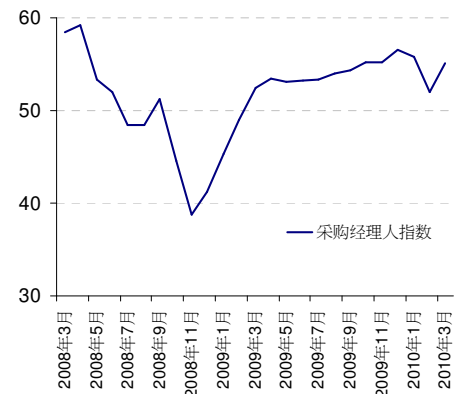
香港采购经理人指数经季节调整后，从前一个月的54.6点增长到54.9点。三月份的数据表明新订单加快，这是由于中国的强劲需求和贸易条件普遍改善所引起的。

根据4月1日发布的数据，台湾的采购经理人指数三月份连续第十三个月保持增长。由汇丰银行编制的指数从二月的62.5点上升至三月的62.7点。这一增长是由于新订单的增加和生产能力的提高所引起的。

三月份出口同比激增50.1%，超过了市场预测增长率43.3%，而且超过了二月份的增长率32.6%。强劲的外部需求，主要是中国的需求和总体上电子产品的出口，持续推动着台湾的GDP增长。同时，进口同比增长80.3%，比市场预测增长率67.9%更快，而且超过了二月份的增长率45.8%。

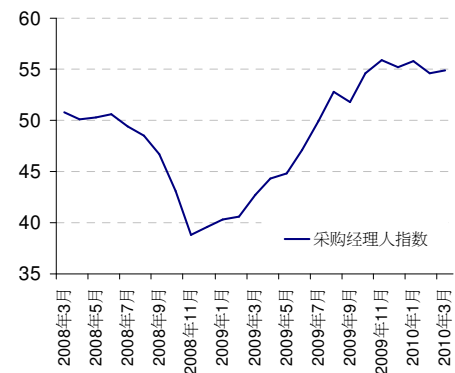
三月份贸易顺差达到15亿美元，超过了二月份的贸易顺差9亿美元，但低于市场预测值19亿美元。在季节性调整的基础上，出口按月环比上升0.2%，而进口下跌1.4%。

中国：采购经理人指数



来源: CEIC

香港：采购经理人指数



来源: CEIC

印度

三月份**印度**出口同比激增 34.7%，超过了前一个月的增长率 11.4%。进口同比激增 66.4%，超过了二月份的增长率 35.5%，这是由于石油进口的增长。请注意，较大的同比增长率是由于上一年度较低的基础影响。同时，贸易逆差从二月份的 103 亿美元收窄至 90 亿美元。

在季节性调整的基础上，汇丰银行编制的制造业采购经理人指数从二月份的 58.5 点下降至三月份 57.8 点。通货膨胀压力是商界的主要担心。这种担心抑制了指数进一步增长。而且，服务业的采购经理人指数与二月份连续十七个月的高点 60.9 点相比，三月份也跌至 58.1 点（50 点以上的读数表明增长）。

日本/韩国/澳大利亚

日本的经常账户盈余二月份与上一年度同比增长 29.6%，这是由于全球性复苏促进了海外需求的强劲增长。盈余上涨至 1.47 万亿日元，低于市场预期值 1.6 万亿日元（增长 40.7%）。而且，二月份出口同比激增 47.6%，而进口上升 32.0%。在季节性调整的基础上，二月份日本的经常账户下降 34.7%。与前一个月相比，出口下跌 3.9%，进口按月环比上升 4.3%，这可能是受农历新年的影响。

二月份日本的机械订单连续第二个月意外减少，这是由于钢铁、化工、建筑等类型的公司减少了开支。二月份机械订单经季度调整后按月环比下降 0.4%，小于一月份的跌幅 3.7%。一年前机械订单增长 26.7%，这是自 2003 年以来最大的涨幅，这是由于受到了去年较低基础的影响。机械订单被视为是将来贸易投资的一个衡量标准（提前 3-6 个月）。同时，三月份机床订单连续 4 个月再次激增至 262.1%（前一个增长率为 217.4%），使人们对日本的复苏有了积极的情绪。急剧回升也是对前一年下跌的回应。

三月份日本的公司破产数连续第八个月下降，部分原因是由于政府的贷款计划取得了成效，而且贸易环境不断改善。三月份企业破产同比下降 14.5%，前一个月下降率为 17.3%。对于截止于三月份的 2009 会计年度，与前一年相比，破产率降低了 8.7%，这是四年内首次下降。

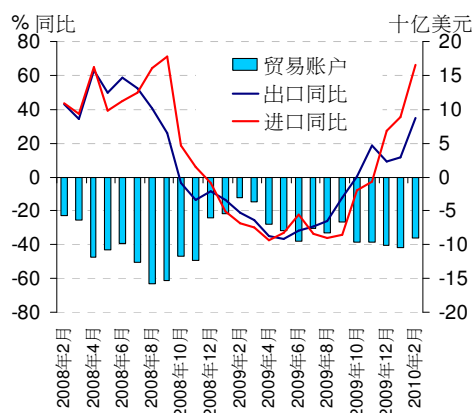
由于经济复苏保持稳定，日本央行在其定期举行的货币政策会议上宣布央行将利率保持在 0.1%，但通货紧缩成为人们关注的一个重点。

4 月 1 日发布的三月份**韩国**消费物价上涨率连续第二个月减缓，同比减缓 2.3%，低于市场预测的减缓率 2.6%。在每月季节性调整的基础上，消费物价上涨率上涨了 0.3%，低于上涨 0.6% 的市场预测值。二月份消费物价上涨率从一年前上升到 2.7%，按月同比上升 0.4%。不断上涨的食品价格驱动了价格指数的上涨，但整体上涨的势头有所减缓，这是由于制成品和服务领域价格上涨相对减缓。

二月份韩国的工业产值同比上涨 19.1%（市场预期值为 22.9%），这是由于汽车和半导体产量增加所带动的。在每月季节性调整的基础上，工业产值上涨 3.6%，高于预计（市场预测 0.3%）。

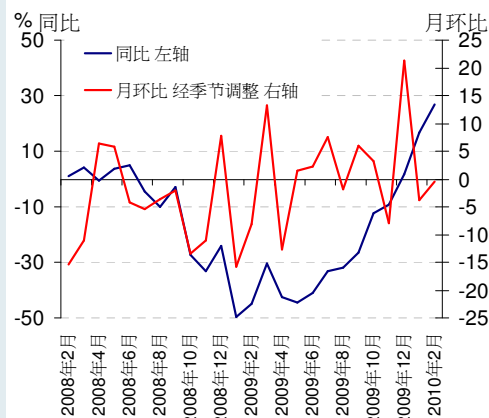
由于主要市场持续反弹，三月份韩国的出口连续第五个月以两位数字增长。出口额与一年前相比增长了 35.1% 达到 377 亿美元，进口激增 48.4% 达到 355 亿美元，贸易顺差达到 22 亿美元（二月份贸易顺差为 20.8 亿美元）。进出口收益大于前一个月（出口增长 30.5%，进口增长 37.5%），高于市场预期值（出口增长 32.0%，进口增长 42.0%）。预期中值贸易顺差为 32 亿美元。

印度：贸易平衡



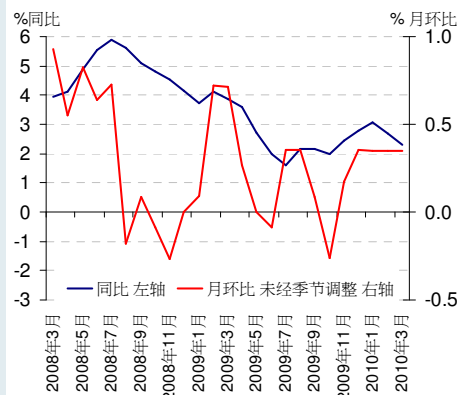
来源：CEIC

日本：所收到的机械订单



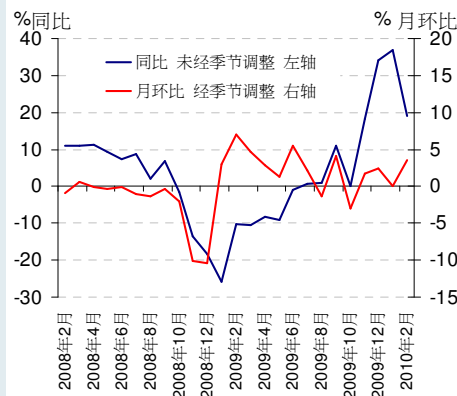
来源：CEIC

韩国：消费者物价指数



来源：CEIC

韩国：工业产值



来源：CEIC

新中央银行行长召开的首次政策会议确定了韩国的低利率，连续 14 个月使利率保持在 2%。

- **澳大利亚**再次将利率提高了 25 个基点达到 4.25%，这是 2008 年 10 月以来第五次加息，尽管出现了降低消费者需求的迹象。特别是，二月份经季度调整后的建筑项目审批（数量）下降 3.3%，二月份经季度调整后的零售销售额按照月环比下降 1.4%。

澳大利亚三月份经季度调整后的失业率保持在 5.3%没有变化（与预期的相符），而就业人数有所增加。就业参与率从前一个月的 65.2%下降到 65.1%。

东盟

- **新加坡**采购经理人指数三月份降低到 51.1 点（从前一个月下跌了 0.8 个点），但仍保持在 50 点之上，这是连续 11 个月保持在较高的点（高于 50 点表明发展）。

- **马来西亚**二月份出口同比增长 18.4%（市场预测增长 37.10%），这是由于对来自中国、新加坡、日本和美国的电子产品和商品（尤其是原油和棕榈油）需求较大。这是连续第三个月出口有正增长，但前一个月（37.1%）相比，增长率所减缓。同时，与前一年相比，进口增长了 27.9%，低于一月份的数字（31.0%）和市场预测（32.0%）。贸易仍然保持大量顺差，但由于农历新年假期二月份的数字（117 亿马来西亚林吉特，相当于 36 亿美元）稍有下降。今年头两个月，贸易顺差扩大了 22.0%。

以电力和制造业为主的工业产值三月份连续三个月有所增加。二月份由于中国的春节的影响，产值有所减少。头两个月的数字表明同比增长 9.5%。

- 据 4 月 1 日的报道，**印度尼西亚**三月份的消费者物价指数同比为 3.4%，低于预测值 3.7%，其减缓主要是由于食品价格的上涨步伐放缓。

印度尼西亚央行保持利率不变，这是在每月政策性例会上做出的决定，保持 6.5%的低利率。

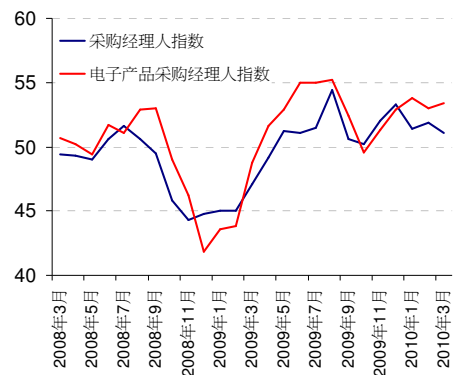
由于人们对食品价格上涨的担忧开始减弱，三月份消费者信心指数比前一个月的 84.7 点上升到了 86.8 点。

- 据 4 月 1 日的报道，三月份**泰国**的消费者物价指数通胀率连续第六个月上涨，对中央银行施加了压力，要求从五年的低利率上调利率。消费物价二月份上涨 3.7%，上个月同比上涨 3.4%。市场预期增长 3.7%。核心通胀三月份同比上涨 0.35%，从前几个月的 0.24%稍有增长，但还没有达到中央银行的目标值 0.5-3.5%。

商业敏感度指数从一月份的 50.4 点上升到上个月的 51.3 点，尽管最近政治局势有些动荡。当前的政治形势有些恶化，自宣布紧急状态后形势一直都很紧张。

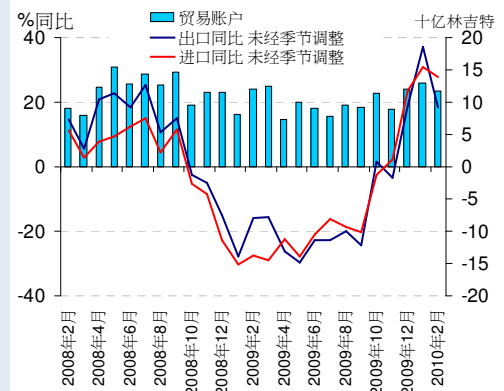
- **菲律宾**的消费者物价指数通胀率三月份达到了三个月来的新高，其原因是由于服务、燃料和水、电、煤气等较高的价格引起的。三月份通胀率增长了 4.4%，比二月份增长了 0.2 点。在 2010 年中央银行将通胀率的目标范围定在 3.5% - 5.5%。核心通胀率（除部分食品和能源价格外）三月份上升 3.9%，比上个月增长 0.3%。

加坡: 采购经理人指数



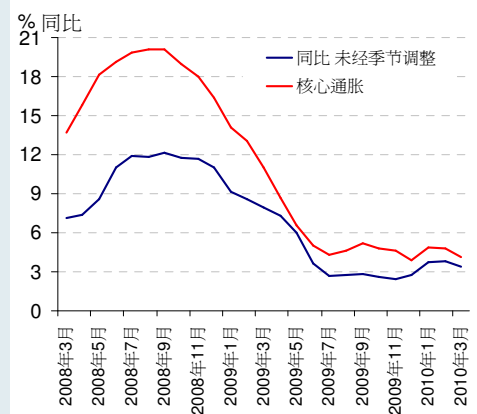
来源: CEIC

马来西亚: 贸易平衡



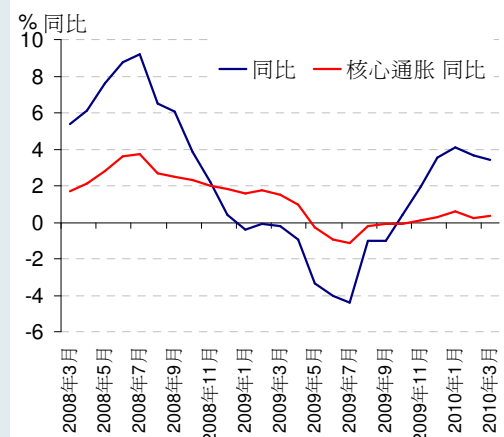
来源: CEIC

印度尼西亚: 消费者物价指数



来源: CEIC

泰国: 消费者物价指数

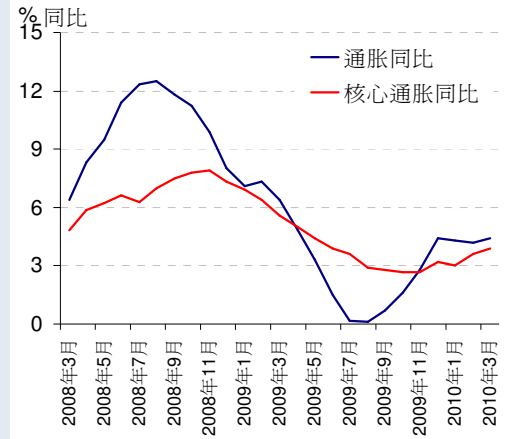


来源: CEIC

亚洲金融市场

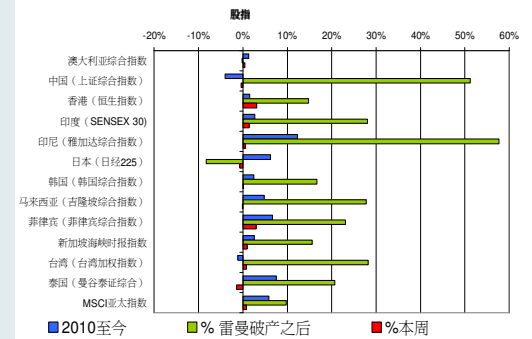
由于全球市场（包括美国和欧洲）经济不确定性，本周上证综合指数稍有下跌。日经指数 225 创 18 个月来的新高后本周早期下跌，由于不同指标表明日本的复苏存在混合性迹象。由于政治局势恶化，泰国的证券交易下跌。本地区其他证券市场本周出现了一些积极的数据，股民情绪有所改善。亚洲货币升值强劲，主要是马来西亚林吉特。

菲律宾: 消费者物价指数



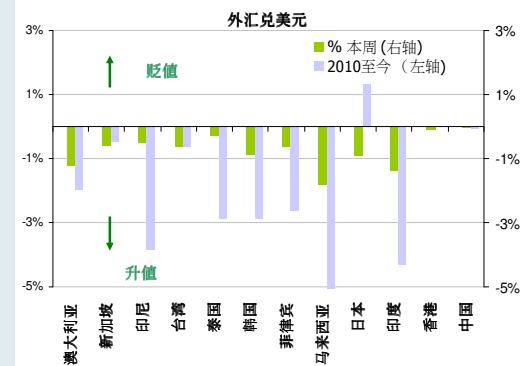
来源: CEIC

亚洲: 证券市场



来源: Datastream 和 Bloomberg

亚洲: 货币



来源: Datastream 和 Bloomberg

附件表格

1. 金融市场

a) 股票市场

	股票指数	周平均值		截至本周末		总成交量 美元 10 亿
		指数	指数	指数	一周变化百分比	
中国	上证综指		3143	3145	-0.4	116.8
香港	恒生指数		22001	22209	3.1	30.3
台湾	台湾加权指数		8090	8092	0.8	16.3
印度	Sensex指数		17899	17933	1.4	17.8
日本	日经225指数		11257	11204	-0.7	60.3
韩国	首尔综指		1727	1724	0.1	22.9
印度尼西亚	雅加达综指		2873	2845	0.5	2.7
马来西亚	吉隆坡综合指数		1340	1334	-0.1	2.3
菲律宾	菲律宾综指		3242	3256	3.0	0.4
新加坡	海峡时报指数		2973	2972	1.0	5.2
泰国	曼谷泰证综指		799	790	-1.4	3.8
澳大利亚	澳洲全股指数		4973	4973	1.0	19.6

来源: 彭博.

b) 外汇市场

	货币	即期			3 个月远期 ¹⁾		12 个月远期 ¹⁾	
		一周平均值	本周末值	一周变化百分率 ²⁾	一周平均值	本周末值	一周平均值	本周末值
中国	(人民币/美元)	6.83	6.82	-0.02	6.77	6.75	6.62	6.62
香港	(港币/美元)	7.76	7.76	-0.13	7.76	7.75	7.74	7.74
台湾	(新台币/美元)	31.60	31.55	-0.64	31.29	31.18	30.48	30.48
印度	(卢比/美元)	44.43	44.33	-1.39	44.55	44.45	45.14	45.14
日本	(日元/美元)	93.73	93.75	-0.91	93.67	93.69	93.28	93.28
韩国	(韩元/美元)	1120	1115	-0.88	1124	1120	1129	1129
印度尼西亚	(印尼盾/美元)	9046	9023	-0.51	9115	9093	9466	9466
马来西亚	(马币/美元)	3.21	3.19	-1.82	3.22	3.20	3.23	3.23
菲律宾	(比索/美元)	44.9	44.7	-0.63	45.3	45.4	#DIV/0!	n.a.
新加坡	(新元/美元)	1.40	1.39	-0.62	1.40	1.39	1.39	1.39
泰国	(泰铢/美元)	32.3	32.3	-0.31	32.4	32.3	32.5	32.5
澳大利亚	(澳元/澳币)	0.93	0.93	1.23	0.92	0.92	0.89	0.89

附注: 1) 中国, 台湾, 印度, 韩国, 印度尼西亚, 马来西亚, 菲律宾和泰国的无本金交割远期外汇 (NDF) 交易价格

2) 除澳币以外的所有货币, “+”表示本币贬值, “-”表示本币升值.

来源: 彭博

c) 货币市场¹⁾

	截至本周末	7 天 ²⁾		3 个月 ³⁾		1 年 ⁴⁾	
		一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)	
中国	1.70	11	0.00	0	0.00	n.a.	
香港	0.05	0	0.00	0	0.00	0	
台湾	0.22	0	0.00	0	0.00	0	
印度	4.08	-45	0.00	0	n.a.	n.a.	
日本	0.15	0	0.00	0	0.00	0	
韩国	2.33	-6	0.00	0	0.00	0	
印度尼西亚	6.30	-2	0.00	0	0.00	0	
马来西亚	2.28	0	0.00	0	0.00	0	
菲律宾	4.44	6	0.00	0	0.00	0	
新加坡	0.31	0	0.00	0	0.00	0	
泰国	1.26	0	0.00	0	0.00	0	
澳大利亚	4.30	5	0.00	0	0.00	n.a.	

附注: 1) 若无特别说明, 指银行间拆借利率

2) 印度为 14 天马德里银行同业拆借利率, 马来西亚和新加坡为 7 天银行间拆借利率, 澳大利亚为银行票据利率

3) 澳大利亚为 3 个月银行票据利率

4) 没有印度的数据; 澳大利亚为 1 年期银行票据互换利率.

来源: 彭博..

d) 债券市场

	3个月 ¹⁾		5年	
	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)
中国	1.25	0	2.78	3
香港	0.09	-1	2.01	6
台湾	0.54	-2	1.02	0
印度	3.90	-35	7.55	2
日本	-	n.a.	0.55	2
韩国	2.06	-1	4.43	-
印度尼西亚	7.25	-8	8.23	-6
马来西亚	2.39	11	3.71	-2
菲律宾	3.99	1	6.39	-3
新加坡	0.35	1	1.19	-9
泰国	1.65	0	3.41	-9
澳大利亚	4.56	3	5.53	4

附注：1) 马来西亚为 68 到 91 天到期的 4 级债券。

资料来源：彭博。

2. 未来一周展望：

a) 下周数据将以中国和新加坡为主，包括第一季度的 GDP，通货膨胀，零售额以及一系列贸易投资数据。

日期	国家	数据	统计期	上期	预计
4月12日	印度	工业生产 同比	2月	16.70%	16.00%
4月13日	日本	消费者物价指数月环比	3月	0.10%	0.30%
4月13日	日本	消费者物价指数同比	3月	-1.50%	-1.10%
4月13日	菲律宾	总出口同比	2月	42.50%	39.90%
4月13日	菲律宾	月总出口	2月	\$3578.0M	--
4月13日	印尼	消费者信心指数	3月	105.3	--
4月14日	韩国	失业率 经季节调整	3月	4.40%	--
4月14日	新加坡	GDP 同比 预先估计	一季度	3.50%	10.20%
4月14日	新加坡	GDP 季度环比 预先估计	一季度	-6.80%	15.60%
4月14日	澳大利亚	Westpac 消费者信心指数	4月	0.20%	--
4月14日	韩国	出口物价指数同比	3月	-10.20%	--
4月14日	韩国	进口物价指数同比	3月	-4.10%	--
4月14日	印度	月批发价格同比	3月	9.89%	10.50%
4月15日	中国	新人民币贷款	3月	700.1B	729.5B
4月15日	中国	外汇储备	3月	\$2,399.15	--
4月15日	澳大利亚	消费者通胀预期	4月	3.20%	--
4月15日	中国	真实 GDP 同比	一季度	10.70%	11.60%
4月15日	中国	消费者价格指数同比	3月	2.70%	2.60%
4月15日	中国	零售额同比	3月	22.10%	18.00%
4月15日	中国	工业生产 同比	3月	12.80%	18.20%
4月15日	日本	工业生产 同比	2月	31.30%	--
4月15日	日本	产能利用 月环比	2月	3.90%	--
4月15日	新加坡	零售额同比	2月	2.30%	--
4月15日	新加坡	零售额月环比 经季节调整	2月	5.80%	--
4月16日	新加坡	电子产品出口同比	3月	26.40%	--
4月16日	新加坡	非石油国内出口同比	3月	23.40%	--
4月16日	新加坡	非石油国内出口月环比 经季节调整	3月	14.80%	--
4月16日	China	实际外商投资同比	3月	1.08%	2.50%
4月18日	韩国	百货商店销售同比	3月	15.20%	--
4月18日	韩国	折扣商店销售同比	3月	30.80%	--

来源：资料来源：彭博和西班牙对外银行预测

b) 经济大记事

日期	国家	事件	标注
4月12日	日本	日本央行货币政策会议记录	预计保持利率 0.1%不变

来源：各国政府和彭博。

3. 摘要:主要宏观经济指标

		中国	香港	台湾	印度	日本	韩国	印尼	马来西亚	菲律宾	新加坡	泰国	澳大利亚
GDP 增长率 (% 同比)	09年二季度	7.9	-3.7	-7.5	6.1	-5.7	10.8	4.1	-3.9	0.8	-3.1	-4.9	0.9
	09年三季度	9.1	-2.2	n.a.	7.9	-5.2	7.8	4.2	-1.2	0.4	0.6	-2.7	0.9
	09年四季度	10.7	2.6	n.a.	n.a.	-1.0	2.9	5.4	4.5	1.8	4.0	5.8	2.7
CPI 通胀率 (% 同比) ¹⁾	2010年2月	2.7	2.7	1.3	9.9	-1.1	2.3	3.4	1.2	4.4	1.0	3.4	0.5
以本币衡量的 出口同比 (% 同比) ²⁾	2010年2月	45.7	28.5	38.2	26.7	45.3	5.1	23.9	18.4	39.0	19.2	16.0	-17.0
国际收支 (美元 10亿) ³⁾	2010年2月	7.6	-2.5	1.4	-9.0	7.2	2.2	4.6	3.4	-0.7	1.6	0.4	0.0
工业产量 (% 同比) ⁴⁾	2010年2月	12.8	-9.5	35.2	16.7	31.3	19.1	5.7	5.0	-1.9	19.1	31.1	0.9
零售额 (% 同比) ⁵⁾	2010年2月	29.1	31.5	14.8	n.a.	5.4	-11.8	40.0	10.2	n.a.	2.7	7.8	4.9
货币供应 (M2) (% 同比) ⁶⁾	2010年2月	25.5	10.8	4.9	18.5	2.7	8.6	10.7	8.4	4.4	9.8	4.6	1.9
国内信贷 (% 同比) ⁷⁾	2010年2月	27.2	3.6	3.2	19.2	-1.5	-0.4	9.4	10.0	5.7	7.9	6.4	1.6
失业率 (%) ⁸⁾	2010年2月	4.3	4.6	5.8	n.a.	4.9	4.4	7.9	3.5	7.1	2.1	1.4	5.7

附注: 1) 印度以批发价计算; 澳大利亚为 09 年 4 季度数据; 台湾、韩国、印尼、菲律宾、泰国和澳大利亚为 10 年 3 月数据

2) 中国的数据以美元计量; 澳大利亚的数据包括服务; 菲律宾为 10 年 1 月数据; 台湾和韩国为 10 年 3 月数据

3) 澳大利亚的数据包括服务业; 澳大利亚为 09 年 12 月数据; 菲律宾为 10 年 1 月数据; 台湾、韩国和澳大利亚为 10 年 3 月数据

4) 香港为 09 年 8 月度数据; 中国为 09 年 11 月数据; 澳大利亚为 10 年 12 月数据; 印度和印尼为 10 年 1 月数据

5) 印度和菲律宾数据暂缺; 澳大利亚为 09 年第三季度数据; 马来西亚和泰国为 09 年 12 月数据; 新加坡和泰国为 10 年 1 月数据

6) 澳大利亚的数据为国际上定义的广义货币; 香港的数据仅统计了港币的 M2; 印尼和印度为 10 年 1 月数据

7) 香港的数据仅统计了港币的 M2; 印尼为 09 年 12 月数据; 印度为 10 年 1 月数据

8) 印度数据暂缺; 中国、印尼、马来西亚和新加坡为 09 年 12 月数据; 澳大利亚为 10 年 3 月数据; 泰国为 10 年 1 月数据

资料来源: Datastream 和 CEIC