

2010年12月27日

三季度 GDP 向下修正，股市创新高，收益率震荡反弹。上周主要央行与美联储延长了美元流动性互换机制期限，避免金融市场未来可能动荡的蔓延。年底前策略方面，仍建议观望。

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

由于政府削减赤字措施已经削弱复苏势头，未来两个季度欧元区经济增速放缓，但随后经济将由底部缓慢复苏。而政策上，欧洲央行目前看来没有再度放松的急迫性，但由于欧洲债务危机的影响，预计未来仍将维持中性。由于前期收益率上行较多，操作策略上短期可以继续择机做多。

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

三季度 GDP 向下修正，股市创新高，收益率震荡反弹。上周主要央行与美联储延长了美元流动性互换机制期限，避免金融市场未来可能动荡的蔓延。年底前策略方面，仍建议观望。

<HELP> for explanation.

Index **G**



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，股市创新高，收益率震荡反弹。

总体经济及生产方面，三季度 GDP 终值季比年化增幅下修至 2.6%，核心 PCE 价格指数季比增幅下修至 0.5%。11 月耐用消费品订单月比下降 1.3%，低于预期，扣除运输业耐用消费品订单月比增长 2.4%，高于预期。11 月扣除航空业非国防资本品订单月比增长 2.6%，不及预期。11 月芝加哥联储全国活动指数降至-0.46，预期为上升。三季度 GDP 最终的修正，将私人需求贡献下调，库存贡献上调，反映经济复苏基础仍不稳固，仍依赖一些周期性因素，而近期不包括航空业的订单数据表现良好可能也主要来自库存因素的驱动。短期来讲，还没有看到复苏加速的迹象。

个人收支方面，11 月个人收入月比增长 0.3%，高于预期，个人支出月比增长 0.4%，低于预期。11 月核心 PCE 价格指数月比增长 0.1%，与预期一致，年比增长 0.8%，略低于预期。12 月密歇根大学消费者信心指数终值上修至 74.5。个人支出目前仍较谨慎，主要集中于一些非耐用品，这与总体经济环境也基本吻合，收入增长快于支出为私人需求未来稳步增长提供基石。

房市方面，10月FHFA房价指数月比增长0.7%，高于预期。11月成屋销售回升至468万，新屋销售回升至29万，均低于预期。房屋需求目前仍处于低位徘徊，复苏期更长。

另外，上周初领失业金人数基本维持在42万，与预期一致，续领失业金人数降至406.4万，低于预期。

政策面消息

欧洲央行、日本央行、加拿大央行、英国央行和瑞士央行上周二表示，把他们与美联储的美元流动性供应方案延期至2011年8月1日。美联储在一份声明中称，货币互换方案旨在改善全球货币市场流动性状况，并最大程度降低外部资金紧缺问题蔓延到美国市场的风险。今年1月该方案一度中断，因市场状况得到改善，但5月因欧债危机重燃，这几家央行决定重新启动该方案，现在他们决定把这一方案延期。

美国财政部上周二公布的报告显示，以权责发生制会计准则计算，政府2010年财政年度的赤字进一步扩大，债务超过资产13.473万亿美元，上年为11.456万亿美元。因用于社会计划的支出和债务增加，而实际和预期的收入则基本持平。

美国国会上周二通过一项折衷议案，供政府在明年3月4日前筹措资金之用。议员们已将围绕支出和赤字的角力推迟至明年。该议案使共和党有机会在明年年初掌控众院且在参院势力扩大时，努力推动大幅裁减预算的举措获批。议案已提交总统奥巴马，等待签署成为法律。该议案将否决奥巴马所寻求的借以实施医疗及金融改革的预算增长，亦将禁止两年内上调联邦非军事雇员的薪资。等3月4日议案期满时，共和党对本财年余下时间的优先支出项目将拥有更大影响力。

市场分析

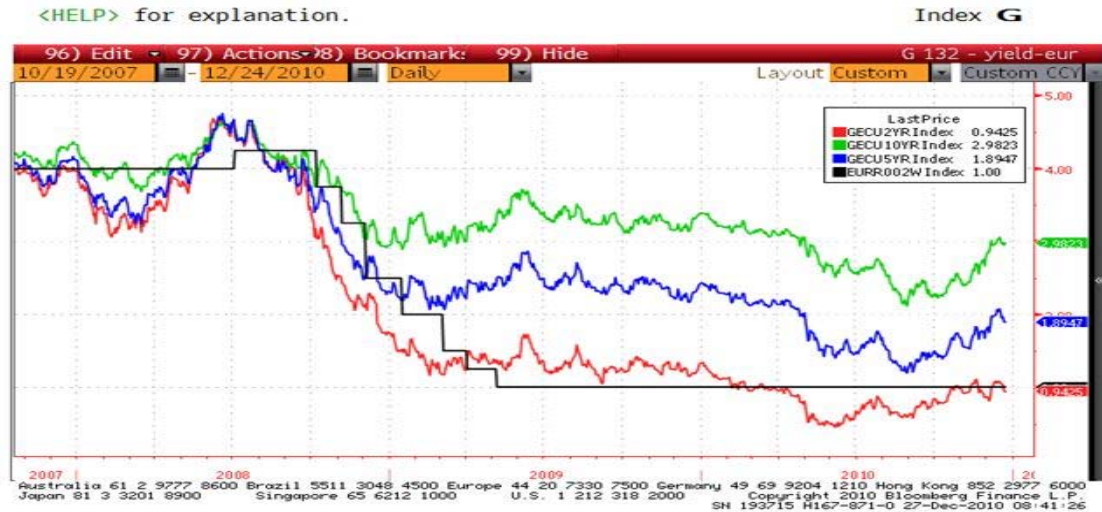
多国央行延长美元流动性互换机制，反映金融市场仍面临诸多不确定因素，明年这些不确定因素仍可能使市场大幅波动，央行防患于未然，需要有所准备。而对于美国财政预算以及削减赤字方案要等到明年才会在国会激烈辩论，奥巴马政府希望减赤不那么剧烈，以免经济仍然低迷，影响2012年连任，而共和党的立场显然与奥巴马相左，因此明年在财政政策上仍有一定变数。

市场预测与策略建议

本周公布重要数据较少，包括成屋签售等。圣诞节假期，市场消息清淡，所有政策面的变化需等来年演绎。年底前，市场不会有明显的趋势，需要谨防突发事件对市场的冲击。年底前，建议观望。

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

由于政府削减赤字措施已经削弱复苏势头，未来两个季度欧元区经济增速放缓，但随后经济将由底部缓慢复苏。而政策上，欧洲央行目前看来没有再度放松的急迫性，但由于欧洲债务危机的影响，预计未来仍将维持中性。由于前期收益率上行较多，操作策略上短期可以继续择机做多。

贸易方面，欧央行公布数据显示，欧元区经常帐赤字连续第4个月扩大，在10月升至98亿欧元。数据显示，10月商品贸易赤字19亿欧元，全年有形贸易首次出现月度下降，9月为盈余22亿欧元；服务贸易盈余17亿欧元，9月为盈余21亿欧元。10月经常帐转移外流规模仍多达73亿欧元；收入赤字规模为23亿欧元。欧央行表示，欧元区过去12个月经常帐赤字总额为493亿欧元，或这一时期内生产总值的0.5%。

此外，欧盟统计机构公布数据显示，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。

消费方面，欧盟委员会公布数据显示，欧元区16国消费者信心12月意外减弱，因部分较小的外围国家仍苦于应对严重的债务问题。12月消费者信心指数初值下降至-11.0，前值为-9.4。

流动性方面，欧洲央行公布数据显示，欧元体系截至12月18日当周为购买的6.03亿欧元政府债券进行了结算，较此前一周的26.67亿欧元大幅下降，当时的购买规模为过去4个月之最。爱尔兰救助协议达成之初，并未让市场相信该地区可以在不违约的情况下渡过难关，迫使欧洲央行加大了政府债券购买规模。

此外，欧洲央行呼吁欧元区银行在其常规长期再融资操作中投标。此次再融资招标的期限是98天，利息是固定的，与此间每周再融资操作中的平均利率挂钩。市场人士都在关注这项操作，以期从中了解欧元区疲弱国家的银行是否会更加依赖欧洲央行资金，尤其是西班牙。

欧洲债务危机方面，希腊政府最终投票中通过了至关重要的2011年紧缩预算案，此案是通过是希腊获得更多国际援助以防债务违约的一个必要前提。希腊总理帕潘德里欧称，将继续不计政治成本为希腊而战，当前的三个目标是避免破产、稳定经济以及执行必要重组改革以推动增长和就业。2011年预算案包括很多新的紧缩措施，目标是在2011年将赤字占国内生产总值（GDP）比例从今年的9.4%缩窄至7.4%。帕潘德里欧承诺，将抓住一切机会、用尽一切措施振兴遭受危机重创的希腊社会。

而穆迪投资者服务公司表示，将爱尔兰本外币政府债评级下调5级，从Aa2下调至Baa1，评级前景为负面。本次评级下调的主要动因包括，银行相关或有债务的显化；该国经济前景不确定性的增加；爱尔兰政府财力下降。穆迪还将爱尔兰短期发债人评级从Prime-1下调至Prime-2（相当于Baa1债务评级）。

此外，惠誉评级表示，将葡萄牙主权信用评级从“AA-”下调一个等级至“A+”，并将评级前景维持在负面，其称，原因在于葡萄牙削减经常帐赤字的速度放缓，而且该国政府和银行的融资环境变得“更加艰难”。惠誉还对葡萄牙“不断恶化的短期经济前景”表达出担忧之情。惠誉警告称，如若无法实现2011年预算赤字和结构性赤字目标，就会侵蚀市场对葡萄牙公共财政中期可持续性的信心，而这正是支撑葡萄牙当前评级的东西。

官员讲话方面，欧元集团主席容克表示，欧元并未身陷危机，但他呼吁加强该地区稳定协议。容克指出，欧元也没有面临危险。他还驳斥欧元身处险境的说法是“无稽之谈”。容克表示，欧盟领导人上周举行峰会所做的决定是为解决部分成员国出现的债务危机。他呼吁加强欧元稳定协议中的前置性条款，呼吁对财政状况偏离正轨的国家实施自动惩罚。

此外，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。

英国：

英国经济复苏步伐仍将缓慢，通胀压力将阻碍脆弱的经济复苏。英国经济目前也面临着来自外部的风险，如爆发新一轮的主权债务危机、大宗商品价格飙升和美国经济增长乏力等。

消费方面，英国调研机构GfK NOP公布调查显示，英国12月消费者信心指数持稳，受助于消费者对购买大额项目的观念在1月英国大幅上调销售税前增加。12月消费者信心指数持稳于-21。目前消费者信心正在受到一事情的支撑—这是一个信念，即圣诞节的临近以及增值税上调是进行大额零售采购的一个好时机。数据显示，12月衡量消费者对于重大项目采购信心的指数升至-7，前值为-17；消费者对过去1年自身财务状况信心指数降至-8，前值为-7；对未来1年英国经济前景预期指数降至-23，前值为-22。

房屋市场方面，英国房产数据公司Hometrack Ltd. 公布调查显示，英国12月房价连续第6个月下跌，并将在2011年进一步下降，这是由于“疲软的”需求和更严格的抵押贷款条件影响。12月房价指数月率下降0.4%；房屋需求指数月率下降4.8%；待售房屋数量月率下降1.5%。在疲弱需求情况下，2011年上半年房价仍将处于下行压力下。然而，供应收紧与持续低水平的房屋交易量将继续成为价格水平的支撑因素。

总体经济方面，英国工业联盟（CBI）表示，将英国2011年第一季度经济增长预估从0.3%调降至0.2%，但表示明年上半年料会加息。CBI称，由于通胀抬头，央行或将于春季开始让货币政策“正常化”。并称，央行可能在下半年略微加速退出经济刺激措施，在2012年第四季度

前，将指标利率从纪录低点0.5%逐步上调至2.75%。CBI称，失业率不断升高、增值税税率上调以及通胀高于预期将阻碍脆弱的经济复苏，但预计复苏势头将继续。

流动性方面，英国央行表示，延长与美联储之间的临时美元互换安排至2011年8月初，其它央行也与美联储延长了此类协议。英国央行称，在进一步通知之前将继续在每周三实施美元招标操作，交易对手有合格抵押品就可以借得无限额美元资金。央行表示，其会继续根据市场条件评估美元回购操作的频率和期限。

此外，英国央行与欧洲央行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。

政策方面，英央行公布会议纪要显示，货币政策委员会（MPC）12月在作出保持利率不变的决定时，主要分为三种观点。虽然MPC总体判定目前的货币政策在完成央行2.0%的中期通胀目标时是适当的，但同时表示，消费者价格指数上升速度过快或过慢的风险都比较高。纪要显示，MPC多数委员认为最近几月的消息积累，可能已经将中期通胀风险天平向上转移。纪要显示，大多数委员认为，风险天平的改变，还没到调整政策的地步。

官员讲话方面，英国央行货币政策委员会委员执行理事费希尔表示，英国经济可能在2011年重新出现收缩。他警告称，2011年某个季度的经济出现负增长并非不可能。他表示，在经历一场深度衰退后的复苏阶段，虽然经济出现季度性大起大落的势头并不强，但也不是不可能。费希尔认为，复苏步伐仍将缓慢，但通货紧缩风险已经减小。他表示，英国经济目前面临的最大风险是来自外部，如爆发新一轮的主权债务危机、大宗商品价格飙升和美国经济增长乏力等。

此外，费希尔表示，利率是非常活跃的政策工具，希望人们认识到英国利率将上调，并重回约5%的正常位置。费希尔强调称，英央行不会过快加息以至于引发负面反应，仅当经济复苏有此需要时，才会迅速收缩政策。费希尔表示，升息25至50个基点不会引发衰退。

而英国首相卡梅伦表示，由于许多贸易伙伴面临一些不确定性，英国经济在未来的几个月将面临一些挑战，但政府的重点将是促进经济增长，创造就业。卡梅伦称，未来几个月英国经济将面临一些挑战，但他很清楚，相比前一年，他们目前所处形势能够更好地帮助他们应对未来的经济风险。他表示，从1月开始，他们将主要集中力量支持经济增长和提高就业水平。

日本：

日央行宣布，维持基准利率于0至0.1%不变，并维持对经济评估的不变，其称，经济显现温和复苏迹象，但该行下调对于产出的评估，并称，产出近期略微下滑。

贸易方面，受铁产品需求旺盛带动，日本11月出口连续第12个月增长。11月出口年率上升9.1%，至5.441万亿日元，前值为上升7.8%，至5.724万亿日元；进口年率上升14.2%，至5.2783万亿日元，前值为上升8.8%，至4.903万亿日元；贸易盈余下降55.4%，至1,628亿日元。数据显示，11月对中国的出口上升18.3%；对所有亚洲国家的出口上升13.0%；对美国的出口上升1.2%。

整体经济方面，日本政府表示，其预计2011财年国内生产总值（GDP）年率增长1.5%，低于2010财年的3.1%，因补贴支持下的购物热潮将消退，且出口商继续遭受强势日元压制。日本内阁府经济与财政管理副总干事细田博之强调称，内阁预计经济将从明年开始摆脱停滞状态，从政策面看，这是一个可以实现的目标。日本政府还预计，明年消费者物价指数（CPI）持平至零。

此外，日本央行公布月度经济报告显示，维持其12月国内经济前景评估不变，并称，日本的经济复苏“似乎暂停”，但仍出现“温和复苏的迹象”。报告显示，日本经济一段时间内有

可能缓慢增长，但预计将恢复温和复苏。日本央行低调评估了一些关键的经济指标。央行表示，近期工业生产小幅下滑，商业信心略微疲软，尤以制造业部门为甚。

政策方面，日央行宣布，维持基准利率于0至0.1%不变，并维持对经济评估的不变，其称，经济显现温和复苏迹象，但该行下调对于产出的评估，并称，产出近期略微下滑。日央行维持5万亿日圆的资产收购基金规模不变，维持信贷项目规模在30万亿日圆不变。央行表示，将稳步购买各种资产，并在资产购买基金之下提供长期资金，以确保宽松货币措施的影响能够完全发挥出来。央行称，美欧前景的不确定性依然较高，正密切关注欧债危机升级及美债收益率上扬将如何影响日本脆弱的经济复苏。

而日本央行公布会议纪要显示，央行少数理事已在10月的第二次会议上考虑扩大新的资产购买计划的可能性。纪要显示，一些央行理事表示，如有必要央行将会考虑，在该计划下加大前期资产购买力度，或在未来增加总的购买量。央行预计，2011财年核心消费者物价指数（CPI）将上升0.1%，2012财年将上涨0.6%。

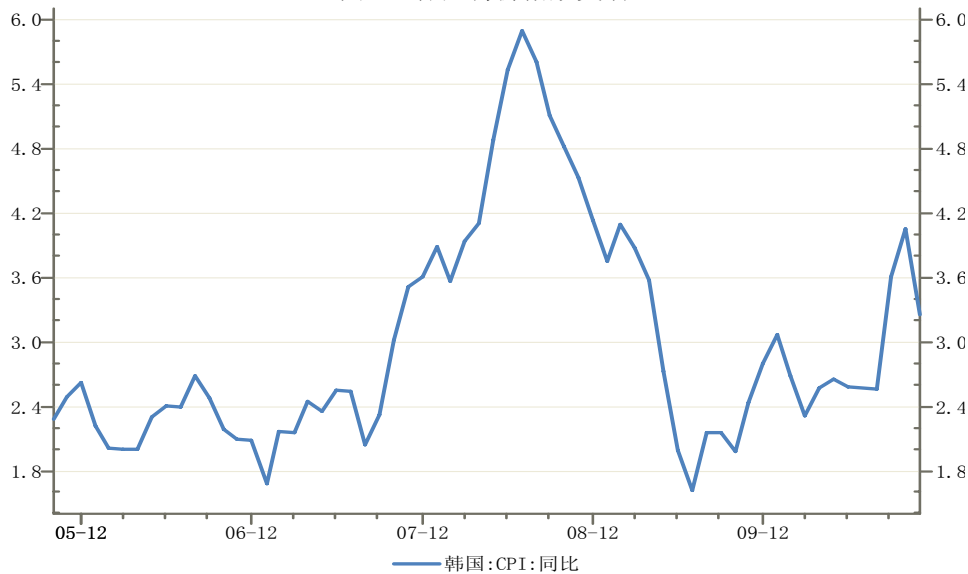
此外，日本政府通过了创下纪录规模的92.4万亿日圆（约合1.1万亿美元）的下一财年预算草案。新预算草案对新债发行进行了控制，不过对于修复摇摇欲坠的公共财政而言，前途依旧艰困。这份由民主党领衔的政府所起草的预算案，将明年4月开始的新财年新债发行规模控制在44.3万亿日圆，符合其此前所作的要控制巨量公共债务所作的承诺。预算案显示，日本2011/12年度税收料为40.9万亿日圆；非税收收入料为7.2万亿日圆；不计偿债成本的支出料为70.9万亿日圆。但标普表示，日本下一财年度的债券发行计划可能带来不利影响，日本政府制定的债务限额毫无意义，并认为，日本信贷质量持续下降的观点没有改变。其称，除非日本财政或经济状况得到明显改善，否则标普或在未来某一时间下调其主权评级。

官员讲话方面，日本央行行长白川方明表示，日本央行将继续考察日本的市场利率波动情况，特别是他们对家庭与企业的影响。白川方明称，近期日本债券收益率上升反映出了美国国债的类似波动情况，归因于美国经济的前景更为光明。

亚太地区

韩国中央银行——韩国银行在23日举行的金融货币委员会会议上称，韩国今年消费者物价指数增幅将达到2.9%，明年增幅可能会高于韩国政府设定的3%的物价稳定目标值。韩国央行分析称，近来世界经济逐渐复苏，推高了国际原材料价格，这也将进一步拉高韩国国内物价。此外，油价、糖类等食品价格也节节攀升，韩国国内的公共开支可能会被进一步上调，这也增加了韩国物价上涨的压力。

图 1：韩国物价指数变动



数据来源:Wind资讯

韩企划财政部表示，企划财政部还表示，明年韩国年经济增长目标为5%，若经济增长低于预期，将追加财政项目支出金额。韩明年财政项目支出为2365.7亿美元，其中明年1、2季度项目支出分别为686.4亿美元和669.9亿美元，支出比例分别为29.0%、57.4%，前3季度整体项目支出金额占明年全年政府项目支出的比例为78.2%。

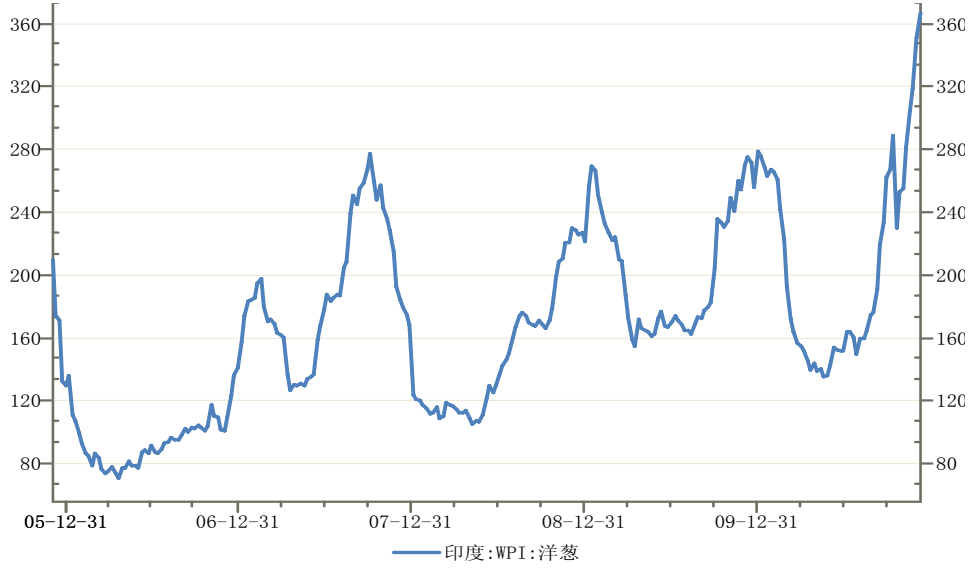
韩国就业门户网站Incrut日前针对675家韩国上市公司进行的调查结果显示，今年新增就业岗位为3.1930万人，同比增加40.5%。其中，大企业（149家）新增就业岗位高达2.4577万人，同比增加了39.8%。从招聘人数增幅来看，物流运输领域的增幅最大，高达140.5%。从招聘人数来看，电子电器位居榜首，招聘人数多达1.1941万人，其后依次是金融（3131人）、机械钢铁重工业（2931人）、餐饮（2512人）。Incrut分析说，用人单位今年招聘人数之所以剧增，主要是因为随着经济的持续复苏，企业近期的业绩都有所好转，并且政府鼓励企业积极招聘人才。

印度

印度近日正重启45年前引领全球的经济特区政策，以低廉租税、快速的审查流程与独立的供电系统吸引创业家进驻，试图扩大制造业的出口以提振经济。

印度蔬菜零售市场中的洋葱价格翻了一番，从每千克35卢比（合77美分）上涨到80卢比。国际粮食政策研究所(International Food Policy Research Institute)亚洲主管阿肖克 古拉蒂(Ashok Gulati)称，洋葱价格突然飙升缘于降雨不合季节后供应减少，而商家渴望借短缺获利又为涨价势头火上浇油。为平抑价格，印度先是在本周早些时候禁止了洋葱出口，随后又在周三大幅削减了洋葱的进口关税。印度已经开始从巴基斯坦进口洋葱。

图 2：印度洋葱价格变动



数据来源:Wind资讯

上周市场回顾					
	12/23/2010	12/16/2010	一周变化	11/23/2010	一月变化
国债市场					
2年	0.66	0.64	0.02	0.46	0.20
5年	2.05	2.03	0.02	1.40	0.65
10年	3.39	3.42	-0.03	2.78	0.62
30年	4.47	4.54	-0.06	4.19	0.28
10年-2年	2.73	2.78	-0.05	2.32	0.41
掉期利差					
2年	26	24	2	18	8
3年	29	30	-1	21	7
5年	20	23	-3	25	-4
10年	9	12	-3	14	-5
30年	-27	-26	-2	-32	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	40	-0	43	-3
10年 Cap	27	31	-4	32	-5
股票市场					
道琼斯	11573	11499	74	11036	537
纳斯达克	2666	2637	28	2495	171
标普	1257	1243	14	1181	76
恒生	22903	22669	234	22896	7
国企	12517	12435	82	12817	-301
台湾	8899	8782	117	8329	570
韩国	2038	2009	28	1929	109
外汇市场					
欧元/美元	1.3114	1.3244	-0.0130	1.3367	-0.0253
英镑/美元	1.5428	1.5632	-0.0204	1.5775	-0.0347
美元/日元	82.9100	83.9100	-1.0000	83.1600	-0.2500
商品市场					
原油	90.91	87.70	3.21	80.70	10.21
商品综合指数	329	317	12	298	32

近期美国主要经济数据公布时间表

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/27/2010 23:30	Dallas Fed Manf. Activity	DEC	17	--	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	-0.60%	--	-0.80%
12/28/2010 22:00	S&P/CS Composite-20 YoY	OCT	-0.18%	--	0.59%
12/28/2010 23:00	Consumer Confidence	DEC	56.4	--	54.1
12/28/2010 23:00	Richmond Fed Manufact. Index	DEC	11	--	9
12/29/2010 06:00	ABC Consumer Confidence	26-Dec	--	--	-41
12/30/2010 21:30	Initial Jobless Claims	25-Dec	415K	--	420K
12/30/2010 21:30	Continuing Claims	18-Dec	4100K	--	4064K
12/30/2010 22:45	Chicago Purchasing Manager	DEC	61	--	62.5
12/30/2010 23:00	Pending Home Sales MoM	NOV	2.00%	--	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	0.20%	--	0.70%
01/03/2011 23:00	ISM Manufacturing	DEC	56.9	--	56.6
01/03/2011 23:00	ISM Prices Paid	DEC	71	--	69.5
01/04/2011 23:00	Factory Orders	NOV	-0.20%	--	-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	9.20M	--	9.27M
01/05/2011 06:00	Total Vehicle Sales	DEC	12.30M	--	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	0.20%	--	0.00%
01/07/2011 21:30	Avg Hourly Earning YOY All Emp	DEC	1.80%	--	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	141K	--	50K
01/07/2011 21:30	Change in Nonfarm Payrolls	DEC	135K	--	39K
01/07/2011 21:30	Change in Manufact. Payrolls	DEC	-1K	--	-13K
01/07/2011 21:30	Unemployment Rate	DEC	9.70%	--	9.80%
01/08/2011 04:00	Consumer Credit	NOV	\$0.0B	--	\$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	1.40%	--	1.30%
01/12/2011 21:30	Import Price Index (YoY)	DEC	--	--	3.70%
01/13/2011 03:00	Fed's Beige Book	23-Apr			
01/13/2011 03:00	Monthly Budget Statement	DEC	--	--	--
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	-\$40.6B	--	-\$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%
01/14/2011 22:55	U. of Michigan Confidence	JAN P	--	--	74.5
01/14/2011 23:00	Business Inventories	NOV	--	--	0.70%
01/18/2011 21:30	Empire Manufacturing	JAN	--	--	10.57
01/18/2011 22:00	Total Net TIC Flows	NOV	--	--	\$7.5B
01/18/2011 22:00	Net Long-term TIC Flows	NOV	--	--	\$27.6B
01/18/2011 23:00	NAHB Housing Market Index	JAN	--	--	16
01/19/2011 06:00	ABC Consumer Confidence	16-Jan	--	--	--
01/19/2011 20:00	MBA Mortgage Applications	14-Jan	--	--	--
01/19/2011 21:30	Building Permits MOM%	DEC	--	--	-4.00%
01/19/2011 21:30	Housing Starts MOM%	DEC	--	--	3.90%
01/19/2011 21:30	Building Permits	DEC	--	--	530K
01/19/2011 21:30	Housing Starts	DEC	--	--	555K
01/20/2011 21:30	Initial Jobless Claims	15-Jan	--	--	--
01/20/2011 21:30	Continuing Claims	8-Jan	--	--	--
01/20/2011 23:00	Existing Home Sales MoM	DEC	--	--	5.60%
01/20/2011 23:00	Existing Home Sales	DEC	--	--	4.68M
01/20/2011 23:00	Leading Indicators	DEC	--	--	1.10%
01/20/2011 23:00	Philadelphia Fed.	JAN	--	--	--
01/21/2011 05:00	RPX Composite 28dy YoY	NOV	--	--	--
01/21/2011 05:00	RPX Composite 28dy Index	30-Nov	--	--	--
01/25/2011 22:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	NOV	--	--	--
01/25/2011 22:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	NOV	--	--	--
01/25/2011 22:00	S&P/CS Composite-20 YoY	NOV	--	--	--

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。