

就业市场疲软困扰经济复苏步伐，G20 财长会议聚焦控制赤字

2010 年 6 月 7 日

宏观研究/世界经济

宏观研究组
组长：翟太煌联系人：伊磊
电话：010-82190396
邮件：yilei@sxzq.com

事件：

- 美国供应管理协会（ISM）公布，5 月份美国制造业采购经理人（PMI）指数为 59.7。回落 0.7 个点，但高于市场预期的 59，前月创 2004 年 6 月以来新高。美国财政部公布数据显示，美国国债 6 月 1 日突破 13 万亿美元，创历史新高，相当于国内生产总值的近 90%，国债数目过去 10 年间增加两倍多。美国劳工部（Labor Department）公布，4 月份非农就业人数增加 290,000 人，增幅高于预期，并创 2006 年 3 月份以来最大增幅。但 4 月份失业率升至 9.9%，此前经济学家预计失业率将持平于 3 月份的 9.7%。
- 欧盟统计局公布，4 月份，欧元区经季节调整的失业率为 10.1%，为 1998 年 8 月以来最高水平，环比上升 0.1 个百分点，同比上升 0.9 个百分点；欧盟失业率 9.7%，环比持平，同比上升 1.0 个百分点。欧元区 5 月份制造业采购经理人指数（PMI）终值降至三个月低点 55.8，4 月份为 57.6。政府官员警告称匈牙利的财政状况可能比预期还要糟糕，匈牙利主权债券信用违约掉期（CDS）的费率周三上升了 35% 左右。
- 加拿大央行宣布上调基准利率 25 个基点至 0.50%，为该国 2009 年 4 月以来第一次上调基准利率，加拿大也因此成为全球金融危机后七国集团（G7）中第一个加息的国家。澳大利亚央行宣布维持基准利率 4.50% 不变，
- 为期两天的 G20 集团财长及央行行长会议今日下午在韩国釜山闭幕，会后大会发布了《联合公报》。公告称，尽管在区域和国家之间存在着不平衡，全球经济的持续复苏快于预期。

分析与预测：

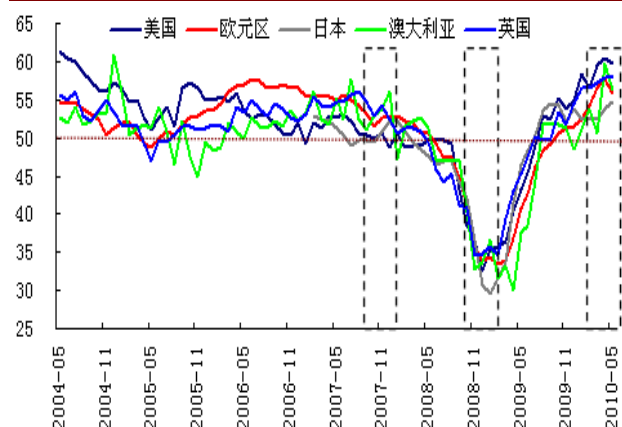
本周美国经济数据偏利空较多，首先是 PMI 指数相比上月回落，市场存在补库存周期的结束的判断，我们认为美国经济经过较快一轮的复苏，就业压力是制约进一步复苏的主要因素，而刚公布的失业率继续高企达到 9.7%，尽管非农就业人数增幅高于预期，但这种波动是来自政府临时招聘所放大，而 5 月份特别是私营部门就业人数仅增加 41,000 人，显示就业市场依然疲软，这对于美国消费的复苏和补库存的继续具有较大的威胁。

而欧洲经济则在继续恶化，欧盟失业率仍然保持在高位达到 9.7%，而 PMI 指数则降至三个月低点，这直接影响到消费者消费，欧元区 4 月份零售额较 3 月份下降 1.2%，创下 2008 年 10 月以来最大的降幅。当月销售额较上年同期下降 1.5%，显示欧洲经济复苏陷入不稳定区间。匈牙利政府官员认为匈牙利的财政状况比预期还要糟糕，或称为第二个希腊，而其他欧洲主权债券的 CDS 费率也有所扩大，欧元区主权债务危机大有恶化之势。

加拿大一季度 GDP 增长率达到 6.1%，实现了十年来最快的发展速度，其中以消制造业费者支出及制造业发展速度最为明显，加拿大经济的快速增长主要受惠于中国、印度等新兴经济体国家对加拿大出口商品需求的攀升，而央行上调基准利率 25 个基点，成为 G7 中第一个加息的国家。我们认为这是各经济体差异化复苏过程中不同退出时机选择，由于加拿大通胀目标预期管理较好，为货币政策继续调整留下了空间。

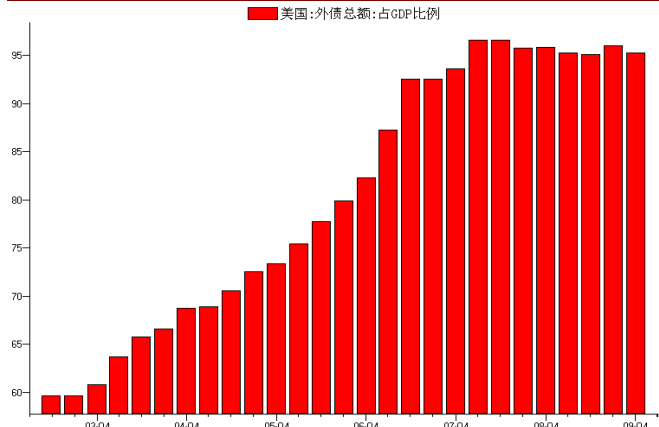
G20 集团财长峰会主要成果在于一致同意控制赤字和银行业应接受国家监管。我们认为控制财政赤字是解决主权债务危机的唯一之路，健全财政金融体系将或减缓经济二次探底风险，但紧缩赤字将影响经济复苏步伐。

表 1: 世界主要发达国家 PMI 指数



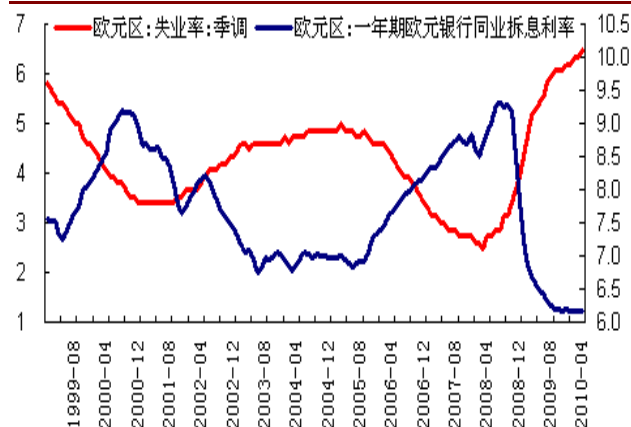
数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

表 2: 美国外债总额占 GDP 比例 (%)



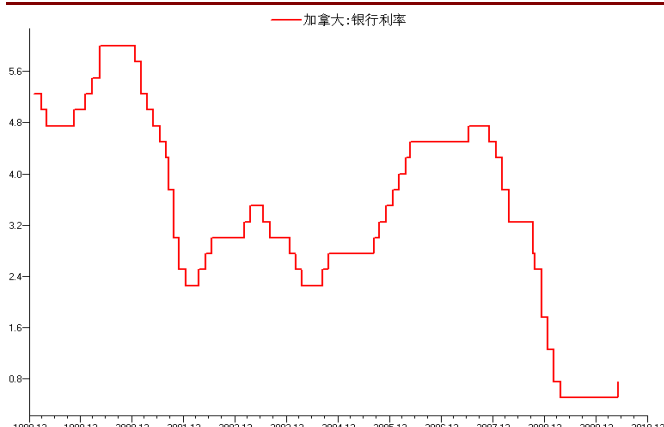
数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

表 3: 欧元区失业率与银行间拆借利率 (%)



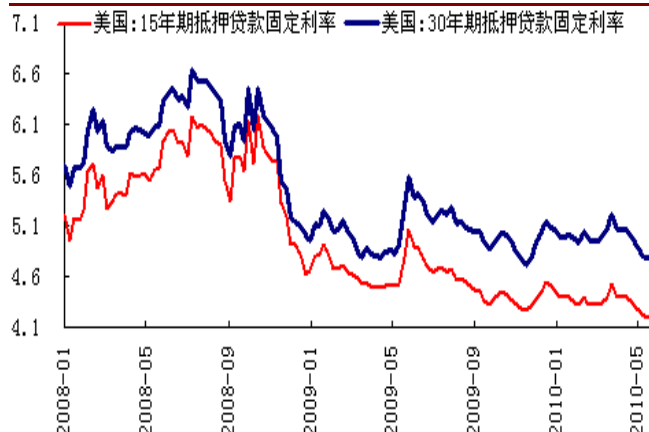
数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

表 4: 加拿大银行利率 (%)



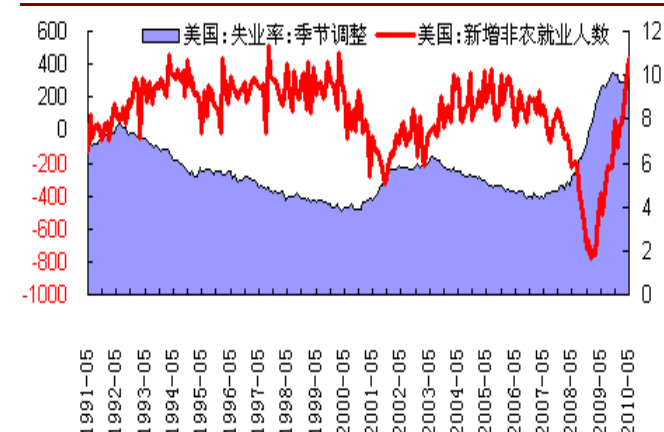
数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

表 5: 美国房地产抵押贷款利率 (%)



数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

表 6: 美国就业数据



数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

	总部	北京部
地址：	中国 太原 030002 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层	中国 北京 100081 北京市海淀区大柳树路 17 号富海大厦 8 层 808
电话：	(0351)8686986	(010)82190395
传真：	(0351)8686992	(010)82190384
服务热线：	400-666-1618	
E-mail：	sxzqyfb@263.net	
网址：	http://www.i618.com.cn	