

# 美国 每周观察

2010年5月31日

## 一周经济概况

**Kristin Lomicka**  
kristin.lomicka@bbvacompass.com

### ISM 制造业指数(东部时间, 五月, 星期二, 10:00)

市场预期: 59.9 市场一致预期: 58.9 上期数据: 60.4

5 月份的区域制造业指数显示, 制造业活动将保持强劲, 但增长步伐可能略有放缓。因此, 该指数可能从 60.4 回落到 59.9, 但水平仍然高于历史平均水平 52.0。这一结果将是一个好兆头, 显示 2010 年第二季度的设备和软件非住宅投资将会坚挺, 制造业将是就业增长的来源。

### 汽车销售(五月, 星期二, 时间暂缺)

市场预期: 1.14 千万 市场一致预期: 1.14 千万 上期数据: 1.12 千万

5 月份是汽车买主的销售纪念日。因此, 我们预计 4 月结束时折扣将有助于推动汽车销售从 1.12 千万上升到 1.14 千万。不过, 除了这个月的折扣产生的需求, 汽车需求已自旧车换现金计划结束后缓慢改善。这个重要的改善意味着 5 月份的销售会增加 2 倍。首先, 那将意味着对大宗商品的需求正在改善, 其次, 这将表明汽车及零部件制造业将保持稳固。

### 待售房屋销售(东部时间, 四月, 星期三, 10:00)

市场预期: 2.7% 市场一致预期: 4.4% 上期数据: 5.3%

置业人士的税收抵免预计将在 4 月份增加待售房屋销售, 因为潜在买家急于在 4 月 30 日之前签署的销售合同。不像原来的税收抵免, 买家只需要在到期日期前签署具有约束力的销售合同, 只需在 6 月 30 日前完成购买。因此, 这对现房销售影响有利可能持续到 5 月。虽然我们预期房屋销售可能在税收抵免结束后下调, 低价格和良好的抵押贷款利率将继续吸引买家进入市场。

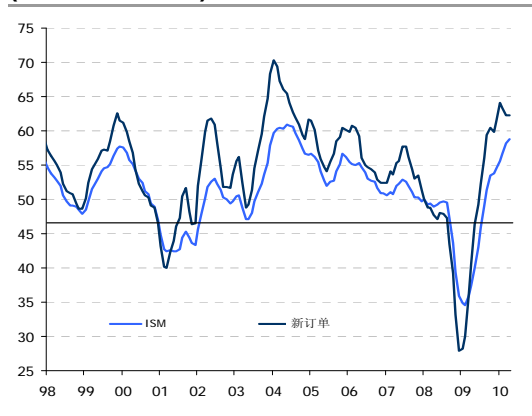
### 非农就业与失业率(东部时间, 五月, 星期五, 8:30)

市场预期: 37.5 万, 9.9% 市场一致预期: 50 万, 9.8% 上期数据: 29 万, 9.9%

劳动力市场有望在 5 月迅猛增长, 因为新增职位连续第五个月增加。5 月非农就业将受益于政府雇用, 但就业增长的主要动力将是私营部门。不过, 失业率预计将维持在 9.9%, 因为过去备受打击的劳动者重新进入劳动市场重新搜索工作需要时间。消费者一直对就业数据反应良好。本月的积极信号将支持消费者信心, 从而促进消费者支出。这一结果支持我们的预期, 表明消费将支持 2010 年第 2 季度的 GDP 增长。

图 1

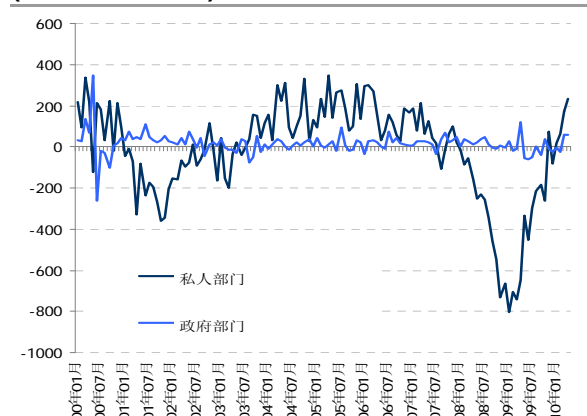
#### ISM 制造业指数 (3 个月移动平均)



来源: BLS

图 2

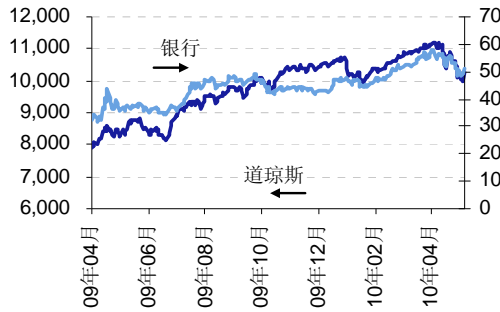
#### 非农就业 (千人, 月度变化)



来源: BLS

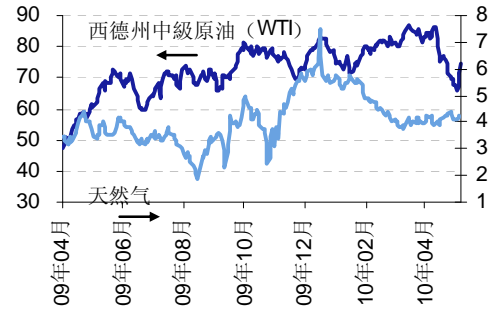
## 金融市场

图3  
股票市场 (KBW 指数)



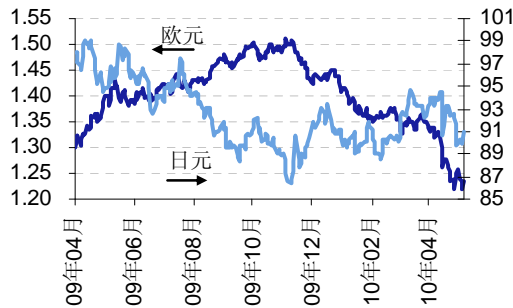
来源: 彭博和 BBVA 研究部

图4  
商品 (Dpb & DpMMBtu)



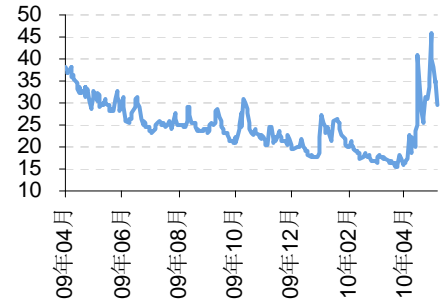
来源: 彭博和 BBVA 研究部

图5  
货币 (Dpe & Ypd)



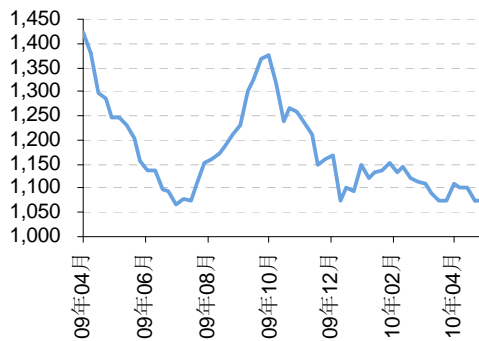
来源: 彭博和 BBVA 研究部

图6  
波动性 (Vix 指数)



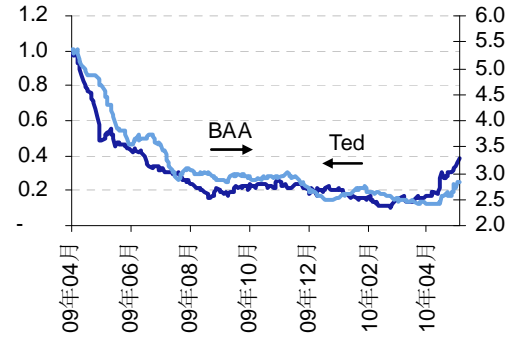
来源: 彭博和 BBVA 研究部

图7  
商业票据发行(十亿美元)



来源: 彭博和 BBVA 研究部

图8  
TED 价差 & BAA 价差(%)



来源: 彭博和 BBVA 研究部

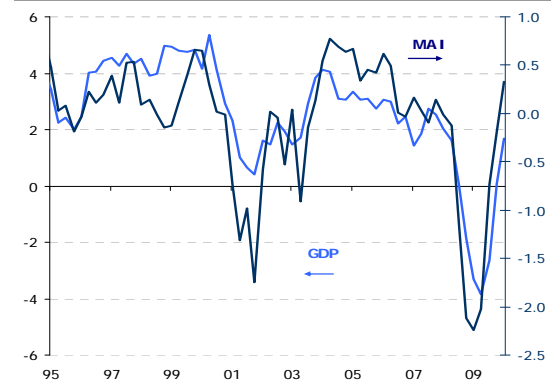
## 经济趋势

图 9  
BBVA 美国每周活动指数  
(3 个月变化%)



来源: BBVA 研究部

图 10  
BBVA 美国每周活动指数(MAI)&实际 GDP  
(4 季度变化%)



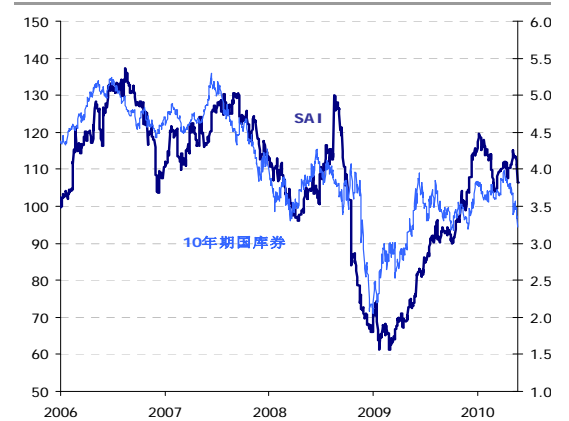
来源: BBVA 研究部 & BEA

图 11  
BBVA 美国通胀惊喜指数  
(指数 2004-7=100)



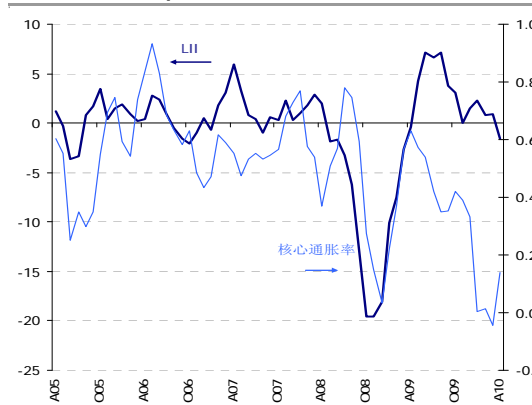
来源: BBVA 研究部

图 12  
BBVA 美国经济活动惊喜指数 (SAI)  
&10 年期国库券 (指数 2004-7=100 & %)



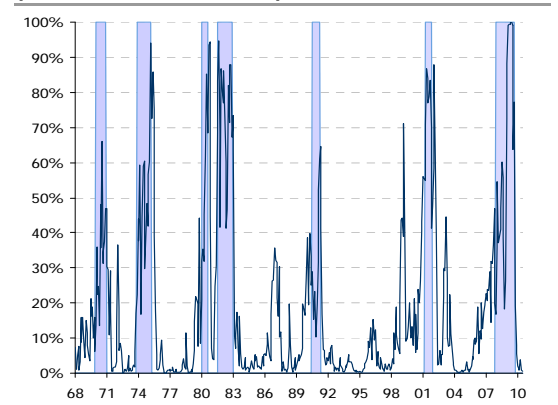
来源: Bloomberg & BBVA 研究部

图 13  
BBVA 美国领先通胀指数(LII)和核心通胀率  
(季环比变化%)



来源: BLS & BBVA 研究部

图 14  
BBVA 美国衰退可能性模型  
(衰退期以阴影标示, %)



来源: BBVA 研究部

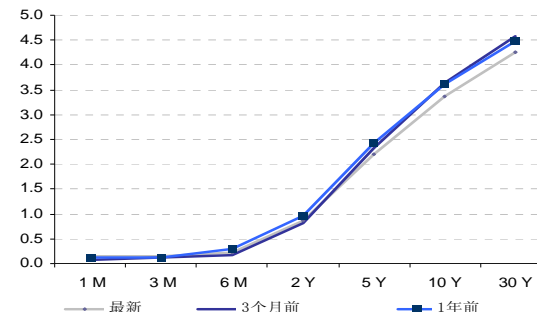
## 收益曲线和利率

表 1  
Key Interest Rates, %

	最新	1星期前	4星期前	1年前
最优贷款利率	3.25	3.25	3.25	3.25
信用卡 (变量)	13.15	13.00	13.00	10.78
新车贷款 (36个月)	6.30	6.31	6.46	7.38
房屋贷款3万	5.53	5.55	5.60	5.27
30年期固定抵押贷款*	4.78	4.84	6.37	4.91
货币市场	0.79	0.78	0.78	1.34
2年期定期大额存单	1.65	1.67	1.63	2.14
5年期定期大额存单	2.60	2.62	2.59	2.74

\* 美国房贷美全国抵押房主承诺 30 年  
来源: 彭博和 BBVA 研究部

图 15  
Treasury's Yield Curve, %



来源: 彭博

## 本周引言

美国联邦储备委员会主席本伯南克  
2010 年货币和经济研究所研究国际会议  
2010 年 5 月 25 日

不当的政治影响力的货币政策决定也损害了央行应对通胀的公信力, 造成更高的平均通货膨胀, 使得经济生产力降低。中央银行定期致力于维持长期的低通货膨胀; 如果这样的承诺在公众眼中是可信的, 那么它会趋向于自我实现, 因为通货膨胀预期将保持较低, 且家庭和企业会压低其对较高的工资和价格的诉求。

## 经济日历

日期	事件	时期	预测	市场调查	前期数据
6月1日	ISM 制造业指数	5月	59.9	59.4	60.4
6月1日	ISM 已付价格	5月	76	73	78
6月1日	建筑支出 月环比	4月	0.20%	0.00%	0.20%
6月2日	待售房屋销售 月环比	4月	2.70%	6.00%	5.30%
6月2日	国内汽车销售	5月	8.90M	8.90M	8.78M
6月2日	总汽车销售	5月	11.4M	11.40M	11.21M
6月3日	ADP 就业人数改变	5月	52K	58K	32K
6月3日	非农业生产率	第1季度预测	3.60%	3.60%	3.60%
6月3日	单位劳动力价格	第1季度预测	-1.60%	-1.60%	-1.60%
6月3日	首次申请失业救济	5月29日	458K	450K	460K
6月3日	持续申请失业救济	5月22日	4581K	--	4607K
6月3日	工厂订单	4月	1.40%	1.30%	1.30%
6月3日	ISM 非制造业指数	5月	55.6	55.9	55.4
6月4日	非农就业变动	5月	375K	500K	290K
6月4日	制造业就业变动	5月	36K	35K	44K
6月4日	失业率	5月	9.90%	9.80%	9.90%
6月4日	所有就业人口平均周小时数	5月	34.3	34.1	34.1

## 免责声明

This document was prepared by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria's (BBVA) BBVA Research U.S. on behalf of itself and its affiliated companies (each BBVA Group Company) for distribution in the United States and the rest of the world and is provided for information purposes only. Within the US, BBVA operates primarily through its subsidiary Compass Bank. The information, opinions, estimates and forecasts contained herein refer to the specific date and are subject to changes without notice due to market fluctuations. The information, opinions, estimates and forecasts contained in this document have been gathered or obtained from public sources, believed to be correct by the Company concerning their accuracy, completeness, and/or correctness. This document is not an offer to sell or a solicitation to acquire or dispose of an interest in securities.