

中国通胀水平或将加重，美国就业和信贷数据提振经济

宏观经济动态

报告日期：2010 年 12 月 8 日

全球宏观研究组

天晓宏观与产业研究所

主管：

汤云飞 CFA

成员：

李衡（国内宏观）

赵洁（债券）

何珮（国际宏观）

服务热线：

010-66045555

服务邮箱：

service@txsec.com

通讯地址：北京市西城区
金融大街 5 号新盛大厦 B
座 4 层 天相投资顾问有限
公司

邮编：100140

重要免责声明：

本研究报告仅代表本公司
研究人员在发表时的个人
观点，不作为对特定客户
的投资建议。据此投资引
致的任何后果，概与天相
投资顾问有限公司及分析
师无关。本报告为非公开
资料，仅供天相投资顾问
有限公司客户使用。

国内经济

◆ 2010 年 12 月 7 日，国家统计局公布了 50 个城市主要食品平均价格变动情况。在统计范畴内的 29 种主要食品中，有 19 种的价格保持环比上涨，说明主要食品价格仍然保持上涨趋势。从整个 11 月份的价格涨幅情况看，29 种食品中有 20 种价格保持环比上涨，占比 68.9%。11 月份主要食品价格的继续上涨可能进一步推动 CPI 涨幅再创新高。

◆ 根据相关媒体报道，房产税改革有可能在 2011 年 3 月两会前推出，而上海、重庆可能成为首批试点城市。市场预计两个城市的房产税版本不同，重庆方案针对别墅等高档房征收，上海方案针对普通住房征收。房产税的征收有利于压制投机性和过度投资性需求，从而可以起到抑制房地产价格过快上涨的目的。然而，房产税如何操作，执行是否彻底，老百姓能否接受都是非常值得关注的问题。

国际经济

◆ 美国劳工部公布的 10 月份职位空缺录得 336.2 万个，较上月增加的 35.9 万人，9 月份的数字也由原来的 292.9 万上调至 301.1 万；美联储公布的 10 月份消费者信贷余额意外录得上升，较 9 月份增加 34 亿美元，好于市场预期的下降 10 亿美元，9 月份数据为增加 12 亿美元

◆ 英国 10 月份工业产值环比下降 0.2%，差于预期的增加 0.3%，10 月份制造业环比增加 0.6%，好于预期的增加 0.3%。

◆ 加拿大维持 1% 的银行基准利率不变。

今日市场关注：美国抵押贷款申请；日本三季度 GDP；德国 10 月份工业产值

2010 年 12 月 8 日主要宏观数据提示

时间	国家	公布事项	天相预测	市场预计	上次
07:00	美国	MBA 抵押贷款申请指数	——	——	-16.5%
18:50	日本	国内生产总值 (季环比)	1%	1.0%	0.9%
02:00	德国	出口 季调 (月环比)	——	0.0%	3.0%
02:00	德国	贸易余额	——	15.1B	16.8B
06:00	德国	工业产值 同比 (工作日调整)	——	10.0%	7.9%
06:00	德国	工业产值 月环比 (经季调)	——	1.0%	-0.8%

数据来源：Bloomberg，天相预测。

国内经济:

食品价格总体保持环比上涨

2010年12月7日,国家统计局公布了50个城市主要食品平均价格变动情况。根据数据显示,11月21日至30日,在统计范畴内的29种主要食品中,有19种的价格保持环比上涨,占比65.5%,说明主要食品价格仍然保持上涨趋势。从我们跟踪的六类主要食品中,除了花生油的价格涨幅出现反弹以外,其他品种例如猪肉、大米、鸡蛋等价格涨幅均出现比较明显的回落。

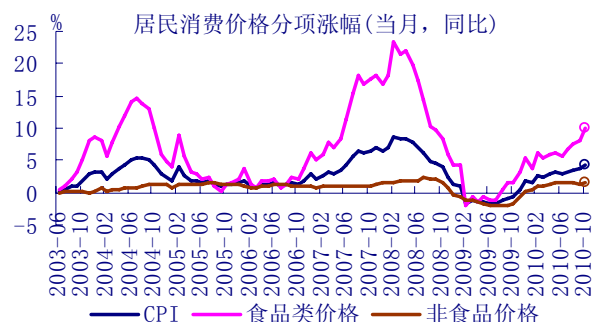
从整个11月份的价格涨幅情况看,29种食品中有20种价格保持环比上涨,占比68.9%。其中涨幅最高的是猪肉、苹果、菜籽油,分别环比上涨6.85%、6.6%和5.9%;相反,本月降幅较大的产品是蔬菜类产品,降幅排名靠前的是油菜、大白菜、芹菜,降幅分别为17.36%、13.04%和12.65%,说明近期各部委联合调控蔬菜价格成效显著。

我们认为,价格调控政策对短期因素的影响非常明显,并且见效较快。受国际、国内自然灾害以及2009年以来较为宽松的货币政策影响,2010年出现了游资借助各种题材炒作农产品价格的现象,使食品价格出现大幅上涨。随后,在相关部门采取行政手段对主要产品限价,或者释放国家储备以更加产品供给等方式的影响下,相关产品价格出现回落。因此,随着国家调控政策的深入,我们预计食品价格涨幅有可能在短期内迅速回落,使通胀压力得到一定程度的缓解。然而,国家的价格调控政策在短期内对市场的影响明显,但从长期的角度分析,市场价格最终是由供给、需求、成本等基本因素所决定的。因此,如何从根本上提高农产品供给,降低流动环节的浪费等问题才能从根本上平抑食品价格的增长势头,从而降低通胀压力。

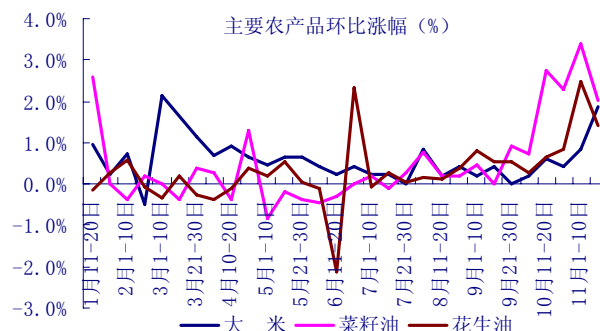
最后,由于目前推动我国CPI上升的主要原因是食品价格的上涨,10月份食品价格上涨对CPI涨幅的贡献度高达76.2%。因此,11月份主要食品价格的继续上涨可能进一步推动CPI涨幅再创新高,预计11月份CPI涨幅将达到4.6%。

房产税改革预期加重

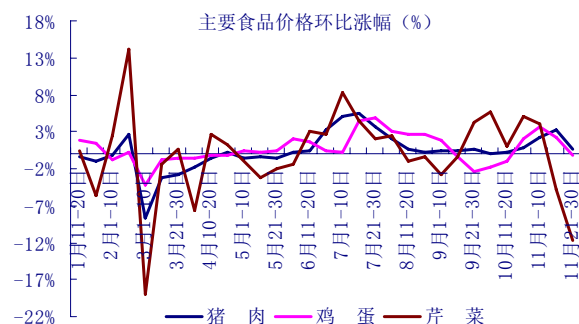
根据相关媒体报道,房产税改革有可能在2011年3月两会前推出,而上海、重庆可能成为首批试点城市。市场预计两个城市的房产税版本不同,重庆方案针对别墅等高档房征收,上海方案针对普通住房征收。房产税的征收有利于压制投机性和过度投资性需求,从而可以起到抑制房地产价格过快上涨的目的。然而,房产税如何操作,执行是否彻底,老百姓能否接受都是非常值得关注的问题。



数据来源:统计局



数据来源:统计局

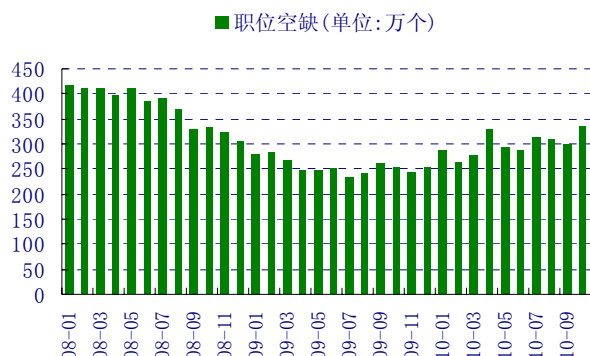


数据来源:统计局

国际经济:

明年初美国就业市场增速料将加快

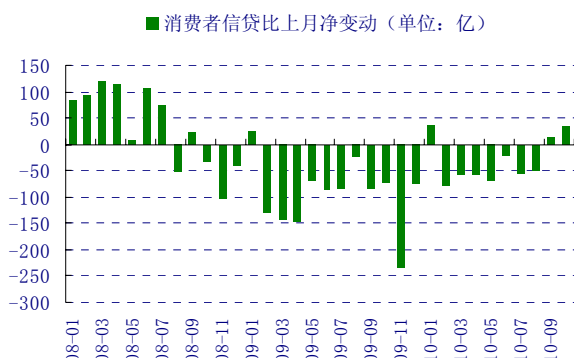
昨日晚间美国劳工部公告显示,10月份美国就业市场上的空缺岗位数量录得336.2万个,比9月份增加35.1万个,创下自2008年8月份以来的最高水平。劳动力市场需求面的回暖,表明美国就业市场在今年末和明年初将有较高的增长。



资料来源: Bloomberg

美国个人消费信贷市场反转趋势明显,进一步确认经济复苏

美联储昨晚公告显示,10月份美国个人消费者信贷比9月份增加34亿美元,9月份经修正后为增加12亿美元。10月份美国个人消费者信贷连续第二个月实现增长,主要由于非循环信贷增长,如由联邦政府持有的教育贷款等。



资料来源: Bloomberg

同时,10月份信用卡债务连续第26个月增长,表明美国个人消费的增长将对经济复苏起到一定的拉动作用。

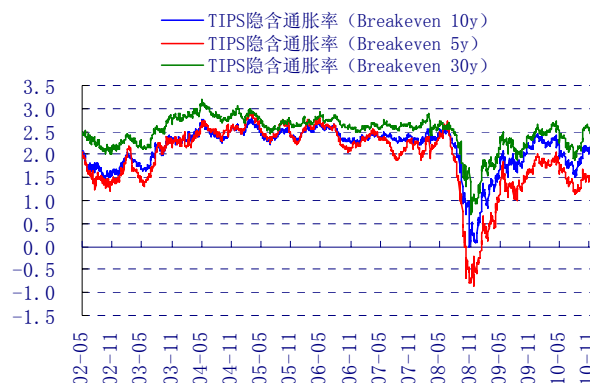
美国减税政策延期,预计明年美国经济增长超预期

昨日,美国总统奥巴马宣布决定延长布什时期所有减税政策的协议,如果此项协议在国会获得通过,并且没有出台相应的削减赤字计划,这将提高市场人士对美国2011年经济增长率的预期。

此项减税政策也可能降低美联储明年被迫扩大6000亿美元国债购买计划的可能性,但不太可能提早结束该计划。

TIPS 隐含通胀率继续上升,市场对通缩担忧减缓

周二美国国债收益率大幅攀升,截止12月7日,10年期美国国债收益率上升至3.13%,创7月中旬以来的最高水平,对应TIPS隐含通胀率继续上升,市场对通缩的担忧逐渐减缓。



资料来源: Bloomberg

短期内爱尔兰债务危机可能得到缓解,明年欧元汇率或下降到1.2附近

爱尔兰政府向国会提交了严峻财政紧缩措施,希望通过60亿欧元的削减开支计划。同时,欧盟依赖欧洲央行大规模债券购买计划,来降低目前风险最大的葡萄牙和西班牙的借贷成本。

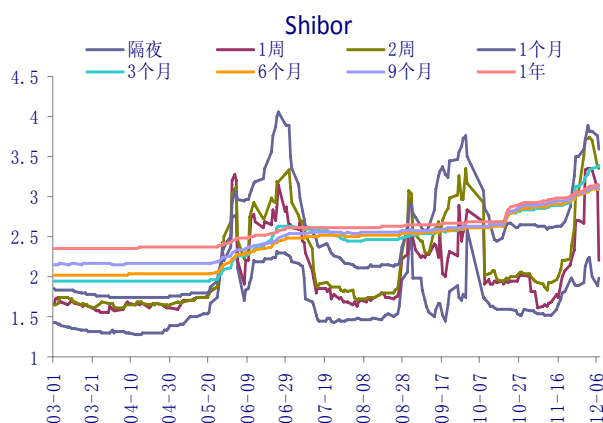
英国10月工业产值比9月减少0.2%,弱于市场预期的增加0.3%,10月制造业产值比9月增加了0.6%,好于预期的0.3%。英国制造业的良好增长,可能给正在处于动荡中的欧洲经济带来一丝曙光。但是考虑到西班牙和葡萄牙主权债务仍然存在隐忧,欧洲债务危机的前景仍然不妙,预计欧洲增长偏中性,欧元汇率明年可能下滑到1.2的水平。

固定收益:

货币市场

12月7日, 1周、2周和1个月期限SHIBOR继续回落, 其余期限SHIBOR均上涨。其中, 1周SHIBOR收于2.2078%, 较前日下行87.93BP; 2周SHIBOR收于3.3467%, 较前日下行2.86BP; 1个月SHIBOR收于3.5938%, 较前日下行17.17BP。1周SHIBOR大幅下跌, 回落到两周前的水平。隔夜SHIBOR收于1.9858%, 较前日上行10.58BP; 3个月SHIBOR收于3.3940%, 较前日上行2BP。

银行间市场质押式回购利率7天收于2.208%, 较上日下跌86.8BP。



资料来源: 天相投资分析系统

公开市场

12月7日, 人民银行发行1年期央票, 发行量10亿元, 发行价格97.71元, 参考收益率2.3437%, 与上次持平。并进行28天正回购50亿元, 这是自今年4月27日后首次开展28天正回购, 回购利率1.65%。本周将到期央票450亿元, 正回购到期300亿元。

截止昨日, 3月期央票一二级市场利差为99.51BP, 1年期央票一二级市场利差为67.63BP, 3年期央票一二级市场利差为66.56BP, 3月和1年期利差略有下降。

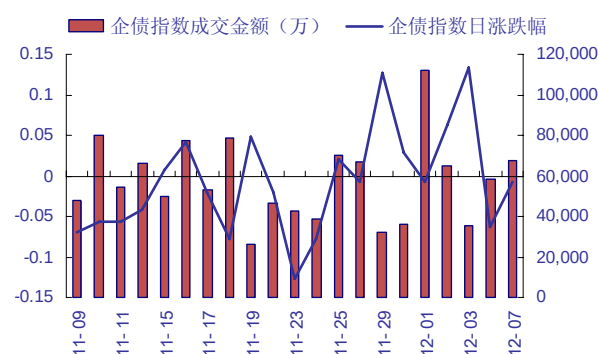
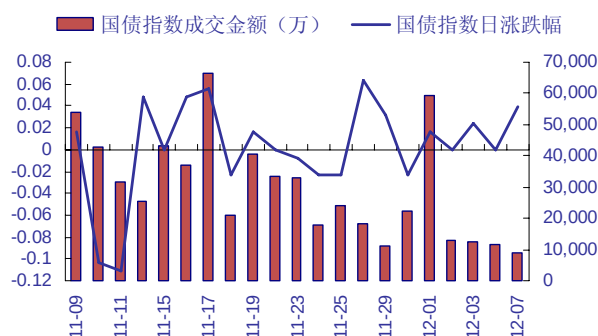
银行间市场

12月7日, 现券交割1929笔, 交割总额7079.91亿元, 较上日减少156.15亿元, 减幅2.16%。有390只债券发生了结算, 较上日减少22只。近日资金面

有所缓解, 债券市场收益率延续下行趋势。银行间国债曲线4年期下移2.22BP至3.4083%, 10年期下移2.61BP至3.8435%; 各期限平均下行0.91BP。央票曲线整体平均下移2.25BP。固息金融债曲线5年期下移4.47BP至3.9098%; 曲线各期限平均下移2BP。浮息债方面, 一年定存基准金融债点差曲线各期限多以下行为主。

交易所市场

12月7日, 上证国债指数较前一交易日上涨0.0397%, 收盘于126.15点, 成交0.88亿元, 是继8月19日以来再一次成交金额跌破1亿元。上证企债指数收于142.62点, 较前一交易日下跌0.0070%, 成交金额6.73亿元。沪公司债指数收盘报126.35点, 与上一交易日持平, 成交金额2.47亿元。



资料来源: 天相投资分析系统

附录：

图表 1：中国宏观经济主要指标：

指标	单位	10-01	10-02	10-03	10-04	10-05	10-06	10-07	10-08	10-09	10-10
国内生产总值_当季	亿元			80577			92263			95820	
国内生产总值增速_当季	%			11.9			10.3			9.6	
国内生产总值_累计	亿元			80577			172840			268660	
国内生产总值增速_累计	%			11.9			11.1			10.6	
工业企业增加值增速_当月	%		12.8	18.1	17.8	16.5	13.7	13.4	13.9	13.3	13.1
CPI_当月	%	1.5	2.7	2.4	2.8	3.1	2.9	3.3	3.5	3.6	4.4
PPI_当月	%	4.3	5.4	5.9	6.8	7.1	6.4	4.8	4.3	4.3	5
社会消费品零售总额增速_当月	%		22.1	18	18.5	18.7	18.3	17.9	18.4	18.8	18.6
社会消费品零售总额实际增速_当月	%		19.1	15.3	15.3	15.1	15.2	14.7	15	15.3	14.1
城镇固定资产投资增速_累计	%		26.6	26.4	26.1	25.9	25.5	24.9	24.8	24.5	24.4
城镇固定资产投资实际增速_累计	%			24			22.2		21.5	20.9	20.8
房地产开发投资增速_累计	%		31.1	35.1	36.2	38.2	38.1	37.2	36.7	36.4	36.5
出口额增速_当月	%	21	45.7	24.3	30.5	48.5	43.9	38.1	34.4	25.1	22.9
进口额增速_当月	%	85.5	44.7	66	49.7	48.3	34.1	22.7	35.2	24.1	25.3
进出口差额_累计	亿美元	141.7	217.6	144.9	161.1	353.9	557.8	845.1	1045.4	1206	1485.2
进出口差额_当月	亿美元	141.7	76.1	-72.4	16.8	195.3	200.3	287.3	200.3	168.8	271.5
M2 增速	%	25.98	25.52	22.5	21.48	21	18.5	17.6	19.2	19.0	19.3
M1 增速	%	38.96	34.99	29.94	31.25	29.9	24.6	22.9	21.9	20.9	22.1
新增贷款_当月	亿元	13900	7001	5107	7740	6394	6034	5328	5452	5955	5877
财政收入增速_当月	%	41.2	20.4	36.8	34.4	20.5	14.7	16.2	7.3	12.1	14.8

资料来源：国家统计局、中国人民银行、海关总署、财政部

图表 2：2010-12-07 国内各债券指数涨跌情况

	12 月 7 日收盘（净价）	日涨跌幅（%）
中债综合指数	99.7908	0.0832
固定利率债券指数	114.2733	0.1221
浮动利率债券指数	112.4183	0.1390
中短期债券指数	113.6711	0.0962
长期债券指数	107.5307	0.2336
国债总指数	113.1889	0.1297
金融债总指数	114.6756	0.1521
央票总指数	99.5294	-0.0023
短融总指数	98.5662	-0.0010
企业债总指数	91.8993	0.0945

资料来源：中国债券信息网。

图 表 3： 本周国内部分债券发行提示：

名称	发行期限	发行金额	簿记建档日
新疆天业（集团）有限公司 2010 年度第一期中 期票据	2 年	6 亿	12 月 14 日 9:00— 11:00
2010 年南通市经济技术开发区总公司企业债券	7 年	10 亿	12 月 8 日

资料来源：中国债券信息网。

图 表 4： 美国宏观经济主要指标（一）

	2009-Q1	2009-Q2	2009-Q3	2009-Q4	2010-Q1	2010-Q2	2010-Q3	2010-Q4
实际 GDP 年化季环比(%)	-4.9	-0.7	1.6	5	3.7	1.7	2.5	3.2
核心 PCE 价格同比(%)	1.5	1.4	1.3	1.8	1.8	1.4	1.2	1.1
失业率 (%)	8.2	9.3	9.6	10.0	9.7	9.7	9.6	9.5
经常账户 GDP%	-4.2	-3.6	-3.0	-2.7	-2.7	-3.0	-3.4	-3.5
央行利率(%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
EURUSD	1.33	1.40	1.46	1.43	1.35	1.22	1.36	1.30

资料来源：Bloomberg数据库，阴影部分为天晓宏观与产业研究所全球宏观研究组预测。

图 表 5： 美国宏观经济主要指标（二）

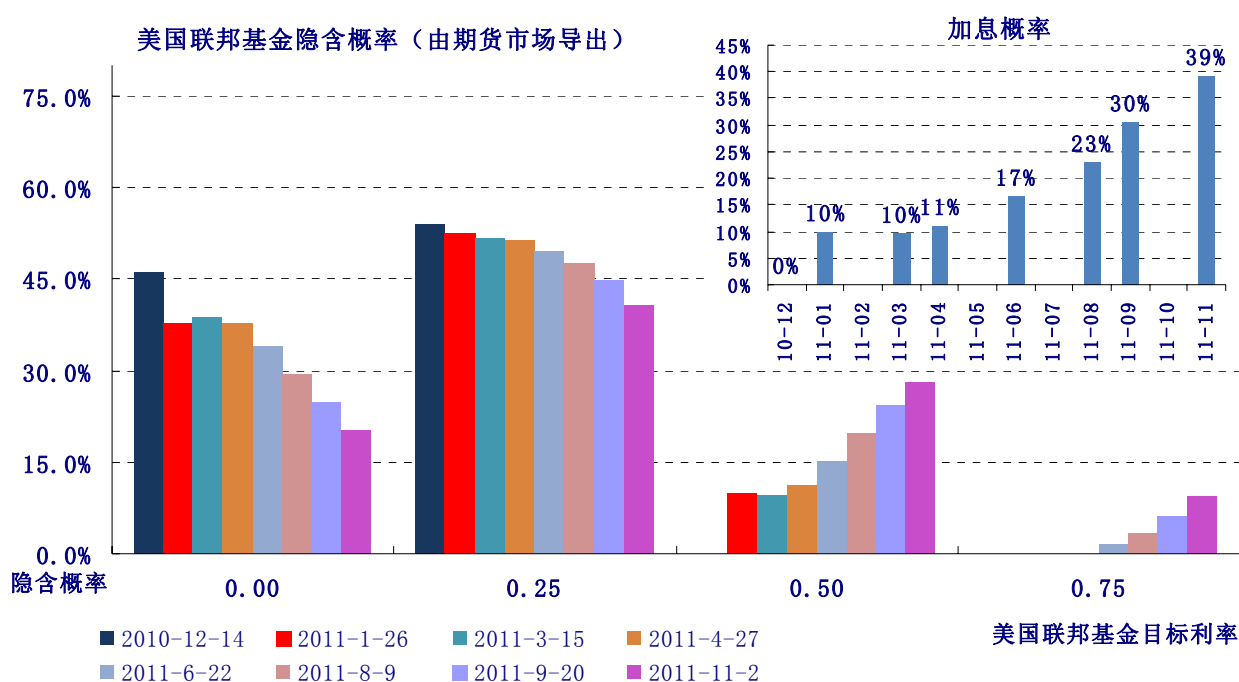
	10-02	10-03	10-04	10-05	10-06	10-07	10-08	10-09	10-10	10-11	10-12
现房销售（百万套）	5.01	5.36	5.79	5.66	5.26	3.84	4.12	4.53	4.43	4.5	4.6
环比(%)	-0.79	6.99	8.02	-2.25	-7.07	-27.00	7.29	9.95	-2.21	2.3	2
新建住宅销售（千套）	347	384	414	282	310	283	275	308	283	284	283
环比(%)	-0.57	10.66	7.81	-31.88	9.93	-8.71	-2.83	12.00	-8.12	0.50	-0.4
S&P/CS 住宅价格环比(%)	-0.13	-0.20	0.62	0.49	0.20	-0.21	-0.28	-0.8%	-0.2	0.1	0.3
S&P/CS 住宅价格同比(%)	0.7	2.4	3.9	4.7	4.2	3.1	1.7	0.6	0.5	-0.3	1.2
ISM 制造业指数	56.5	59.6	60.4	59.7	56.2	55.5	56.3	54.4	56.9	56.6	56.5
较上期增幅	-1.9	3.1	0.8	-0.7	-3.5	-0.7	0.8	-1.9	2.5	-0.3	-0.1
工业产值环比(%)	0.0	0.6	0.5	1.2	0.0	0.8	0.2	-0.1	0.0	-0.1	0.1
车辆销售总量（百万辆）	10.52	11.72	11.26	11.65	11.17	11.56	11.46	11.73	12.25	12.26	12
环比(%)	-2.3	11.4	-3.9	3.5	-4.1	3.5	-0.9	2.4	4.4	0.1	-1.3
同比 (%)	12.6	20.3	20.0	17.3	13.7	2.3	-19.1	25.3	17.4	12.9	7.9
MTIB 商业库存环比(%)	0.64	0.66	0.38	0.15	0.46	1.13	0.85	0.95	0.2	0	0.3
MTIB 商业库存同比(%)	-6.45	-4.46	-2.82	-1.50	0.38	2.57	4.96	6.32	5.9	5.6	6.1
非农总就业人数增减（千）	39	208	313	432	-175	-66	-1	-41	151	96	139
非农私企人数增减（千）	62	158	241	51	61	117	143	107	159	155	151
PCE 个人消费支出环比(%)	0.5	0.5	0.0	0.2	0.0	0.5	0.5	0.3	0.4	0.4	0.5
PCE 个人消费支出同比(%)	3.0	4.0	3.9	3.9	3.3	3.6	2.9	3.8	3.6	3	3.6
CMCI 大宗商品环比(%)	3.9	0.2	2.6	-7.7	-0.3	8.1	-1.3	8.6	4.7	1.3	2
CMCI 大宗商品同比(%)	48.1	38.7	38.0	13.1	12.3	15.6	10.6	20.3	19.8	12	15.2
PPI 环比(%)	-0.5	0.8	-0.1	-0.3	-0.4	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2



PPI 同比(%)	4.4	6.1	5.3	5.0	2.6	4.1	3.0	4.0	4.3	4.3	3.1
CPI 环比(%)	0.0	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.3	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2
CPI 同比(%)	2.2	2.4	2.2	2.0	1.1	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2
核心 CPI 环比(%)	-0.1	0.1	0	0	0.1	0.2	0.1	0	0	0	0.1
核心 CPI 同比(%)	1.5	1.3	1.2	1	1	0.9	0.9	1	0.8	0.6	0.9
核心 PCE 价格环比(%)	0.1	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0	0.1
核心 PCE 价格同比(%)	1.7	1.8	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2	0.9	0.9	1.2
M2 环比(%)	-1.0	-2.3	0.9	-0.4	2.4	-26.5	0.0	0.7	1.2	0.8	0.7
M2 同比(%)	1.0	1.8	0.9	1.0	0.9	1.0	0.7	0.9	0.8	2.8	3.0

资料来源：Bloomberg数据库，阴影部分为天晓宏观与产业研究所全球宏观研究组预测。

图表 6：2010-12-07 美国联邦基金利率隐含概率



资料来源：Bloomberg数据库。

图表 7：欧、英、日宏观经济主要指标

欧元区	2010-11	2010-10	2010-09	2010-08	2010-07	2010-06	2010-05	2010-04	2010-03	2010-02
实际 GDP 季环比	--	--	0.4	--	--	1.0	--	--	0.3	--
工业产值月环比	--	--	-0.7	1.1	0.1	-0.1	1.2	0.7	1.8	-0.6
PMI 制造业指数	55.3	54.6	53.7	55.1	56.7	55.6	55.8	57.6	56.6	54.2
零售销售额月环比	--	0.5	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.5	-0.9	0.7	0.0
CPI 同比	--	1.9	1.8	1.6	1.7	1.4	1.6	1.5	1.4	0.9
PPI 同比	--	4.4	4.3	3.6	4.0	3.1	3.1	2.8	0.9	-0.4
失业率	--	10.1	10.1	10.0	10.1	10.1	10.1	10.0	10.0	9.9
经常账户余额占 GDP 比例	--	--	--	--	--	-1.1	--	--	-1.1	--
央行利率	1.0	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

欧元兑美元汇率	1.30	1.39	1.36	1.27	1.31	1.22	1.23	1.33	1.35	1.36
---------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

资料来源: Bloomberg 数据库

英国	2010-11	2010-10	2010-09	2010-08	2010-07	2010-06	2010-05	2010-04	2010-03	2010-02
实际 GDP 季环比	--	--	0.8	--	--	1.2	--	--	0.4	--
工业产值月环比	--	-0.2	0.4	0.2	0.3	-0.4	0.6	-0.7	1.9	0.7
PMI 制造业指数	58	54.9	53.5	53.7	56.9	57.6	58.0	58.0	57.3	56.5
零售销售额月环比	--	0.4	0.3	-0.4	0.7	0.6	0.3	0.3	0.4	1.7
CPI 同比	--	3.3	3.1	3.1	3.1	3.2	3.4	3.7	3.4	3.0
PPI 同比	--	4.0	4.4	4.7	5.0	5.1	5.5	5.9	5.0	4.2
失业率	--	--	7.7	7.7	7.8	7.8	7.8	7.9	8.0	7.9
经常账户余额占 GDP 比例	--	--	--	--	--	-1.6	--	--	-1.8	--
央行利率	0.5	0.5	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
英镑兑美元汇率	1.56	1.60	1.57	1.55	1.57	1.49	1.45	1.53	1.52	1.52

资料来源: Bloomberg 数据库。

日本	2010-11	2010-10	2010-09	2010-08	2010-07	2010-06	2010-05	2010-04	2010-03	2010-02
实际 GDP 季环比	--	--	3.9	--	--	0.4	--	--	1.2	--
工业产值月环比	--	-3.2	-1.9	-0.5	-0.2	-1.1	0.1	1.3	1.2	-0.6
野村 PMI 制造业指数	--	47.2	49.5	50.1	52.8	53.9	54.7	53.8	52.4	52.5
零售销售额月环比	--	-1.9	-2.8	1.4	0.7	0.4	-2.0	0.5	0.8	0.9
CPI 同比	--	-0.8%	-0.6	-0.9	-0.9	-0.7	-0.9	-1.2	-1.1	-1.1
失业率	--	5.1	5.0	5.1	5.2	5.3	5.2	5.1	5.0	4.9
经常账户余额占 GDP 比例	--	--	--	--	--	3.4	--	--	3.3	--
央行利率	0.1	0.1	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
美元兑日元汇率	83.69	80.4	83.53	84.20	86.47	88.43	91.26	93.85	93.47	88.97

资料来源: Bloomberg 数据库。

图表 8: 2010-12-07 全球主要国家国债到期收益率

	2年期(%)	5年期(%)	10年期(%)	30年期(%)
中国	2.80	3.56	3.86	—
美国	0.54	1.74	3.15	4.39
英国	0.73	1.94	1.73	4.41
德国	0.87	1.84	2.95	3.42
法国	0.98	2.13	3.32	3.87
西班牙	3.24	4.47	5.20	5.95
意大利	2.18	3.32	3.25	5.27
爱尔兰	4.53	7.33	7.33	—
荷兰	0.78	1.79	1.54	3.53
希腊	11.58	12.44	11.66	9.05
瑞典	1.65	2.50	3.15	3.73
丹麦	1.12	—	3.06	—
挪威	2.26	2.68	2.68	—



瑞士	0.45	0.96	1.67	1.84
日本	0.18	0.44	1.15	2.16

资料来源：Bloomberg 数据库。

图 表 9： 2010-12-07 全球主要国家及地区最新指标利率

	最新利率水平	最近一次变动
中国	一年期定期存款利率 2.50%	2010年10月19日升0.25基点
美国	联邦基金利率 0.25%	2008年12月16日降75基点
加拿大	隔夜拆款利率 1.00%	2010年09月08日升25基点
日本	隔夜拆借利率 0.10%	2008年12月19日降20基点
香港	最优惠利率 5%	2008年12月03日升25基点
台湾	重贴现率 1.375%	2010年06月24日升12.5基点
韩国	目标基准利率 2.50%	2010年11月16日升25基点
新西兰	官方指标利率 2.50%	2009年04月29日降50基点
欧元区	回购利率 1%	2009年05月07日降25基点
英国	基准利率 0.50%	2009年03月05日降50基点
瑞士	利率目标区间 0.25%	2009年03月12日降25基点
瑞典	回购利率 1.00%	2010年10月26日升25基点
澳洲	指标利率 4.75%	2010年11月03日升25基点
印度	回购利率 6.25%	2010年11月02日升25基点
巴西	目标利率 10.75%	2010年7月21日升50基点

资料来源：Bloomberg 数据库。

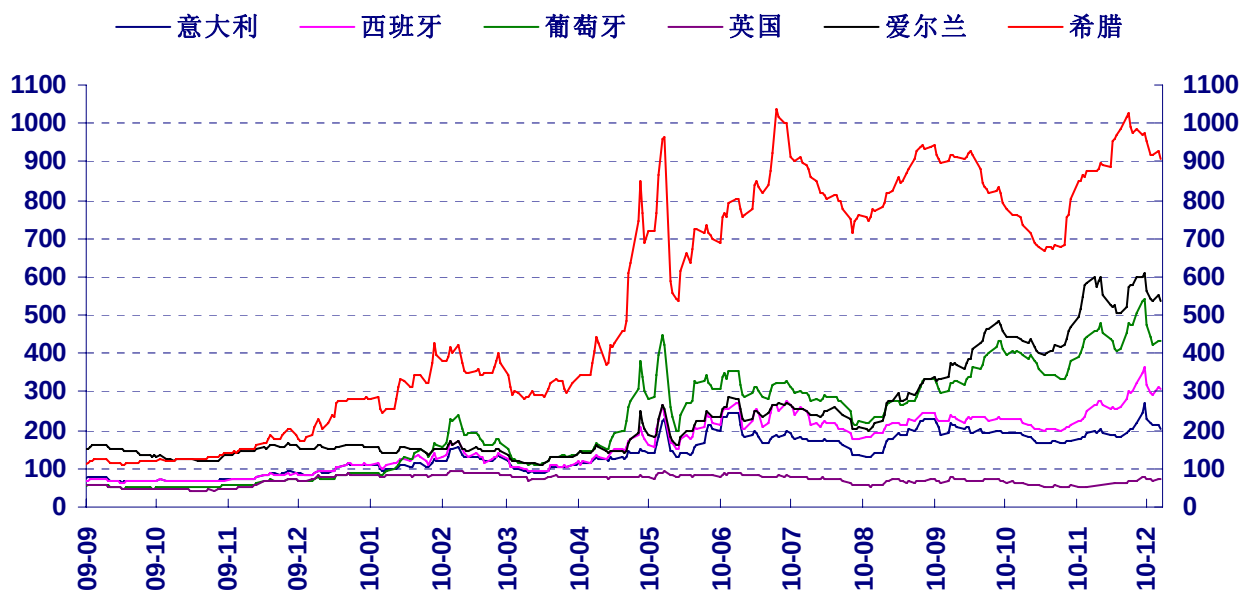
图 表 10： 2010-12-07 全球主要股市、汇市、商品收盘

市场		收盘点位	单日涨跌	涨跌幅 (%)
亚太地区股市	上证综合	2875.9	18.7	0.65
	沪深300	3200.3	34.8	1.09
	日经225	10141.1	-26.1	-0.26
	香港恒生	23428.2	190.5	0.81
	标普/澳证200	4726.8	38.2	0.81
	韩国KOSPI	1962.5	8.9	0.45
	孟买SENSEX30	19934.6	-46.7	-0.23
	雅加达综合	3722.3	26.1	0.70
美洲股市	道琼斯工业平均	11359.2	-3.0	-0.03
	标普500	1223.8	0.6	0.05
	纳斯达克综合	2598.5	3.6	0.14
	加拿大标普/TSX综合	13250.7	-25.3	-0.19
	墨西哥综合	37880.1	143.0	0.38
欧洲股市	圣保罗证交所	69337.6	-214.2	-0.31
	英国富时100	5808.5	38.2	0.66
	法国CAC40	3810.5	61.3	1.61
	德国DAX30	7001.9	47.5	0.68

	意大利富时MIB	20112.4	182.2	0.91
	西班牙IBEX35	9924.7	34.8	0.35
	瑞士市场	6462.5	50.3	0.78
国际商品	纽约原油期货	88.7	-0.7	-0.78
	黄金期货	1408.6	-7.7	-0.55
	CMCI大宗商品	1561.5	-1.8	-0.12
主要货币	欧元/美元	1.3	0.0	-0.35
	英镑/美元	1.6	0.0	0.28
	美元/日元	83.5	0.8	0.99
	澳元/美元	1.0	0.0	-0.71

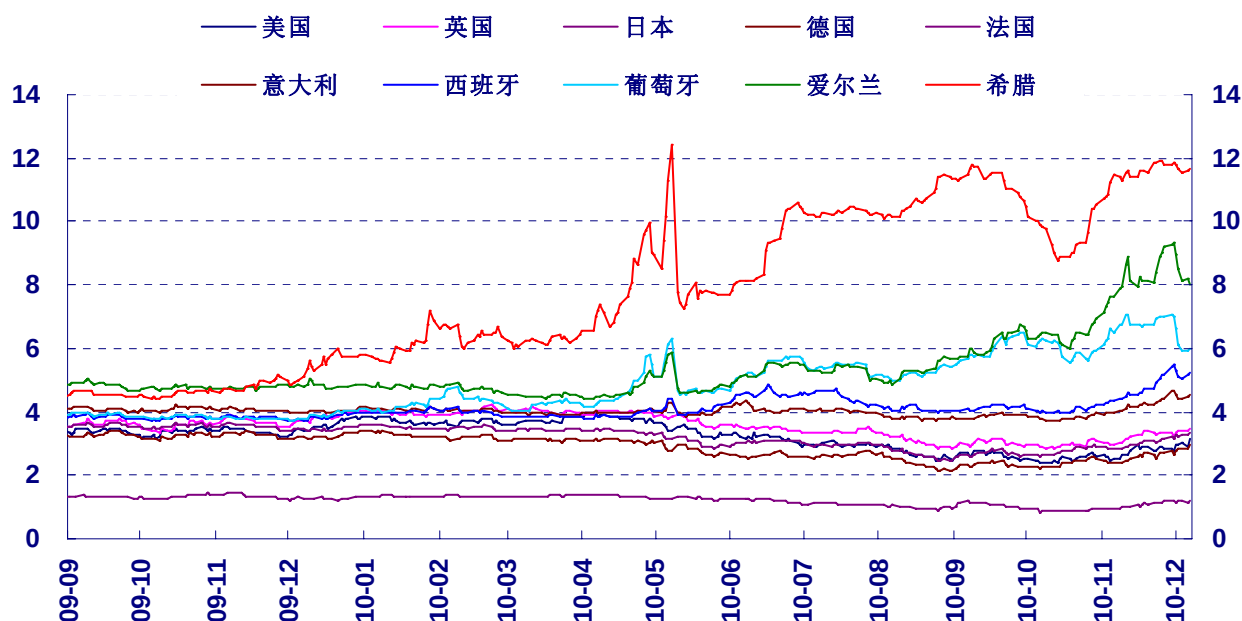
资料来源：Bloomberg 数据库。

图表 11：2010-12-07 欧洲债务沉重国家五年期国债 CDS 价格



资料来源：Bloomberg 数据库。

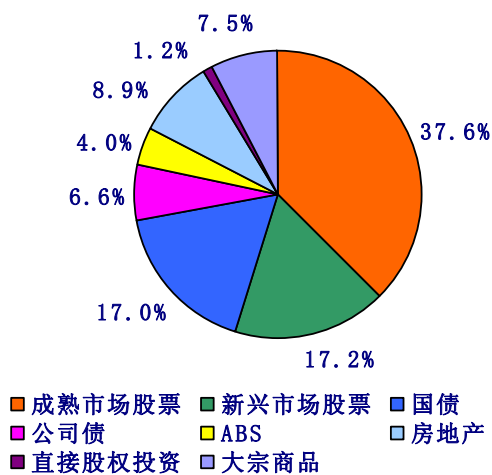
图表 12：2010-12-07 主要关注经济体十年期国债到期收益率



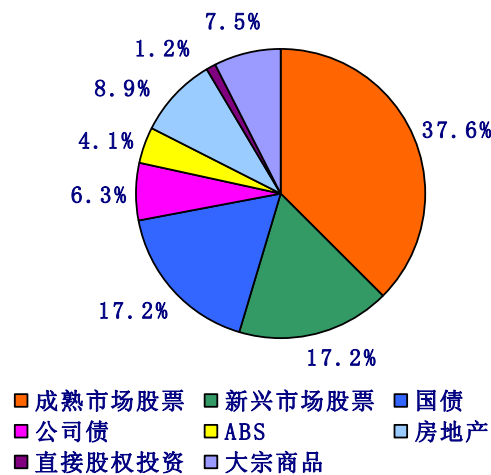
资料来源：Bloomberg 数据库。

附 13：天相全球宏观资产配置方案：

12月6日全球宏观资产配置推荐权重



11月8日全球宏观资产配置推荐权重



数据来源：天相投资顾问有限公司，天晓宏观与产业研究所，全球宏观组。

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址:北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话:010-66045566 传真:010-66573918	邮编:100140
北京新盛	地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话:010-66045566; 66045577 传真:010-66045500	邮编:100140
北京德胜园	地址:北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话:010-66045566 传真:010-66045700	邮编:100088
上海天相	地址:上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话:021-58824282 传真:021-58824283	邮编:200120
深圳天相	地址:深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话:0755-83234800 传真:0755-83234800	邮编:518040