

欧元区制造业 PMI 上升 美国新屋销售下降

报告摘要

德邦证券研究所

研究员 陆兴元 CFA

电话: (021) 68761616-8098

邮箱: luxy@tebon.com.cn

地址: 上海福山路 500 号城建国际中心
26 楼

电话: (8621) 68761616

德邦证券有限责任公司

<http://www.tebon.com.cn>

■昨日重要经济事件

- 日本 2 月出口年比增加 45.3%至 5.129 万亿日元。2 月进口年比增加 29.5%至 4.478 万亿日元。日本 2 月商品贸易盈余 6,510 亿日元。
- 欧元区 3 月制造业采购经理人指数升至 56.3, 2 月份为 54.2。
- 欧元区 1 月工业新订单按月下降 2%, 按年上升 7%。
- 美国 2 月耐用品订单按月上升 0.5%, 至经季节调整后的 1781.2 亿美元。
- 美国 2 月份单户型住宅销量较上月下降 2.2%, 折合成年率为 308, 000 套, 创历史新低。

■投资参考

惠誉昨日下午下调葡萄牙债信评级至 AA-, 并且将该国的信用展望调为负面, 引发欧元大跌, 美元指数则一度大涨 1.4%, 创几乎 10 个月最高。主权债务问题仍是市场焦点, 周四周五两天将召开欧盟成员国峰会, 投资者对于在峰会上得到救助希腊具体措施感到希望渺茫, 而最新的消息称 IMF 可能会牵头制定一套希腊救助方案。

美国方面, 美国新屋销售低于预期, 一定程度上打压美股的升势。美联储理事霍恩昨天表示在退出策略上必须动作谨慎, 延续了美联储近期试图给加息预期降温的态度。近期美股的持续上扬一方面得益于美联储继续维持宽松货币政策的态度, 另一方面随着欧元区主权债务危机扩散, 欧元区避险资金的流向美国也是支持美股走强的一个因素。

欧元区主权债务问题仍将左右投资者的情绪。周四欧盟将开始举行峰会, 仍很有可能就是否援助希腊进行讨论, 能否取得成果将取决于援助国(德国)与被援助国(希腊)博弈的结果。欧元的未来将走向何方着实难以预料, 而市场将在消息面的引导下大幅波动。

日本 2 月出口同比增 45.3% 为连续第三个月增长

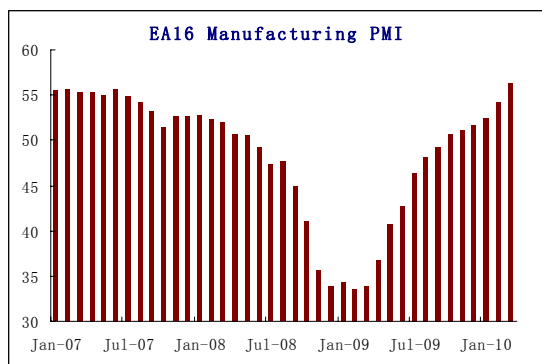
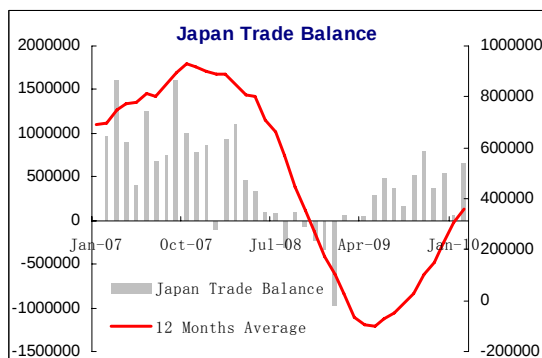
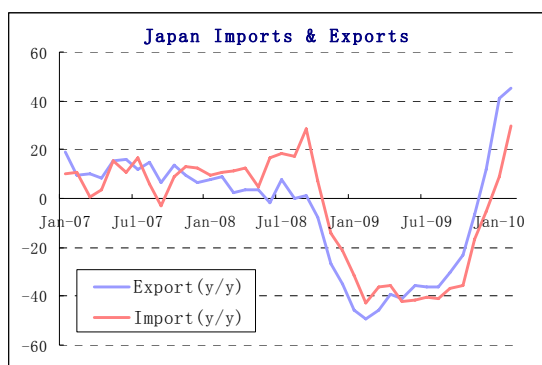
日本财务省 3 月 24 日公布的数据显示,日本 2 月出口年比增加 45.3%至 5.129 万亿日元。2 月进口年比增加 29.5%至 4.478 万亿日元(见左图,数据来源于日本财务省)。

日本 2 月出口大幅增加,主要原因是中国和其他亚洲国家继续需要更多电子、汽车以及制造和建筑原材料。尽管 45%的年比增幅低于市场预期,但这标志着连续第三个月出口增长,而此前自 2008 年 10 月以来出口连续下跌。

与此同时,日本 2 月进口连续第二个月扩大,部分原因是由于石油和其他原材料价格上涨。企业经营者对出口复苏将继续持续的乐观情绪也有助于进口,可促使日本企业购买原材料以进行生产。

数据还显示,日本 2 月商品贸易盈余 6,510 亿日元。而 1 月的商品贸易盈余为 630 亿日元(见左图,数据来源于日本财务省)。

由于中国和其他亚洲国家对电子、汽车以及制造和建筑原材料的需求增加,使得日本 2 月的出口维持反弹,而出口的复苏很可能会推动日本经济 2010 年不会再次陷入衰退。



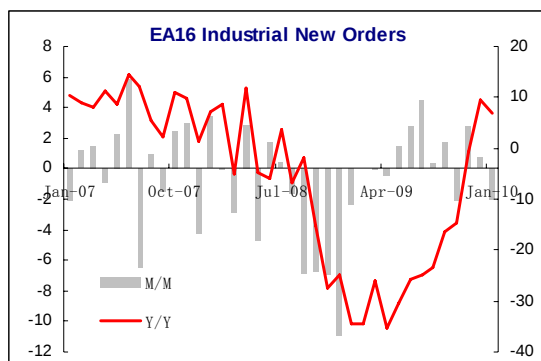
欧元区 3 月制造业采购经理人指数升至 56.3

根据 Markit Economics 公布的调查显示,欧元区 3 月制造业采购经理人指数升至 56.3,2 月份为 54.2,而其中产出指数则由 2 月份的 57.0 升至 59.7(见左图,数据来源于 Markit)。

其他指数包括,欧元区 3 月综合采购经理人指数升至 55.5 的 31 个月来高点,2 月份为 53.7。欧元区 3 月服务业采购经理人指数升至 53.7,2 月份为 51.8,为 2007 年 11 月份以来最高。

分地区看,德国 3 月制造业采购经理人指数由 2 月的 57.2 增至 59.6,这是 9 年半以来最高水平。德国 3 月综合采购经理人指数也由 55.7 增至 58.5。服务业采购经理人指数由 51.9 增至 54.7。法国方面,法国 3 月制造业采购经理人指数升至 56.3,2 月份为 54.9,创 2006 年以来最高水平,不过,其服务业采购经理人指数却降至 53,2 月份为 54.4。此外,法国 3 月综合采购经理人指数由 2 月的 55.6 降至 55.2。

欧元区经济在 2009 年第四季度摆脱类二战以来最严重的衰退,当季的经济增长率为 0.1%。近期欧元汇率出现比较大幅的下跌,这将有助于欧元区增加出口,进而推动制造业的复苏。

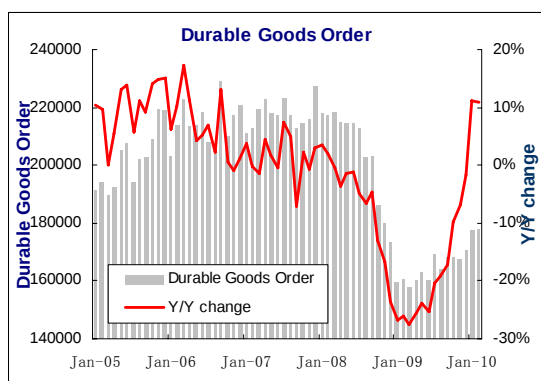


欧元区 1 月工业新订单按月下降 2%

欧盟统计局 3 月 24 日公布的数据显示，1 月工业新订单按月下降 2%，按年上升 7%。2009 年 12 月工业新订单按月上升 0.8%，按年上升 9.5%，该年率增幅为 20 个月来最高（见左图，数据来源于欧盟统计局）。

分项数据方面，1 月除去重型运输设备之后的工业新订单月降 1.3% 年增 7%。1 月半成品订单月升 4.7% 年升 12.6%，为 2008 年 4 月以来最强劲年增幅。耐用消费品订单月升 0.6% 年升 0.2%。资本品订单月降 6.8% 年增 5.5%，非耐用消费品订单月降 2.1% 年降 3.5%。

欧元区 1 月工业新订单意外下降，表明欧洲经济复苏仍显脆弱。然而 3 月的制造业采购经理人指数升至 56.3，给欧洲经济复苏带来希望。



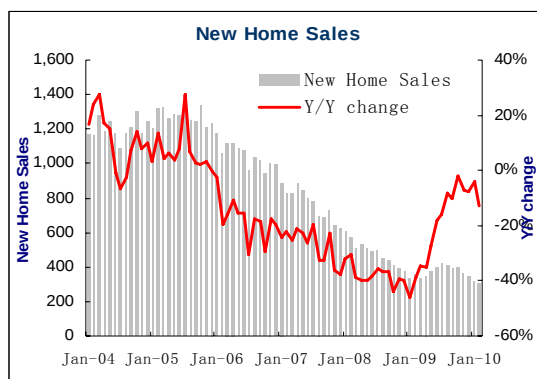
美国 2 月耐用品订单按月上升 0.5%

美国商务部 3 月 24 日表示，2 月耐用品订单按月上升 0.5%，至经季节调整后的 1781.2 亿美元。美国 2 月耐用品订单连续第 3 个月增加（见左图，数据来源于美国商务部）。其中防务相关资本品订单月降 4.5%。除去防务资本品之后的所有耐用品订单月升 1.6%，即若不是防务部门，耐用品订单将增加的更多。

1 月耐用品订单修正后激增 3.9%，除去防务品之后的耐用品订单按月上升 1.7%。

此外还值得一提的是，2 月除去飞机的非防务资本品订单按月上升 1.1%，该指标被视为企业资本开支的风向标，这表明企业在设备和软件上的开支明显增加。

美国 2 月资本品开支攀升，说明美国商业已对经济复苏抱有一定信心，这将推动美国经济延续复苏趋势。



美国 2 月新屋销量月率下降 2.2% 创历史新低

美国商务部 3 月 24 日公布，经季节性因素调整后，美国 2 月份单户型住宅销量较上月下降 2.2%，折合成年率为 308,000 套，创历史新低。美国 2 月新屋销量年比下降 13.0%（见左图，数据来源于美国商务部）。

3 月 24 日公布的数据显示新屋存量再次小幅增长。截至 2 月底的新屋存量估计为 236,000 套，较 1 月底的 233,000 套增加 1.3%。2 月份新屋存量与销量之比升至 9.2，1 月份经修正后为 8.9。

2 月份新屋房价中值较上年同期上升 5.2%，从 209,700 美元升至 220,500 美元。

从地区来看，2 月份仅西部地区新屋销量出现上升。东北部地区下降 20.0%，南部地区下降 4.6%，中西部地区下降 18.0%。

美国 2 月份新屋销量下降，主要受暴风雪天气以及企业裁员拖累，综合昨日美国 FHFA 房价指数及成屋销售数据来看，美国房地产领域依然疲软。

重要声明

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有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。