

2010年12月20日

上周公布数据总体较好，股市高位震荡，收益率冲高回落。上周联储货币政策会议维持之前政策不变，总统奥巴马签署延长减税政策议案成法律。交易策略方面，建议近期观望。

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
亚洲：庞爱华

西班牙央行表示，由于经济陷入停滞，同时高失业率使债务偿还面临压力，西班牙银行坏账比例在10月升至几乎是15年最高水平。西班牙金融机构，包括银行、金融合作社以及零售信用卡公司的未偿贷款占总贷款的比例环比从5.49%增至5.66%。操作策略上短期可以择机做多。

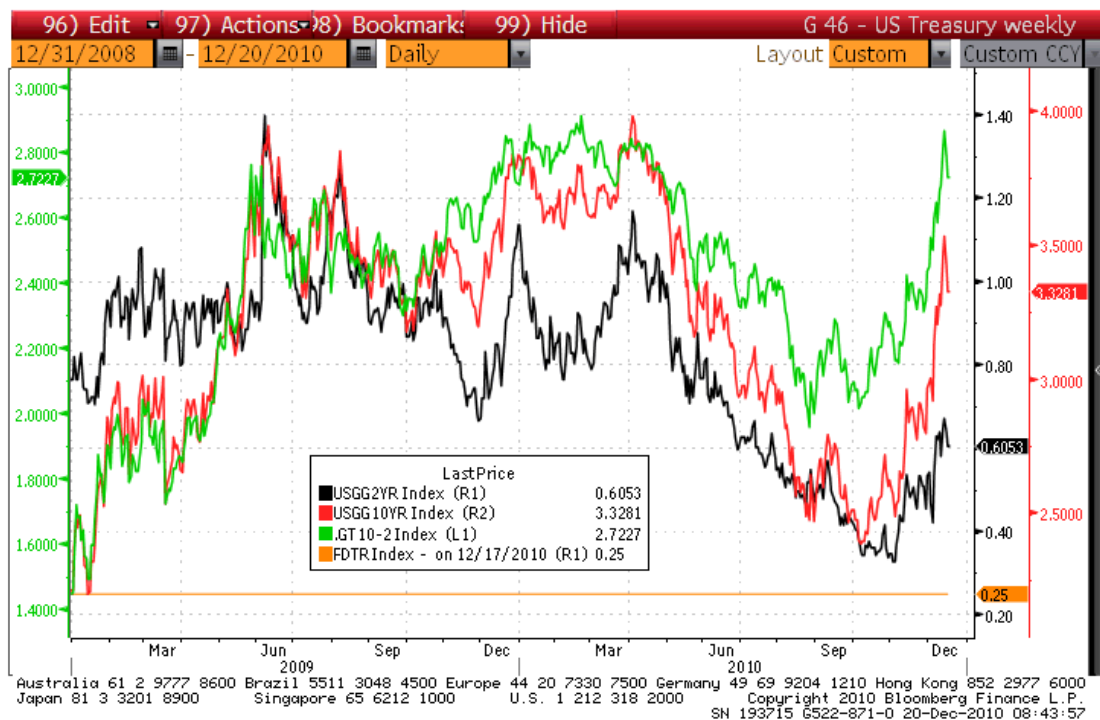
北京市东城区
朝阳门北大街8号
富华大厦C座
电话：010-65556652
邮编：100027

美国

上周公布数据总体较好，股市高位震荡，收益率冲高回落。上周联储货币政策会议维持之前政策不变，总统奥巴马签署延长减税政策议案成法律。交易策略方面，建议近期观望。

<HELP> for explanation.

Msg:ANAN SHI



注：图中黄黑橙绿四条曲线分别为：美国联邦基金利率、美国 2 年、10 年、10 年-2 年国债收益率及利差

一周市场回顾

经济基本面

上周公布数据总体较好，股市高位震荡，收益率冲高回落。

生产方面，10 月商业库存月同比增长 0.7%，增幅低于预期及前值。11 月工业产值月同比增长 0.4%，产能利用率回升至 75.2%，高于预期。11 月新屋开工回升至 55.5 万，高于预期，营建许可降至 53 万，低于预期。11 月经济领先指数月增幅升至 1.1%，与预期一致。11 月 NFIB 小企业信心指数回升至 93.2，高于预期。12 月纽约州制造业指数回升至 10.57，高于预期。12 月费城联储商业前景指数回升至 24.3，高于预期。

私人需求及物价方面，11 月零售销售月同比增长 0.8%，扣除汽车汽油零售销售月比也增长 0.8%，均高于预期。11 月 PPI 月同比增长 0.8%，年同比增长 3.5%，扣除能源食品 PPI 月同比增长 0.3%，年同比增长 1.2%，基本都高于预期。11 月 CPI 月同比增长 0.1%，年同比增长 1.1%，扣除能源食品 CPI 月同比增长 0.1%，年同比增长 0.8%，较上月历史低点有所回升。

此外，三季度经常账户赤字扩大至 1272 亿，略高于预期。10 月长期净资本流入降至 276 亿，总净资本流入降至 75 亿，低于预期。上周初领失业金人数降至 42 万，低于预期，续领失业金人数升至 413.5 万，高于预期。

上周不管是生产、库存还是销售数据，从分项上均显示，目前经济活动的热点主要还是体现于私人需求的季节性强劲，增长也主要来自这一方面。因此，四季度 GDP 增长在私人需求的带动下不会太差。不过这种季节性增长是否能带动企业增加雇员，扩大生产还有待观察，明年增长的持续性还需就业数据的印证。

政策面消息

上周联储本年度收关会议决定维持基准利率在 0-0.25% 的区间不变，以及较长时间将基准利率维持在超低水平，和继续实施二次量化宽松货币政策的承诺。联邦公开市场委员会（FOMC）认为，自 11 月会议以来获得的信息证实美国经济复苏持续，但步幅不足以拉低失业率。委员会将定期评估证券购买的进度和资产购买计划整体规模，根据新的信息，并在需要时作出调整，以达到就业最大化和物价稳定目标。委员会将继续关注经济前景和金融市场发展，在必要时动用政策工具，以支持经济复苏和恢复通胀至目标水平。

美国总统奥巴马上周五签署延长布什时期减税政策的议案，使之成为法律。美国国会通过了这项 8,580 亿美元的延长减税议案，该议案亦扩大了失业救济。奥巴马克服许多民主党人士的反反对，与共和党就延长减税达成协议。一些民主党人士认为，该协议对富人过于慷慨。很多民主党人也反对一项提高遗产税起征点的条款，该条款把遗产税起征点从 2009 年的 350 万美元提高至 500 万美元，并把税率从 45% 降至 35%。该法案至少在短期内可望刺激美国经济并降低失业率，但也会加重美国已经高达 14 万亿美元的债务负担。一些人士担心美国债务已经接近了危险的水平。奥巴马为该法案辩解，称其尽管有缺陷，但对整个国家而言仍不失是一件正确的事情，并暗示它或许成为未来两党合作的范例，可增强一般美国民众对政府的信心。在 1 月的下次国会选举时，奥巴马所面临的最紧迫挑战之一是，凝聚关于削减开支的两党共识，并大幅调整美国税收法以解决美国庞大的预算赤字和日益增长的负债负担。

市场分析

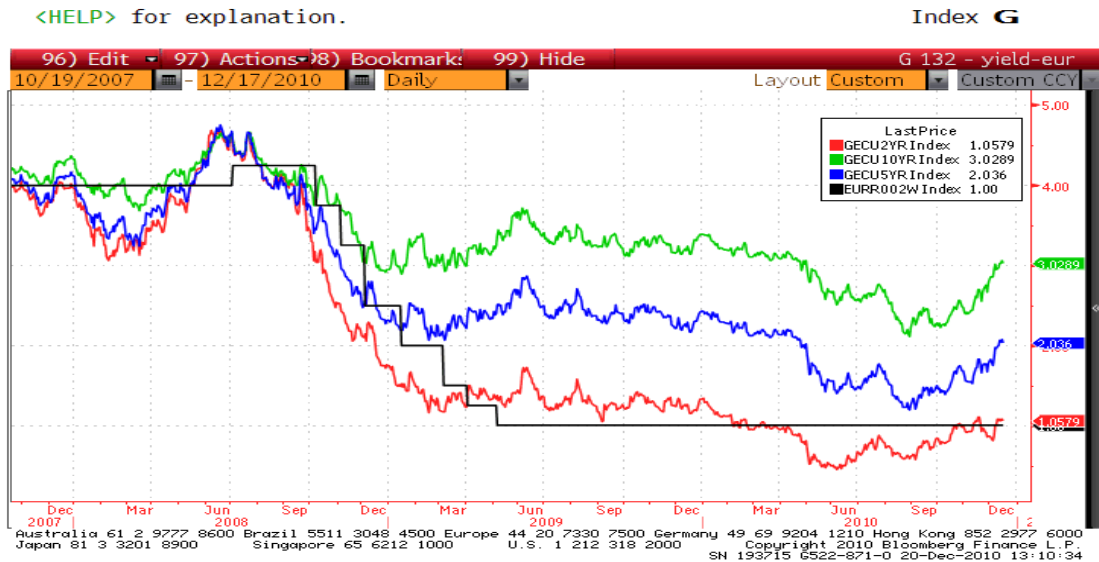
近期收益率的快速上行着实让联储很是难堪，二次量化宽松政策实施不久就面临 36 亿美元的浮亏，联储政策目标如何实现似乎成了镜中月、水中花。这也使本已争议很大的二次量化宽松政策可能面临更多责难。上周会议，联储也表示将定期对政策实施效果进行评估，并适时调整。财政政策方面，减税政策延期已生效，正面效应将在未来经济数据中体现，而负面效应需要政府及国会来年制定行之有效的削减赤字政策来平抑。

市场预测与策略建议

本周公布重要数据包括耐用品订单、个人收支、房屋销售、消费信心等。新年将至，政策信息面以及交易都较清淡，不会对市场走势有太多指引，需要谨防突发事件对市场的影响。鉴于目前收益率冲高后回落，建议观望，等待合适的多头了结机会。

欧元区、英国、日本市场

欧元区：



注：图中四条曲线自上而下分别为：欧元区 10 年、5 年、2 年国债收益率及欧元基准利率

西班牙央行表示，由于经济陷入停滞，同时高失业率使债务偿还面临压力，西班牙银行坏账比例在10月升至几乎是15年最高水平。西班牙金融机构，包括银行、金融合作社以及零售信用卡公司的未偿贷款占总贷款的比例环比从5.49%增至5.66%。操作策略上短期可以择机做多。

贸易方面，欧元区贸易收支在 10 月依然为盈余状态，并且其盈余规模为 9 月的 2 倍。10 月贸易收支盈余 52 亿欧元；出口增长 20%，至 1,387 亿欧元；进口增长 21%，至 1,335 亿欧元。1 至 10 月贸易收支盈余 34 亿欧元。1 至 9 月（包括化学制品与机械）制成品贸易收支盈余 1894 亿欧元；（包括食品、饮料与能源产品）初级产品贸易赤字 2019 亿欧元。其中，能源产品贸易赤字 1854 亿欧元。

流动性方面，欧央行数据显示，欧元区商业银行周四对隔夜存款便利及边际贷款便利的使用均较前日有所下降。商业银行周四通过利率为 0.25% 的存款工具存入资金 285 亿欧元，周三为 295.85 亿欧元。并通过利率为 1.75% 的边际贷款工具借款 3.4 亿欧元，周三为 3.93 亿欧元。

工业方面，欧元区 10 月工业产出涨幅不及预期，预示着该地区第四季度经济增长前景不佳。数据显示，欧元区 10 月工业产出年率上升 6.9%，市场预期上升 7.6%；月率上升 0.7%，市场预期上升 1.3%。经修正，9 月工业产出月率下降 0.7%，初值下降 0.9%；年率上升 5.4%，初值上升 5.2%。

欧洲债务危机方面，西班牙央行表示，由于经济陷入停滞，同时高失业率使债务偿还面临压力，西班牙银行坏账比例在 10 月升至几乎是 15 年最高水平。西班牙金融机构，包括银行、金融合作社以及零售信用卡公司的未偿贷款占总贷款的比例环比从 5.49% 增至 5.66%。自从长达 10 年的地产泡沫破裂以来，西班牙经济遭受巨大波动，1/5 的西班牙民众处于失业状态，银行未偿贷款稳步上升。

而穆迪投资者服务公司表示，正在对 10 家葡萄牙银行的财务实力进行评估，并可能下调它们的信用评级。这些银行在国际信贷市场融资方面正遇到困难，并且严重依赖于来自欧洲央

行的援助。穆迪指出，葡萄牙政府为降低国债水平而采取的紧缩措施可能损害这些银行的盈利与资产。关于葡萄牙可能无法控制其债务负担，并将需要国外援助的担忧已对市场造成冲击。

此外，希腊财政部公布数据显示，希腊 1 至 11 月中央政府预算赤字年率下降 27.4%，至 186.2 亿欧元；普通预算支出年率下降 6.5%。尽管希腊的赤字状况有所改善，但其降幅低于 33.2% 的目标年降幅。11 月预算收入年率上升 4.8%，前值为上升 3.7%。财政部表示，12 月预算收入总额将显著增长，归因于车辆注册费用及公共投资项目收入。

官员讲话方面，欧洲央行执委会成员斯马吉表示，主权债务违约并非欧元区债务危机的解决办法，因为违约将导致投资者丧失对银行体系的信心，并会威胁到民主根基。他称，公共债务违约或重组将危及金融体系的稳固，引发资本外逃。斯马吉认为，评论家和经济学家所主张的让希腊或爱尔兰等国实施部分违约以减轻债务负担并避免紧缩性财政政策的观点，是错误的。他称，许多评论家没有明白，一国违约受影响最大的并非其国外债权人，而是其本国民众，尤其是那些最为脆弱的民众。他补充称，违约因此将导致家庭和企业需求崩溃。

而欧央行（ECB）理事韦伯表示，现有的援助工具在应对欧元区债务危机方面，要比欧元债合适得多。韦伯还称，最近对发行欧元债的讨论越来越多，这个问题被认为是非常重要的，因为它可能破坏各国的财政责任，同时也不一定会增强对公共财政的信任。

此外，欧洲央行行长特理谢呼吁欧盟各国政府强化在希腊债务危机后设立的金融救助工具。特理谢表示，欧洲央行呼吁从质和量两方面将欧洲金融稳定机构的灵活性和能力最大化。但特理谢拒绝就此进行详细说明。特理谢强调称，尽管许多银行以及一些成员国出现了债务问题，欧元依然是一种值得投资的货币。特理谢指出，欧元区各国政府应确保各自制定的明年预算赤字削减目标得以实现。

英国：

英国央行与欧洲央行17日宣布一项临时流动性互换安排，双方可以进行英镑与欧元之间的货币互换，金额上限为100亿英镑，有效期至2011年9月，以满足爱尔兰银行系统的临时英镑流动性需求。

通胀方面，英国11月消费者物价指数（CPI）月率上升0.4%，符合市场预期，前值为上升0.3%；年率上升3.3%，市场预期为上升3.2%，前值为上升3.2%。11月核心CPI月率上升0.2%，前值为上升0.1%；年率上升2.7%，前值为上升2.7%。英国11月零售物价指数（RPI）月率上升0.4%，前值为上升0.2%，市场预期为上升0.2%；年率上升4.7%，为今年8月以来最高水平，市场预期为上升4.5%，前值为上升4.5%。11月核心零售物价指数年率上升4.7%，市场预期为上升4.4%。

而英国工业联合会（CBI）表示，英国央行将在6个月内开始升息以抑制通胀。CBI称，英国央行货币政策委员会将自2011年第二季度起到2012年年中，每隔3个月调高其基准利率25基点。该央行随后将加快升息的步伐，最终将以2.75%的利率水平结束此轮升息周期。CBI预测，英国2011年消费者物价增长率将“远远超出”英国央行设定的2%的目标，并仅可能在2012年第一季度“刚好降至”2%以下。CBI称，2012年通胀率将达到2.4%。

消费方面，英国11月消费者信心指数跌至21个月低点，消费者现对于未来6个月的经济前景持有更悲观态度。11月消费者信心指数降至45，前值为52；支出指数下降13点，至79，为2年来最低。Nationwide首席经济学家Martin Gahbauer表示，从2009年年中到2010年第一季度消费者信心的强劲反弹目前已几乎完全扭转，即使经济复苏已强于多数观察家的预期。似乎人们还是最自身状况感到悲观。

政策方面，英国央行与欧洲央行17日宣布一项临时流动性互换安排，双方可以进行英镑与欧元之间的货币互换，金额上限为100亿英镑，有效期至2011年9月。两家央行表示，作为一项预防性措施，该安排可以让爱尔兰央行获得英镑，让其满足银行系统的临时英镑流动性需求。

此外，英国央行表示，如果国内经济恶化，且央行出台加息举措，那英国银行业将在未来几年内面临进一步增加但仍可控的不良贷款减记规模。英央行称，巴克莱银行、汇丰控股、苏格兰皇家银行与劳埃德银行集团这四家英国最大银行届时将可出现710亿英镑的减值准备。如银行不良资产减记比例升至1990年衰退时期的水平，那英银行业现有消费贷款簿将可能在这些贷款未到期前出现额外800亿英镑的减记支出。

官员讲话方面，英国央行表示，英国金融体系可能受到欧洲主权债务危机加剧及新兴市场资产泡沫和垃圾债券的冲击，并称，银行业者比5月时更加担心经济下滑。央行指出，该国银行业在过去6个月中的韧性有所增强，但其面对的风险也同步增加。并表示，英国银行业在提高灵活性方面取得重要成就，主权债危机还需综合性解决方案，2011年英国银行业将面临更大的融资挑战。央行称，发达经济体公债收益率较低可能导致亚洲新兴市场和高风险债券泡沫，强大的资本流动令新兴市场面临过热风险。央行表示，低利率可能正在掩盖最近的疲软迹象。

而英国央行货币政策副行长毕恩表示，英央行资产购买政策的延伸可能是必要的，尤其是如果欧元区主权债务危机恶化。毕恩称，尽管该央行未来一段时间内不可能收紧货币政策，其下一政策举措很可能是加息。但他称，尽管通胀前景的上行风险较之前更加令人担忧，但也有“非常大的”下行风险。毕恩称，他们希望采取第二轮量化宽松举措当然是可能的，如果有明显迹象显示，增长和产出前景恶化。

此外，毕恩表示，经济重新恢复正常可能还需要一段时间，到时候，刺激计划将在通过测算的情况下及时退出。他强化了央行在一段时间内不太可能收紧货币政策的观点，同时表明央行下一次政策措施更有可能是加息，而不是继续扩大刺激计划。毕恩称，若在财政巩固进行的同时，私人最终需求继续攀升，那么闲置产能将减少，那就是开始退出当前额外货币刺激政策的合适时机。

日本：

日本政府批准一系列2011财年税收新政，其中包括将40%的公司税税率下调5%，以支持该国脆弱的经济复苏。其它主要措施还包括，将降低股票红利和资本所得税税率政策延长至2013年等。

领先指标方面，日本央行公布调查显示，日本第四季度大型制造商信心7个季度以来首次恶化，尽管恶化速度慢于预期，表明了企业管理者对日圆激增以及海外经济放缓的担忧。第四季度大型制造企业景气指数降至5，前值为8；大型非制造企业景气指数降至1，前值为2。调查显示，受到诸如日圆近期上涨等负面因素影响，日本企业信心正在减弱。

消费方面，日本内阁府10日公布调查显示，因经济不确定性扩大压制消费者信心，日本11月消费者信心指数进一步下滑。11月一般家庭消费者信心指数降至40.4，前值为40.9。该指数低于50代表持悲观态度的受访者人数更多。政府同时下调对消费者信心的评估，称其趋弱。

流动性方面，日本央行公布数据显示，日本企业第四季度积累了大量现金，达到创纪录水平，这些资金已无法提升高管情绪或拉动企业经济增长。第四季度非金融企业持有206万亿日圆（约合2.5万亿美元）现金和存款，年率上升5%，为1979年有季度数据记录以来的最大数额。日本央行表示，日本大型制造企业信心自全球金融危机结束以来首次出现恶化，因强势的日圆对出口商构成威胁，而出口是日本经济复苏的动力。数据显示，第四季度家庭金融资产上升0.3%，至1,442万亿日圆。

政策方面，日本政府16日批准一系列2011财年税收新政，其中包括将40%的公司税税率下调5%，以支持该国脆弱的经济复苏。其它主要措施还包括，将降低股票红利和资本所得税税率政策延长至2013年；从10月开始导入新的环境税，此项税收每年将带来2,400亿日圆的收入；调高公司高管与其它高收入人群的税负。此税收政策蓝图是为振兴日本经济复苏所采取的新措施。

官员讲话方面，日本政府10日表示，如果日本经济要走上稳步复苏的道路，对亚洲和其它新兴市场的出口需要实现新的增长。其警告称，日圆升值以及关键海外市场需求减缓，可能会使其偏离重获增长之路。日本政府表示，日圆快速升值，再加上韩圆表现疲软，使日本公司与韩国对手的竞争更加残酷，并补充称，通缩压力仍将成为日本产能和需求之间的一个巨大鸿沟。

日本财务大臣野田佳彦表示，拟定中的削减公司税计划将通过促进就业增长使个人受益，进而驳斥了有关该计划对于减少个人所得税负担作用不大的批评。野田佳彦称，该计划有利于公司，这将增加雇佣人数，从而使个人获益。野田佳彦认为，日本国债收益率走高不会对日本经济产生不利影响，但这一问题关系到政府如何拟定发债成本，因此将继续关注债券市场。目前日本国债收益率正在上升。

亚太地区

经济合作与发展组织13日发布亚洲商业周期季度指数，其显示今年第四季度东盟国家经济增速将放缓。但其内部各国表现不均。菲律宾因为出口强劲和商业信心改善，复苏势头稳健。马来西亚、新加坡和印度尼西亚则表现出活力不足，出口、工业生产和零售业等部门呈现出不同程度的增长疲软。泰国因为生产部门活力充足，经济前景相对稳定。

经合组织指出，东盟国家经济目前面临的主要风险因素包括来自发达国家的巨额资金流以及通胀压力，发达国家经济增长前景的不确定性还将持续影响东南亚国家经济发展走势。

最近以来，东南亚市场出现大量来自区外的游资，东南亚国家金融权威因考虑到1997年至1998年外资突然撤走所引爆的金融风暴，为防重蹈覆辙，东南亚央行联合会本周召开会议，主要讨论共同防范大量游资涌入东南亚市场所引起的冲击。

韩国

韩国央行总裁金仲秀本周宣布了韩国央行对明年经济的展望。金仲秀表示，明年韩国经济将继续保持增长势头，增长率将达到4.5%，2012年的增长率将为4.7%。

金仲秀认为，明年的韩国经济增长将呈现以下几个特点。一是前低后高。韩国央行预计明年上半年的经济增长率将为3.8%，下半年的增长率将达到5%。二是内需与出口同时增长。韩国央行预测，明年内需和出口对于韩国经济增长的贡献率将分别达到2.5%和2.0%，内需与出口成为同样重要的增长动力。与此同时，政府财政支出对于经济增长的贡献率将恢复到国际金融危机以前的平均水平，约为0.7%。三是国民收入增长将低于整体经济增长，一般国民所体验到的经济景气仍难有明显改善。四是失业率将有所下降，但就业质量仍然不高。韩国央行预计明年将增加就业26万人，失业率为3.5%，比今年下降0.3个百分点。但是，由于来自大企业的就业岗位有可能继续减少，整体就业质量会受到影响。五是经常项目收支将保持顺差，顺差规模会明显减少。韩国央行预计，受内需增长进口增加的影响，明年的经常项目顺差将减少到180亿美元，远低于今年290亿美元的水平。

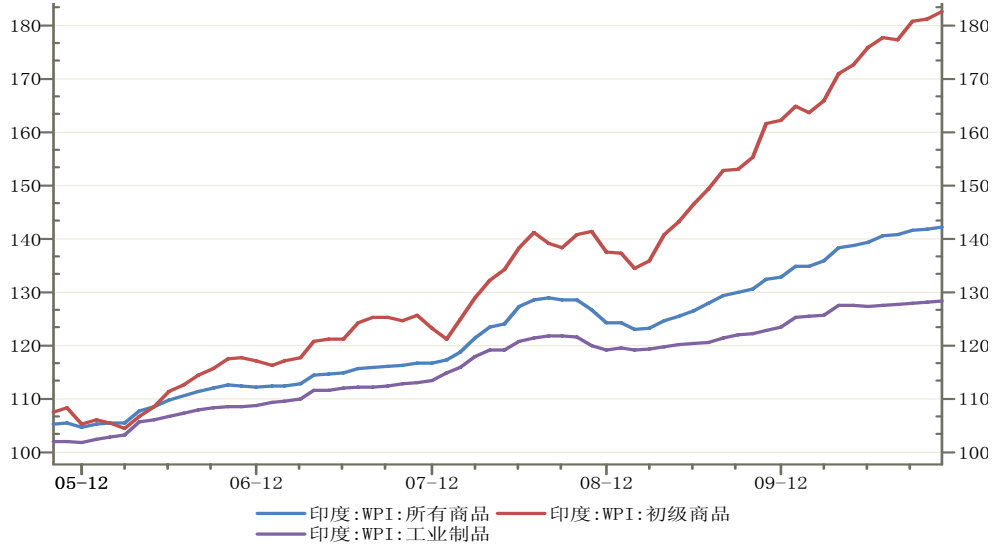
金仲秀称，在不断上升的消费者价格指数(CPI)逐渐成为央行货币政策针对重点的同时，他担心明年韩国不包括能源和食品成本的核心通货膨胀率会上升。他还表示，欧债危机等因素将导致韩国经济明年充满不确定性。

印度

印度央行16日发布例行货币政策回顾报告宣布，把回购利率和反向回购利率维持在现有水平，并保持银行存款准备金率不变。这是印度央行自今年初连续6次上调关键利率以来首次暂停上调利率，符合其在11月初“近期不会加息”的表态。

印度11月份批发价格指数同比涨幅为7.48%，低于上个月的8.58%，为今年年初以来最低水平。其中，初级产品中，食品和非食品板块批发价格同比涨幅分别为9.41%和23.22%，工业制成品板块价格涨幅为4.56%。与上个月相比，11月份印度批发价格指数上升了0.42%。见图1。

图 1：印度批发价格指数



数据来源:Wind资讯

越南

穆迪投资者服务公司12月15日下调了越南的主权债务评级，由“Baa3”降至“B1”，评级展望为“负面”。这是继另一评级机构惠誉今年7月下调越南信用评级至“B+”后，该国偿债能力再次遭到质疑。同日，穆迪还下调了越南6家银行的信用评级，其中包括3家由外资部分持股的银行。

穆迪表示，越南评级遭降主要是因为该国贸易赤字扩大、资本外流加速、外储规模下降以及国内通胀率高企等因素。在15日发布的公告中，穆迪主权风险部高级副总裁汤姆·伯恩表示：“越南经济政策的缺陷引起的国际收支平衡压力仍然存在，而这给该国宏观经济带来了持续的不稳定性。尽管越南在经济危机期间采取了强有力的经济刺激措施，越南经济在2009年表现出色，但是该国在收紧货币政策的步伐缓滞，以及本币大幅贬值，都恶化了其国际收支平衡能力，同时也提高了外部支付风险。”

上周市场回顾					
	12/17/2010	12/10/2010	一周变化	11/17/2010	一月变化
国债市场					
2年	0.61	0.64	-0.03	0.48	0.13
5年	1.96	1.98	-0.03	1.47	0.49
10年	3.33	3.32	0.01	2.88	0.45
30年	4.44	4.43	0.01	4.29	0.15
10年-2年	2.72	2.68	0.04	2.39	0.33
掉期利差					
2年	23	23	0	19	4
3年	28	25	3	22	6
5年	21	20	0	26	-5
10年	10	11	-1	15	-6
30年	-28	-31	3	-33	5
利率					
3个月 Libor	0.30	0.30	0.00	0.28	0.02
波动率					
1年*5年	40	39	0	41	-1
10年 Cap	31	31	1	31	0
股票市场					
道琼斯	11492	11410	82	11008	484
纳斯达克	2643	2638	5	2476	167
标普	1244	1240	4	1179	65
恒生	22715	23163	-448	23214	-500
国企	12469	12661	-192	12876	-407
台湾	8818	8719	99	8256	562
韩国	2026	1986	40	1897	129
外汇市场					
欧元/美元	1.3188	1.3226	-0.0038	1.3529	-0.0341
英镑/美元	1.5533	1.5802	-0.0269	1.5907	-0.0374
美元/日元	83.9800	83.9500	0.0300	83.1800	0.8000
商品市场					
原油	88.02	87.79	0.23	80.44	7.58
商品综合指数	321	315	6	295	25

近期美国主要经济数据公布时间表

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/20/2010 21:30	Chicago Fed Nat Activity Index	NOV	0	--	-0.28
12/22/2010 06:00	ABC Consumer Confidence	19-Dec	--	--	-43
12/22/2010 20:00	MBA Mortgage Applications	17-Dec	--	--	-2.30%
12/22/2010 21:30	GDP QoQ (Annualized)	3Q T	2.80%	--	2.50%
12/22/2010 21:30	Personal Consumption	3Q T	2.80%	--	2.80%
12/22/2010 21:30	GDP Price Index	3Q T	2.30%	--	2.30%
12/22/2010 21:30	Core PCE QoQ	3Q T	0.80%	--	0.80%
12/22/2010 23:00	Existing Home Sales	NOV	4.75M	--	4.43M
12/22/2010 23:00	Existing Home Sales MoM	NOV	7.20%	--	-2.20%
12/22/2010 23:00	House Price Index MoM	OCT	-0.20%	--	-0.70%
12/23/2010 21:30	Durable Goods Orders	NOV	-0.70%	--	-3.30%
12/23/2010 21:30	Durables Ex Transportation	NOV	2.00%	--	-2.70%
12/23/2010 21:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	NOV	3.00%	--	-4.50%
12/23/2010 21:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	NOV	--	--	-1.50%
12/23/2010 21:30	Personal Income	NOV	0.20%	--	0.50%
12/23/2010 21:30	Personal Spending	NOV	0.50%	--	0.40%
12/23/2010 21:30	PCE Deflator (YoY)	NOV	1.10%	--	1.30%
12/23/2010 21:30	PCE Core (MoM)	NOV	0.10%	--	0.00%
12/23/2010 21:30	PCE Core (YoY)	NOV	0.90%	--	0.90%
12/23/2010 21:30	Initial Jobless Claims	18-Dec	420K	--	420K
12/23/2010 21:30	Continuing Claims	11-Dec	4106K	--	4135K
12/23/2010 22:55	U. of Michigan Confidence	DEC F	74.5	--	74.2
12/23/2010 23:00	New Home Sales	NOV	300K	--	283K
12/23/2010 23:00	New Home Sales MoM	NOV	6.00%	--	-8.10%
12/27/2010 23:30	Dallas Fed Manf. Activity	DEC	--	--	16.2
12/28/2010 22:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	OCT	--	--	147.49
12/28/2010 22:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	OCT	-0.70%	--	-0.80%
12/28/2010 22:00	S&P/CS Composite-20 YoY	OCT	-0.20%	--	0.59%
12/28/2010 23:00	Consumer Confidence	DEC	56	--	54.1
12/28/2010 23:00	Richmond Fed Manufact. Index	DEC	--	--	9
12/29/2010 06:00	ABC Consumer Confidence	26-Dec	--	--	--
12/29/2010 20:00	MBA Mortgage Applications	24-Dec	--	--	--
12/30/2010 21:30	Initial Jobless Claims	25-Dec	420K	--	--
12/30/2010 21:30	Continuing Claims	18-Dec	--	--	--
12/30/2010 22:45	Chicago Purchasing Manager	DEC	61	--	62.5
12/30/2010 23:00	Pending Home Sales MoM	NOV	0.70%	--	10.40%
12/30/2010 23:00	Pending Home Sales YoY	NOV	--	--	-22.40%
12/31/2010 23:00	NAPM-Milwaukee	DEC	--	--	59
01/01/2011 05:15	Bloomberg FCI Monthly	DEC	--	--	-0.1
01/03/2011 23:00	Construction Spending MoM	NOV	0.10%	--	0.70%
01/03/2011 23:00	ISM Manufacturing	DEC	56.6	--	56.6
01/03/2011 23:00	ISM Prices Paid	DEC	--	--	69.5

01/04/2011 23:00	Factory Orders	NOV	0.50%	--	-0.90%
01/05/2011 03:00	Minutes of FOMC Meeting	4-Jan			
01/05/2011 06:00	ABC Consumer Confidence	2-Jan	--	--	--
01/05/2011 06:00	Domestic Vehicle Sales	DEC	9.17M	--	9.27M
01/05/2011 06:00	Total Vehicle Sales	DEC	12.19M	--	12.26M
01/05/2011 20:00	MBA Mortgage Applications	31-Dec	--	--	--
01/05/2011 20:30	Challenger Job Cuts YoY	DEC	--	--	--
01/05/2011 21:30	ADP Employment Change	DEC	100K	--	93K
01/05/2011 23:00	ISM Non-Manf. Composite	DEC	55.5	--	55
01/06/2011 21:30	Initial Jobless Claims	1-Jan	--	--	--
01/06/2011 21:30	Continuing Claims	25-Dec	--	--	--
01/07/2011 05:00	RPX Composite 28dy YoY	OCT	--	--	-1.86%
01/07/2011 05:00	RPX Composite 28dy Index	31-Oct	--	--	189.21
01/07/2011 21:30	Avg Hourly Earning MOM All Emp	DEC	0.10%	--	0.00%
01/07/2011 21:30	Avg Hourly Earning YOY All Emp	DEC	--	--	1.60%
01/07/2011 21:30	Avg Weekly Hours All Employees	DEC	34.3	--	34.3
01/07/2011 21:30	Change in Private Payrolls	DEC	145K	--	50K
01/07/2011 21:30	Change in Nonfarm Payrolls	DEC	135K	--	39K
01/07/2011 21:30	Change in Manufact. Payrolls	DEC	0K	--	-13K
01/07/2011 21:30	Unemployment Rate	DEC	9.70%	--	9.80%
01/08/2011 04:00	Consumer Credit	NOV	\$0.5B	--	\$3.4B
01/11/2011 20:30	NFIB Small Business Optimism	DEC	--	--	93.2
01/11/2011 23:00	IBD/TIPP Economic Optimism	JAN	--	--	45.8
01/11/2011 23:00	Wholesale Inventories	NOV	--	--	1.90%
01/12/2011 06:00	ABC Consumer Confidence	9-Jan	--	--	--
01/12/2011 20:00	MBA Mortgage Applications	7-Jan	--	--	--
01/12/2011 21:30	Import Price Index (MoM)	DEC	--	--	1.30%
01/12/2011 21:30	Import Price Index (YoY)	DEC	--	--	3.70%
01/13/2011 21:30	Initial Jobless Claims	8-Jan	--	--	--
01/13/2011 21:30	Continuing Claims	1-Jan	--	--	--
01/13/2011 21:30	Producer Price Index (MoM)	DEC	--	--	0.80%
01/13/2011 21:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	DEC	--	--	1.20%
01/13/2011 21:30	Producer Price Index (YoY)	DEC	--	--	3.50%
01/13/2011 21:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	DEC	--	--	0.30%
01/13/2011 21:30	Trade Balance	NOV	--	--	-\$38.7B
01/14/2011 21:30	Consumer Price Index (MoM)	DEC	--	--	0.10%
01/14/2011 21:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	DEC	--	--	0.80%
01/14/2011 21:30	Consumer Price Index (YoY)	DEC	--	--	1.10%
01/14/2011 21:30	CPI Core Index SA	DEC	--	--	221.982
01/14/2011 21:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	DEC	--	--	0.10%
01/14/2011 21:30	Consumer Price Index NSA	DEC	--	--	218.803
01/14/2011 21:30	Advance Retail Sales	DEC	--	--	0.80%
01/14/2011 21:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	DEC	--	--	0.80%
01/14/2011 21:30	Retail Sales Less Autos	DEC	--	--	1.20%
01/14/2011 22:15	Capacity Utilization	DEC	--	--	75.20%
01/14/2011 22:15	Industrial Production	DEC	--	--	0.40%

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。