

国际宏观经济周报

中信银行
资金资本市场部
2012年1月9日

报告期

1月1日至1月8日

资金资本市场部
市场分析部

美国市场：罗旋
欧元区、英国、日本市场：胡明
亚太市场：庞爱华

北京市东城区
朝阳门北大街8号
富华大厦C座
电话：(010) 6555-6657
邮编：100027

上周，美国经济数据向好，股市继续震荡攀升。联储从1月起每季公布委员们对未来基准利率预期，强化与市场沟通，但难使美国经济复苏加速。经济数据利好并未推升收益率，目前市场谨慎情绪仍将使收益率保持低位震荡。

由于欧洲债务危机风险仍存、全球经济复苏前景仍不明朗、加之欧洲央行货币政策仍有放松可能。我们认为，未来SWAP收益率仍处于低位震荡的状态。此外，鉴于欧洲债务危机再次进入关键期，一旦市场避险情绪陡增的话，SWAP收益率创新低的可能较大。

美国

上周，美国经济数据向好，股市继续震荡攀升。联储从 1 月起每季公布委员们对未来基准利率预期，强化与市场沟通，但难使美国经济复苏加速。经济数据利好并未推升收益率，目前市场谨慎情绪仍将使收益率保持低位震荡。

宏观经济数据回顾

上周，美国经济数据向好，股市继续震荡攀升。

总体经济方面，12 月 ISM 制造业指数回升至 53.9，高于预期；ISM 非制造业指数回升至 52.6，略低于预期。从分项情况来看，库存分项普遍回落，而进口分项有明显上涨。11 月工厂订单月同比增长 1.8%，略低于预期。11 月建筑业支出月同比增长 1.2%，高于预期及前值。

暖冬气候和节日等因素带动美国 12 月重点经济数据表现强劲，但对 2012 年上半年经济表现仍需谨慎

图 1：ISM 制造业（红）与非制造业（黑）指数



私人需求方面，12 月国内汽车销量年化 1049 万，略高于预期；汽车总销量年化 1348 万，略低于预期。12 月 ICSC 连锁店销售年同比增长 3.5%，高于前值，低于预期。

劳动力市场方面，12 月非农就业人数增长 20 万，其中私人部门非农就业人数增长 21.2 万，均高于预期，制造业和建筑业就业人数开始增加，加上贸易、运输行业就业人数增幅扩大是主要贡献力量。12 月失业率降至 8.5%，低于预期。12 月 ADP 私人部门就业人数增加 32.5 万，显著高于预期。12 月平均小时收入月同比增长 0.2%，年同比增长 2.1%，与预期一致；平均周工作小时数升至 34.4 小时，高于预期。12 月 31 日当周，初领失业金人数降至 37.2 万，略低于预期；24 日当周，续领失业金人数降至 359.5 万，略高于预期。

图 2: ADP 私人部门就业人数 (黑) 与非农就业人数 (红)



今年暖冬气候使建筑业及其他制造业受天气影响较小, 就业和生产活动表现活跃, 加之节日等因素, 带动 ISM 和就业数据表现良好。四季度美国经济现在来看应该不错。不过对于 2012 年美国表现, 尤其是上半年, 仍面临多重风险, 我们持谨慎观点。

政策面解读

联储会议纪要显示, 从 1 月起每季公布委员们对基准利率的预测, 加强与市场的沟通。

美联储上周二公布 12 月会议纪要显示, 美联储将在 1 月 24-25 日会议后公布季度经济预估时, 发布美联储对联邦基金利率走向的预期。会议记录称, 许多联邦公开市场委员会委员认为, 经济状况可能为进一步放宽货币政策提供了很好的依据, 且一个增强后的政策沟通框架将令任何政策调整更加有效。但仍有委员认为, 采取更多刺激措施可能不是好主意。提供利率预估旨在帮助公众和金融市场更好地理解决策者的决定。美联储称将在季度预估中给出本财年第四季和未来数年的利率预期, 并给出利率长期走向的预期; 美联储政策沟通小组委员会将在未来数月讨论增强季度预期的方法, 美联储官员总体认同发布较长期目标和策略的声明可能有帮助。

联储向国会提议加强两房在提振房市方面的作用。

美联储向国会提议, 政府运营的按揭贷款金融机构房利美(Fannie Mae)和房贷美(Freddie Mac)应扮演更大的角色, 将有助于恢复遭受重挫的美国楼市。美联储上周三向国会提交报告, 概述可协助提振房地产业的诸多举措, 包括允许房利美和房贷美向广泛的房主群体提供成本更低的按揭贷款。美联储建议扩大房利美和房贷美在政府主要再融资计划中的角色, 可使得借款人更容易获得贷款和阻遏大规模止赎潮。美联储预计, 扩大两房职权可能将使另外 100 万-250 万贷款者通过政府的住房可偿付再融资计划 (Home Affordable Refinance Program, HARP), 来以更低利率为贷款进行再融资。目前为止, 仅有约 92.5 万份抵押贷款已通过该计划进行再融资。美联储称, 虽然政府发起企业(GSE)将因 HARP 范围扩大至非 GSE 贷款而承受更多信贷风险, 但由此产生的更多好处可能会抵消部分成本。美联储还

称，政府协助银行将已接管的房地产转变成租赁房产的计划可能有所裨益。

纽约联储 12 月对初级交易商的调查显示，交易商预期美联储在 2014 年中以后首次调升联邦基金利率的机率为 45%。

联储新举措难使美国经济复苏加速。

纽约联储 12 月对初级交易商的调查显示，交易商预期美联储在 2014 年中以后首次调升联邦基金利率的机率为 45%。许多交易商预计美联储未来将采取具体的通胀和就业目标。交易商称其预期美联储将加强沟通策略，包括具体的联邦基金利率预估；部分交易商认为美联储未来两年内可能设法调高超额准备金利率。纽约联储宣布今后将在相关的联储货币政策会议记录公布后隔日，发表初级交易商调查结果。

联储从公布委员们对未来基准利率的预测，到向国会提议加强两房的作用，均显现出其支持经济的政策意图。但这些举措都是在自己权限范围内的动作，也逃不开货币政策对经济支持作用乏力的弊病。单靠联储小打小闹，美国经济复苏很难加速。

利率市场展望

图 3：美元 SWAP 收益率



注：图中四条曲线分别为美国联邦基金利率（橙），美元 2 年（黑）、10 年期（红）SWAP 收益率，及 10 年-2 年 SWAP 收益率利差（绿）

经济数据利好并未刺激收益率显著回升，表明当前市场情绪仍主要受欧债危机进展影响，且市场对 2012 年经济预期也偏悲观。因此，只要上述两方面因素没有明显变化，收益率低位震荡的走势就将持续。

本周重点关注

本周公布重要数据包括零售销售、消费信心、商业库存、小企业信心等。本周联储还将公布褐皮书，联储多位官员还将发表讲话。

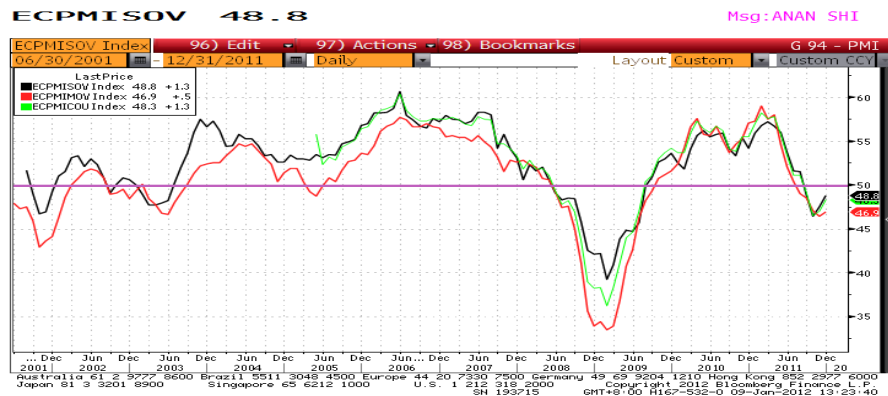
欧元区

由于欧洲债务危机风险仍存、全球经济复苏前景仍不明朗、加之欧洲央行货币政策仍有放松可能。我们认为，未来 SWAP 收益率仍处于低位震荡的状态。此外，鉴于欧洲债务危机再次进入关键期，一旦市场避险情绪陡增的话，SWAP 收益率创新低的可能较大。

宏观经济数据回顾

领先指标方面，欧元区 2011 年 12 月制造业采购经理人指数（PMI）升至 46.9，前值为 46.4，符合预期并低于 50.0 的荣枯分水岭。对于第四季度，制造业的平均 PMI 为 2009 年以来的最低水平。目前来看，所有的欧元区国家的生产萎缩速度均有所放缓，但显著差异依然存在。德国、法国、荷兰与奥地利只有小幅下降，而意大利、西班牙语希腊的萎缩则较为明显。其中，德国 2011 年 12 月制造业 PMI 终值为 48.4，高于市场预期和前值的 48.1；法国制造业 PMI 终值为 48.9，高于市场预期和前值的 48.7；意大利制造业 PMI 为 44.3，高于市场预期的 43.8 和前值的 44.0。

图 4：欧元区 PMI 数据



此外，欧元区 2011 年 12 月服务业采购经理人指数（PMI）终值升至 48.8，预期为 48.3，初值为 48.3，前值为 47.5，但服务业活动仍未恢复增长。指数高于 50 表明服务业活动扩张，低于 50 表明服务业活动萎缩。12 月综合 PMI 终值升至 48.3，预期为 47.9，前值为 47.0。

通胀方面，欧元区 2011 年 12 月调和消费者物价指数年率增幅如预期有所回落，缓解了欧洲央行的部分压力。12 月调和消费者物价指数（HICP）初值年率上升 2.8%，预期为上升 2.8%，前值为上升 3.0%。该数据的走低部分扭转了自去年 9 月来通胀跳涨的局面，并给予欧洲央行部分

缓解，为了支持萎缩的经济，欧洲央行正承受维持物价稳定与提振经济增长的两难局面。

消费方面，欧元区 2011 年 11 月零售销售月率下降 0.8%，市场预期为下降 0.2%；经修正，前值为上升 0.1%，初值为上升 0.4%。11 月零售销售年率下降 2.5%，市场预期为下降 0.8%；经修正，前值为下降 0.7%，初值为下降 0.4%。

景气指标方面，欧元区 2011 年 12 月经济景气指数为 93.3，市场预期为 93.2；经修正，前值为 92.8。12 月消费者信心指数终值为-21.1，市场预期为-21.2；经修正，前值为-20.7。同月，工业景气指数为-7.1，市场预期为-7.5；经修正，前值为-7.6。12 月商业景气指数为-0.31，市场预期为-0.5；经修正，前值为-0.42。服务业景气指数为-2.1，市场预期为-2.0。

政策面解读

上周，欧元区的债券拍卖仍显较为疲弱。

(1) EFSF 发行首批 3 年期债券，目前认购资金近 45 亿欧元

EFSF 计划最早在本周五发债筹集 30 亿欧元，此次发行成功与否将是对投资者对待欧元区债务情绪的关键性测试。目前，市场对意大利和西班牙的状况非常担忧，并且担心法国可能面临降级。不过，尽管投资者担忧 EFSF 的评级，并且进一步担心意大利和西班牙可能会被债券市场抛弃，但 EFSF 还是非常有信心这一债券发售将在本周顺利完成。

据参与债券销售的一家银行表示，目前认购资金近 45 亿欧元。不过，此前 EFSF 已将发行指导价区间收窄，目前的目标是较掉期利率中间价高 40 个基点。最初的指导价区间是较掉期利率中间价高 40-45 个基点。

目前的认购状况并不能说非常理想，因为市场普遍共识是认购资金至少是债券发行额的 2-3 倍才能勉强称得上“成功”，且这一次发行的指导价较掉期利率中间价的息差是去年 1 月份成交息差的近 7 倍。而去年 1 月 EFSF 曾发行 50 亿欧元 5 年期国债，认购资金是 445 亿欧元，接近发行额的 9 倍，成交息差是 6 个基点。而这批 2016 年到期的债券目前的利率较掉期利率中间价高 45 个基点，去年 11 月时这一息差甚至高达 102 个基点。

发行息差的上升反映了市场环境的变化，以及对 EFSF 失去 3A 评级的担忧。标普上月曾表示，如果 EFSF 的 3A 评级担保国之一（如德国、法国）被降级，那么 EFSF 很可能失去 3A 评级。

(2) 法国拍卖 10 年期国债认购率下降近一半

EFSF 发行首批 3 年期债券，目前认购资金近 45 亿欧元

法国拍卖 10 年期
国债认购率下降近
一半

1 月 5 日，法国完成本周第二次的国债拍卖，总计拍卖了 79.63 亿欧元的多种久期政府债券，接近最高拍卖目标 80 亿欧元。其中，2012 年到期国债 40.2 亿欧元，平均收益率 3.29%，略高于去年 12 月的 3.18%，但认购率却由 3.05 倍降至 1.64 倍；2023 年到期国债 6.9 亿欧元，平均收益率 3.5%；2035 年到期国债 10.88 亿欧元，平均收益率 3.96%；2041 年到期国债 21.65 亿欧元，平均收益率 3.97%，认购率由 12 月 1 日拍卖时的 2.26 倍降至 1.82 倍。

图 5：法国 1 月 5 日国债拍卖具体结果

Ministere Des Finances				
AGENCY FRANCE TRESOR				Page 1 of 2
Announcement and results				10:01 GMT 05-Jan-12
DATE-DDMMYY	OAT 05/01/12	OAT 05/01/12	OAT 05/01/12	OAT 05/01/12
ISSUE	3.25%10/21	4.25%10/23	4.75%04/35	4.5%04/41
SETTLEMENT	10/01/12	10/01/12	10/01/12	10/01/12
MATURITY-DD	25/10/21	25/10/23	25/04/35	25/04/41
ANNOUNCED	<=7000ME	<=	<=	>8000ME
AMOUNT BID	6605	2225	2193	3933
AM. SERVED	4020	690	1088	2165
INCL. NCT	0	0	0	0
STOP PRICE	99.58	107.07	111.81	109.00
% SERVED	100.00000	100.00000	100.00000	25.00000
W. AV. RATE	3.29	3.50	3.96	3.97
WAP	99.68	107.16	111.91	109.09
LAST AUCT.	3.18			3.94
LAST DATE	01/12/11			01/12/11
COMMENT				

图 6：法国 10 年期国债拍卖认购率变动（2003 年至今）



(3) 德国售出 40.6 亿欧元 10 年期国债，平均收益率 1.93%

德国售出 40.6 亿欧元 10 年期国债，这一次拍卖的结果比 11 月 23 日好很多，但并不算特别出色

1 月 4 日，德国进行 10 年期国债拍卖，发售上限是 50 亿欧元，认购额是 51.42 亿欧元，实际成交额是 40.57 亿欧元，认购比率是 1.3 倍，平均收益率是 1.93%，留置率是 18.9%。11 月 23 日，德国曾遭遇国债发售大幅流拍情况，当时共出售了 36.44 亿欧元的 10 年期国债，德国央行保留了 23.56 亿欧元国债，留置率达 39.2%。如果计入德国央行的买入量，认购率才勉强达到 1.1 倍，否则就是 0.65 倍，平均收益率是 1.98%。这一次拍卖的结果比 11 月 23 日好很多，但并不算特别出色。

图 7：德国国债拍卖详情（2012 年 1 月 4 日 VS 2011 年 11 月 23 日）

TABLE-Germany sells 4.057 bln euros of 2.00 pct Bund - RTRS

Today 10:36

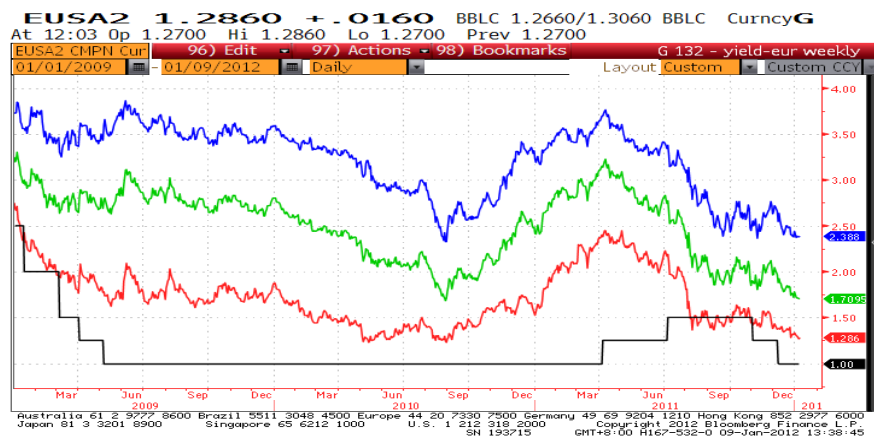
Jan 04 (Reuters) - German Finance Agency, the federal government's debt management office, sold 4.057 billion euros in a top up of its 2.00 percent, 10-year Bund at the lowest price of 100.62, the Bundesbank said on Wednesday.

The notes (ISIN:DE0001135465) are due to mature on Jan 04, 2022. The settlement date is Jan 06. Results of Nov 23 sale included for reference:

AUCTION DATE	04/01/12	23/11/11
AVG. YIELD	1.93 pct	1.98 pct
AVG. ACCEPTED PRICE	100.67	100.15
LOWEST ACCEPTED PRICE	100.62	100.01
TAIL	0.05	0.14
TOTAL BIDS	5.142 bln euros	3.889 bln euros
ALLOTTED	4.057 bln euros	3.644 bln euros
RETAINED	0.943 bln euros	2.356 bln euros
BID COVER RATIO	1.3	1.1
TOTAL VOLUME	11.0 bln euros	6.0 bln euros

利率市场展望

图 8：欧元 SWAP 收益率



注：图中黑红蓝绿四条曲线分别为欧元区基准利率、欧元 2 年、5 年、10 年 SWAP 收益率

由于欧洲债务危机风险仍存、全球经济复苏前景仍不明朗、加之欧洲央行货币政策仍有继续放松可能。我们认为，未来 SWAP 收益率仍处于低位震荡的状态。此外，鉴于欧洲债务危机再次进入关键期，一旦市场避险情绪陡增的话，SWAP 收益率创新低的可能较大。

本周重点关注

本周公布的重要数据包括贸易、工业产出与投资者信心等数据；重要事件包括 12 日的欧洲央行货币政策会议、有关欧洲债务危机的一系列会议、欧盟及欧洲央行官员讲话、欧洲央行流动性计划、国债购买计划以及新一轮的欧元区各国融资情况（希腊、西班牙、意大利、德国、法国等）等。

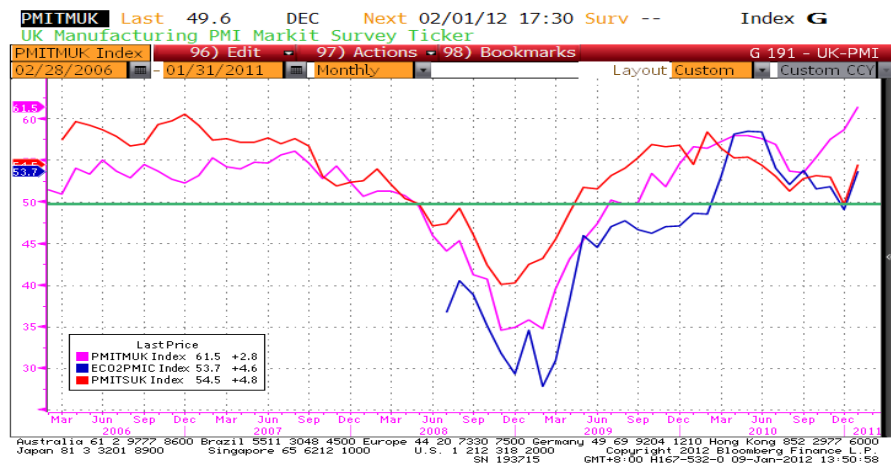
英国

英国央行公布调查显示，英国银行业预警欧债危机和融资成本或损及信贷可得性，未来信贷供应状况略微收紧。调查显示，银行业预计今年第一季度面向普通家庭和企业的信贷供应将小幅上升，预计今年第一季度普通家庭和企业的信贷需求将下滑。并显示，第四季度小型企业信贷需求急剧下降，预计今年第一季度将进一步走低，大中型企业的违约率出现两年来首次上升。

宏观经济数据回顾

领先指标方面，英国 12 月 CIPS 制造业采购经理人指数报 49.6，优于 47.4 的预期，前值经修正后为 47.7，该数据虽然较前值改善，但仍低于 50.0 的分水岭，反映英国制造业处于萎缩中。此外，英国 2011 年 12 月 CIPS 服务业采购经理人指数（PMI）为 54.0，市场预期为 51.5，前值为 52.1。分项指标显示，新订单指数为去年夏天来最高，但商业预期指数降至 63.5，达 2009 年经济衰退来水平，前值为 67.4。

图 9：英国采购经理人指数情况



房屋市场方面，英国 2011 年 12 月（经季调）Halifax 房价指数月率下降 0.9%，市场预期为增长 0.2%；经修正，前值为下降 1.0%。至 12 月的 3 个月 Halifax 房价指数年率下降 1.3%，市场预期为下降 0.8%，前值为下降 1.0%。总体而言，对于英国经济来说，仍存在相当大的不确定性。料英国抵押贷款前景仍呈现负面。

政策面解读

英国央行公布调查显示，英国银行业预警欧债危机和融资成本或损及信贷可得性，未来信贷供应状况略微收紧。调查显示，银行业预计今年第一季度面向普通家庭和企业的信贷供应将小幅上升，预计今年第一季度普通家庭和企业的信贷需求将下滑。并显示，第四季度小型企业信贷需求急剧下降，预计今年第一季度将进一步走低，大中型企业的违约率出现两年来首次上升。

官员讲话方面，英国首相卡梅伦 6 日表示，英国经济正处于艰难时期。他表示，低借贷成本是目前所能采取的最好经济刺激方式。他还表示，经济再平衡的速度和程度不如预期，他希望 2012 年英国通胀率走低。

此外，穆迪高级副总裁 Elisabeth Rudman 表示，穆迪仍认为英国银行业所处的经营环境偏于负面。Rudman 称，她们对英国银行体系持有负面看法，其很像是欧洲大部分银行体系以及国际上的许多银行体系，这并不一定意味着未来将有进一步的评级调降。她表示，英国银行业面临负面风险包括失业率上扬、经济衰退可能性以及欧洲债务危机仍在上演，假如失业率上涨，将会拖累银行的获利能力以及资产质量。

本周重点关注

下周公布的重要数据包括零售、贸易、工业产出以及 PPI 等数据。重要事件包括 12 日英国央行货币政策会议、英国央行、政府官员讲话以及英国国债拍卖情况。

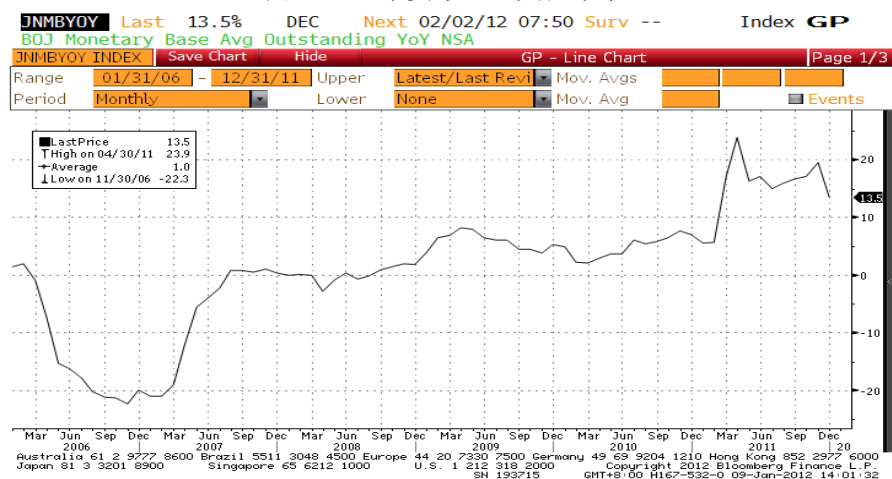
日本

日本政府与执政党日本民主党 6 日确定了上调消费税的计划草案，将从 2014 年开始执行。但是，对立党派多拒绝与执政党讨论该计划。按照该项计划，日本要在 2014 年 4 月上调消费税税率，从当前的 5% 调整至 8%，在 2015 年再次上调，使消费税率最终达到 10%。上个月，日本政府与日本执政党分别批准了该项计划。

宏观经济数据回顾

货币供给方面，日本央行数据显示，日本 2011 年 12 月货币基础年率增加 13.5%，前值为增加 19.5%。12 月流通硬币年率增长 0.2%；活期存款年率增长 61.3%；银行储备年率增长 62.5%。

图 10：日本货币基础变化年率



政策面解读

财政政策方面，日本政府与执政党日本民主党 6 日确定了上调消费税的计划草案，将从 2014 年开始执行。但是，对立党派多拒绝与执政党讨论该计划。按照该项计划，日本要在 2014 年 4 月上调消费税税率，从当前的 5% 调整至 8%，在 2015 年再次上调，使消费税率最终达到 10%。上个月，日本政府与日本执政党分别批准了该项计划。6 日，日本政府与日本执政党召开会议讨论后达成了一致。

此外，日本经济财政大臣古川元久 6 日表示，到 2015/16 财年实现财政赤字减半的目标将会比较困难。古川元久称，有必要在实施上调消费税

计划之前，加快今明两年的经济增长步伐。他表示，日本政府将调整于 2012 年 4 月开始的 2012 财政年度实际国内生产总值（GDP）至 2.2%。

汇率政策方面，日本政府高级官员 5 日表示，日本密切关注汇率变动和将采取合适行动的立场没有改变，并称，去年夏天以来日本单方面干预行动是必要的。该高级官员称，难以就日本汇市举措和其它国家达成共识。

此外，日本央行行长白川方明表示，日元升值加之全球经济疲软将向日本的公司施加更大的压力。白川方明称，日元的升值已经使得日本的公司所要面临来自于全球经济状况的压力进一步加大。2011 年，迫于全球经济增速放缓的趋势，日本央行宽松了货币政策。并称，按照当前的状况，日元升值会令日本经济也向海外经济那样面对下滑的风险。他称，对于欧洲央行不愿意大规模从公开市场购买欧元区政府债券，他表示赞同。

经济方面，日本首相野田佳彦 4 日表示，2012 年将在消除通缩方面与日央行进行更加紧密的合作。野田佳彦称，为了战胜通缩，我希望与日央行进行更加紧密的合作。他还表示，他希望在周敲定税收和社保改革计划草案，同时呼吁反对党阵营在 1 月 9 日当周开启跨党讨论。当被问到如果反对党拒绝参与此类讨论他将如何应对时，野田称，由于他们很多成员已经表示将参与讨论，现在回答这个假设性问题为时过早。

本周重点关注

下周公布的重要数据包括经济领先指标、外汇储备、贸易、机器订单以及等数据，而重要事件主要关注日本央行、官员讲话以及日本国债标售情况。

亚太地区

国际货币基金组织（IMF）经济学家 1 月 5 日表示，尽管亚洲之外发生的各种事情可能会影响亚洲地区 2012 年的经济前景，但亚洲决策者有余地对全球经济形势恶化作出积极应对。截至目前，亚洲都表现的相当具有回弹性；亚洲地区国内需求强劲，失业率低，工厂以接近全部产能的状态运行；虽然亚洲信贷增长已经较 2011 年初有所放缓，但多数经济体的信贷依然强劲。

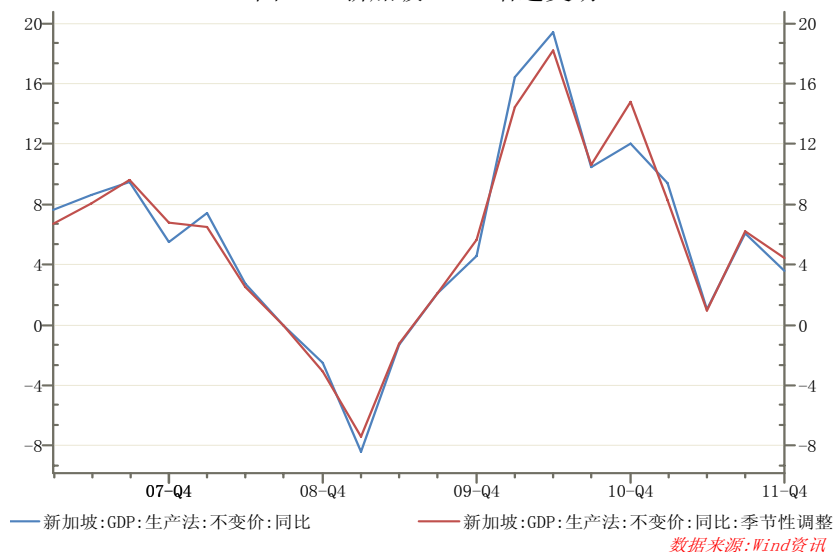
韩国

韩国总统李明博 1 月 3 日表示，为控制物价上涨过快，政府各相关部门应指定具体人员，以农畜产品为主进行分类管理，以使相关产品价格涨幅不超过合理限度。政府相关部门应事先向消费者提供物价走势新禧，以使消费者保持稳定的心理预期。他表示，政府将努力把今年物价涨幅控制在 3.5% 以下。

新加坡

新加坡贸工部 2012 年 1 月 3 日公布的数据显示，2011 年第四季度新加坡国内生产总值（GDP）同比增长 3.6%，经季节调整后按年率计算环比下滑 4.9%，显示新加坡经济正在面临增长考验。数据还显示，新加坡 2011 年的 GDP 增长率为 4.8%。

图 11：新加坡 GDP 增速变动



印尼

印尼中央统计局 4 日披露，2011 年印尼通胀率为 3.79%，成为亚太区域最低的通胀率。除通胀率之外，印尼 2011 年第三季度经济增长达 6.5%，为东南亚区域最高。另外，印尼去年的出口额也成功地突破 2000 亿美元。全年吸收的投资额有望达到 275 亿美元，高于 264 亿美元的目标。印尼中央银行预计，2012 年印尼经济增长率将在 6.2%至 6.7%之间。

泰国

泰国商务部 2012 年 1 月 4 日公布的数据显示，2011 年 12 月泰国消费者价格指数（CPI）同比增长 3.53%，低于市场预期的 4%和此前一月的 4.19%，增幅创过去 9 个月来新低。剔除生鲜食品和化石燃料价格后，2011 年 12 月泰国的核心 CPI 环比增长 2.66%，同样低于市场预期，该增幅也符合泰国央行核心 CPI 低于 3%的通胀目标。

上周市场回顾					
	1/6/2012	12/30/2011	一周变化	12/6/2011	一月变化
国债市场					
2年	0.26	0.24	0.02	0.26	0.00
5年	0.86	0.83	0.02	0.95	-0.09
10年	1.96	1.88	0.08	2.09	-0.13
30年	3.02	2.90	0.12	3.10	-0.08
10年-2年	1.70	1.64	0.06	1.83	-0.13
掉期利差					
2年	42	48	-7	43	-1
3年	41	47	-6	42	-2
5年	36	40	-4	38	-2
10年	14	17	-3	13	1
30年	-30	-28	-2	-31	1
利率					
3个月 Libor	0.58	0.58	0.00	0.54	0.04
波动率					
1年*5年	45	49	-4	47	-2
10年 Cap	44	48	-4	43	1
股票市场					
道琼斯	12360	12218	142	12150	210
纳斯达克	2674	2605	69	2650	25
标普	1278	1258	20	1258	19
恒生	18593	18434	159	18942	-349
国企	9987	9936	51	10259	-271
台湾	7121	7072	48	6956	164
韩国	1843	#N/A N/A	#VALUE!	1903	-60
外汇市场					
欧元/美元	1.2717	1.2961	-0.0244	1.3402	-0.0685
英镑/美元	1.5426	1.5543	-0.0117	1.5600	-0.0174
美元/日元	76.9700	76.9100	0.0600	77.7300	-0.7600
商品市场					
原油	101.56	98.83	2.73	101.28	0.28
商品综合指数	309	305	4	314	-4

近期美国主要经济数据公布时间表

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
01/10/2012 04:00	Consumer Credit	NOV	\$7.000B	--	\$7.645B
01/10/2012 20:30	NFIB Small Business Optimism	DEC	94	--	92
01/10/2012 23:00	IBD/TIPP Economic Optimism	JAN	--	--	42.8
01/10/2012 23:00	JOLTs Job Openings	NOV	--	--	3267
01/10/2012 23:00	Wholesale Inventories	NOV	0.50%	--	1.60%
01/11/2012 20:00	MBA Mortgage Applications	6-Jan	--	--	-4.10%
01/12/2012 03:00	Fed's Beige Book				
01/12/2012 21:30	Advance Retail Sales	DEC	0.30%	--	0.20%
01/12/2012 21:30	Retail Sales Less Autos	DEC	0.30%	--	0.20%
01/12/2012 21:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	DEC	0.30%	--	0.20%
01/12/2012 21:30	Retail Sales "Control Group"	DEC	0.30%	--	0.20%
01/12/2012 21:30	Initial Jobless Claims	7-Jan	375K	--	372K
01/12/2012 21:30	Continuing Claims	31-Dec	3575K	--	3595K
01/12/2012 22:45	Bloomberg Consumer Comfort	8-Jan	--	--	-44.8
01/12/2012 23:00	Revisions: Philadelphia Fed Business Outlook Survey				
01/12/2012 23:00	Business Inventories	NOV	0.40%	--	0.80%
01/13/2012 03:00	Monthly Budget Statement	DEC	-\$80.0B	--	--
01/13/2012 21:30	Import Price Index (MoM)	DEC	-0.10%	--	0.70%
01/13/2012 21:30	Import Price Index (YoY)	DEC	8.30%	--	9.90%
01/13/2012 21:30	Trade Balance	NOV	-\$45.0B	--	-\$43.5B
01/13/2012 22:55	U. of Michigan Confidence	JAN P	71.5	--	69.9
01/17/2012 21:30	Revisions: Empire State Manufacturing Activity Index				
01/17/2012 21:30	Empire Manufacturing	JAN	12.25	--	9.53
01/18/2012 20:00	MBA Mortgage Applications	13-Jan	--	--	--
01/18/2012 21:30	Producer Price Index (MoM)	DEC	0.00%	--	0.30%
01/18/2012 21:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	DEC	--	--	2.90%
01/18/2012 21:30	Producer Price Index (YoY)	DEC	--	--	5.70%
01/18/2012 21:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	DEC	0.20%	--	0.10%
01/18/2012 22:00	Total Net TIC Flows	NOV	--	--	-\$48.8B
01/18/2012 22:00	Net Long-term TIC Flows	NOV	--	--	\$4.8B
01/18/2012 22:15	Capacity Utilization	DEC	78.10%	--	77.80%
01/18/2012 22:15	Industrial Production	DEC	0.50%	--	-0.20%
01/18/2012 23:00	NAHB Housing Market Index	JAN	21	--	21
01/19/2012 21:30	Consumer Price Index (MoM)	DEC	0.10%	--	0.00%
01/19/2012 21:30	Housing Starts	DEC	675K	--	685K
01/19/2012 21:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	DEC	0.10%	--	0.20%
01/19/2012 21:30	Housing Starts MOM%	DEC	-1.50%	--	9.30%
01/19/2012 21:30	Consumer Price Index (YoY)	DEC	3.10%	--	3.40%
01/19/2012 21:30	Building Permits	DEC	670K	--	681K
01/19/2012 21:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	DEC	2.20%	--	2.20%
01/19/2012 21:30	Building Permits MOM%	DEC	-1.50%	--	5.70%
01/19/2012 21:30	Consumer Price Index NSA	DEC	--	--	226.23

01/19/2012 21:30	Initial Jobless Claims	14-Jan	--	--	--
01/19/2012 21:30	CPI Core Index SA	DEC	--	--	226.836
01/19/2012 21:30	Continuing Claims	7-Jan	--	--	--
01/19/2012 22:45	Bloomberg Consumer Comfort	15-Jan	--	--	--
01/19/2012 22:45	Bloomberg Economic Expectations	JAN	--	--	-17
01/19/2012 23:00	Philadelphia Fed.	JAN	10.7	--	10.3
01/20/2012 23:00	Existing Home Sales MoM	DEC	4.10%	--	4.00%
01/20/2012 23:00	Existing Home Sales	DEC	4.60M	--	4.42M
01/24/2012 23:00	Richmond Fed Manufact. Index	JAN	--	--	3
01/25/2012 10:00	2012 State of the Union Address				
01/25/2012 20:00	MBA Mortgage Applications	20-Jan	--	--	--
01/25/2012 23:00	House Price Index MoM	NOV	--	--	-0.20%
01/25/2012 23:00	Pending Home Sales MoM	DEC	--	--	7.30%
01/25/2012 23:00	Pending Home Sales YoY	DEC	--	--	6.90%
01/26/2012 01:30	FOMC Rate Decision	25-Jan	--	--	0.25%
01/26/2012 21:30	Chicago Fed Nat Activity Index	DEC	--	--	-0.37
01/26/2012 21:30	Durable Goods Orders	DEC	--	--	3.80%
01/26/2012 21:30	Durables Ex Transportation	DEC	--	--	0.30%
01/26/2012 21:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	DEC	--	--	-1.20%
01/26/2012 21:30	Initial Jobless Claims	21-Jan	--	--	--
01/26/2012 21:30	Continuing Claims	14-Jan	--	--	--
01/26/2012 22:45	Bloomberg Consumer Comfort	22-Jan	--	--	--
01/26/2012 23:00	Revisions: Leading Indicators				
01/26/2012 23:00	Leading Indicators	DEC	--	--	0.50%
01/26/2012 23:00	New Home Sales MoM	DEC	--	--	1.60%
01/26/2012 23:00	New Home Sales	DEC	--	--	315K
01/27/2012 00:00	Kansas City Fed Manf. Activity	JAN	--	--	-4
01/27/2012 21:30	GDP QoQ (Annualized)	4Q A	--	--	1.80%
01/27/2012 21:30	GDP Price Index	4Q A	--	--	2.60%
01/27/2012 21:30	Core PCE QoQ	4Q A	--	--	2.10%
01/27/2012 21:30	Personal Consumption	4Q A	--	--	1.70%
01/27/2012 22:55	U. of Michigan Confidence	JAN F	--	--	--
01/30/2012 21:30	Personal Income	DEC	--	--	0.10%
01/30/2012 21:30	Personal Spending	DEC	--	--	0.10%
01/30/2012 21:30	PCE Deflator (YoY)	DEC	--	--	2.50%
01/30/2012 21:30	PCE Core (MoM)	DEC	--	--	0.10%
01/30/2012 21:30	PCE Core (YoY)	DEC	--	--	1.70%
01/30/2012 23:30	Dallas Fed Manf. Activity	JAN	--	--	-3
01/31/2012 21:30	Employment Cost Index	4Q	--	--	0.30%
01/31/2012 22:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	NOV	--	--	140.3
01/31/2012 22:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	NOV	--	--	-0.62%
01/31/2012 22:00	S&P/CS Composite-20 YoY	NOV	--	--	-3.40%
01/31/2012 22:45	Chicago Purchasing Manager	JAN	--	--	62.5
01/31/2012 23:00	Consumer Confidence	JAN	--	--	64.5
01/31/2012 23:00	NAPM-Milwaukee	JAN	--	--	57.8
02/01/2012 20:00	MBA Mortgage Applications	27-Jan	--	--	--
02/01/2012 21:15	ADP Employment Change	JAN	--	--	325K

免责声明

此报告并非针对或意图派发给因为任何派发、可得到或使用此报告而使中信银行违反当地注册或牌照规定的法律或规则或可致使中信银行受制于当地注册或牌照规定的法律或规则的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中信银行。未经中信银行事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融资产的邀请或向人作出邀请。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中信银行不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信银行认为可靠，但中信银行不能担保其准确性或完整性，而中信银行不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任。中信银行可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及同类报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑问，中信银行在法律许可的情况下可参与或投资此报告所提及的发行商的金融交易，向该等发行商提供服务或向他们要求给予服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。中信银行于法律容许下可于发报材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此报告所载的资料、意见及推测反映中信银行于最初派发此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告中所指的产品价格、价值及收入可跌可升。若干投资可能不易变卖，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。

此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。此报告旨在派发给中信银行的市场专业及机构投资客户。如接收人非中信银行的市场专业及机构投资客户，应在基于此报告作出任何投资决定或就报告要求任何解释前咨询独立财务顾问。