

2010 年 3 月 10 日

宏观经济研究 第 36 期

德邦证券股份有限公司

陆兴元 CFA

luxy@tebon.com.cn

Credit Creates Value.

86-21- 6876 1616

日本同步指标上升 英国贸易赤字扩大

报告摘要

全球市场观察 2010/3/9

■昨日重要经济事件

股票市场	
日经 225 指数	0.17% ▼
伦敦 FT100	0.08% ▼
法国 CAC40	0.17% ▲
德国 DAX	0.17% ▲
道琼斯指数	0.11% ▲
那斯达克指数	0.36% ▲
标普 500 指数	0.17% ▲
外汇市场	
美元指数	0.16% ▲
债券市场	
2 年期收益率	2.0BP ▼
10 年期收益率	0.7BP ▼
大宗商品市场	
Comex 黄金	0.15% ▼
Nymex 原油	0.50% ▼

➤ 日本 1 月同步指标从 12 月的 97.4 升至 99.9。这是该指标连续第 10 个月回升，刷新 97 年以来最长增长纪录。

➤ 英国 1 月出口环比下降 6.9% 至 195 亿英镑，为 2006 年 7 月以来最大降幅。进口环比下降 1.6% 至 274 亿英镑。1 月全球产品贸易赤字由 12 月修正后的 70 亿英镑扩大至 80 亿英镑。

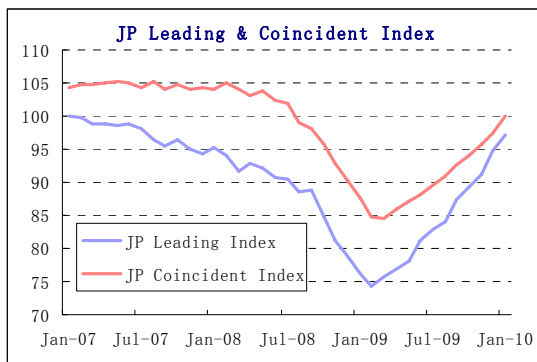
(详尽分析请见下页)

■投资参考

昨日惠誉表示英国的主权债券已经恶化，并且西班牙和葡萄牙的债务评级有被调降的风险，这导致欧洲股市一度显著下跌。未来欧洲的主权债务问题还将继续困扰全球投资者。

美国方面消息面相对平静，股市在近期涨势的带动下继续呈现强势。而缺乏消息的刺激，大宗商品出现小幅修正。

与昨天的观点一致，近期世界金融市场没有关键性的数据或事件，因而市场将着重关注希腊危机的最新进展。我们认为，希腊问题在短期内不太可能导致欧元出现系统性风险，但欧元长期前景已经恶化。



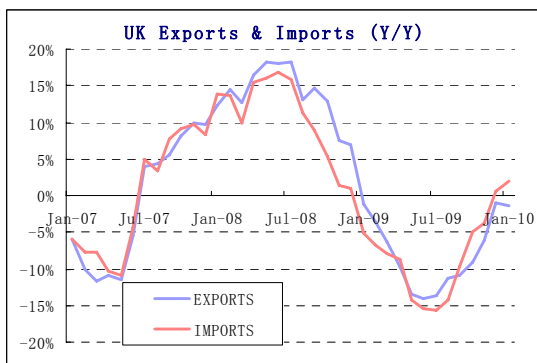
日本 1 月同步指标升至 99.9

日本内阁府 (the Cabinet Office) 3 月 9 日公布, 日本 1 月同步指标从 12 月的 97.4 升至 99.9。这是该指标连续第 10 个月回升, 刷新 97 年以来最长增长纪录。

同步指标是对工厂产量和零售销售等 11 种指标的综合, 是反映日本经济状况比较全面的数据。

1 月日本同步指标继续上升, 主要是因为出口推动日本经济复苏。日本内阁府的报告显示, 因海外需求推高国内产量, 日本正持续从战后最严重衰退中复苏。昨日公布的日本经济观察者指数显示出口增长的积极效应正扩散至该国家庭, 而消费占到日本经济总量的一半。

该指标显示日本经济仍在复苏轨道之内, 尽管经济活动水平仍处在低位, 并且可能还需要较长时间才能实现全面复苏。



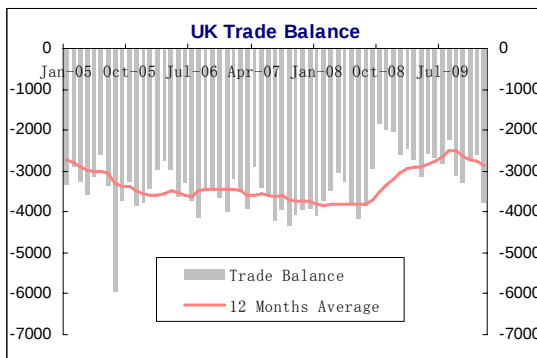
英国 1 月贸易赤字扩大至 80 亿英镑

英国统计局 3 月 9 日公布的数据显示, 1 月出口环比下降 6.9% 至 195 亿英镑, 为 2006 年 7 月以来最大降幅。进口环比下降 1.6% 至 274 亿英镑。同比方面, 英国 1 月出口同比下降 1.5%, 而进口同比上升 1.9% (见左图, 数据来源于英国统计局)。

而英国 1 月全球产品贸易赤字由 12 月修正后的 70 亿英镑扩大至 80 亿英镑。这是 2008 年 8 月以来的最大水平, 其主要原因是英国出口大幅下降 (见左图, 数据来源于英国统计局)。

进一步的分项数据显示, 1 月与非欧盟国家的产品贸易赤字由 12 月修正后的 34 亿英镑扩大至 48 亿英镑, 这是 1 年来最大的贸易赤字。英国 1 月产品和服务贸易赤字由 12 月的 26 亿英镑扩大至 38 亿英镑, 也是 2008 年 8 月以来最大的赤字水平。服务贸易盈余也由 44 亿英镑缩减至 42 亿英镑。

近期英镑走势相当疲弱, 而贸易赤字的进一步扩大, 将使英镑承受更大的压力。而国际评级机构惠誉昨日也警告英国需订出强化公共财政的方案, 否则将面对主权评级下调压力。英国经济的前景显得愈加脆弱。



分析师声明

本人, 陆兴元, CFA, 在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述公司或其证券的个人看法。此外, 本人薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

特别提示

本报告仅向德邦证券股份有限公司 VIP 客户提供。未经事先同意进行复制、传送或出版, 分析师及德邦证券股份有限公司对报告内容不承担任何法律责任。

上海

德邦证券股份有限公司
凉城路营业部
上海市虹口区凉城路 479 号
电话: 021-65299887

德邦证券股份有限公司
浦东南路营业部
上海市浦东南路 500 号
国家开发银行大厦 10 楼 C 座
电话 021-58887251

德邦证券股份有限公司
志丹路营业部
上海市志丹路 158 号
电话: 021-56078154

德邦证券股份有限公司
岳州路营业部
上海市虹口区岳州路 58 号
电话: 021-65015533

北京

德邦证券股份有限公司
光华路营业部
北京市朝阳区光华路 14 号
嘉都大厦 A 座 4 层 409
电话: 010-65089558

广州

德邦证券股份有限公司
体育西路营业部
广东省广州市体育西路 189 号
城建大厦 11 楼
电话: 020-38796656

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券股份有限公司所有。未获得德邦证券股份有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“德邦证券股份有限公司”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

TEBON 德邦证券