

中国 12 月 CPI 或将回落，欧美经济维持平稳发展

宏观经济动态

报告日期：2010 年 12 月 9 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：

陈月（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

◆ 商务部发布数据显示，上周（11 月 29 日至 12 月 5 日），全国 36 个大中城市重点监测的食用农产品市场价格总体较上周保持回落态势。在 11 月各种食品和非食品价格大幅度上涨之后，国家各部委采取了多项紧急措施，可以说取得了一定的效果，12 月首周食品价格出现回落，预计 12 月 CPI 将会出现明显回落。

◆ 近年来，收入分配差距问题越来越引起广泛关注，政府在多次会议上也提出要重点关注此重大民生问题。该问题不仅是受到老百姓高度关注的民生问题，也关系到我国经济未来的走向。我国收入分配失衡的问题，突出表现在普通劳动者的收入过低，行业平均工资差距过大，这也是由于我国工资制度存在问题。希望该政策可以再出台更加具体的措施，让政策落到实处、关键处，逐步来解决我国收入分配差距问题，我们也会对此保持密切关注。

国际经济

◆ 截止到 12 月 3 日的一周，美国 MBA 抵押贷款申请数环比下跌 0.9%，前一周数据为环比下跌 16.9%。

◆ 德国 10 月份出口月环比下降 1.1%，低于市场预期的增长 0%，9 月份数据在增长 3%；10 月份贸易余额录得 142 亿欧元，低于市场预期的 151 亿欧元，9 月份数据为 168 亿欧元。10 月份工业产值环比增长 2.9%，高于市场预期的增长 1%，9 月份数据由原来的下降 0.8%，下调为下降 1%；

◆ 法国 10 月份央行商业信心指数录得 107，高于市场预期的 103，9 月份数据由原来的 103，上调至 104。

今日市场关注：美国首次申领失业救济人数、批发库存；英国住宅价格

2010 年 12 月 9 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
08:30	美国	首次失业人数	420K	425K	436K
08:30	美国	持续领取失业救济人数	4220K	4237K	4270K
10:00	美国	批发库存	0.9%	0.8%	1.5%
03:00	英国	Halifax 住宅价格指数 3 个月/年	——	-0.7%	1.2%
03:00	英国	Halifax 季节调整房价(月环比)	——	-0.3%	1.8%
04:30	英国	贸易余额总计(百万英镑)	——	-£4450	-£4570

数据来源：Bloomberg，天相预测。

诚信源于独立 专业创造价值

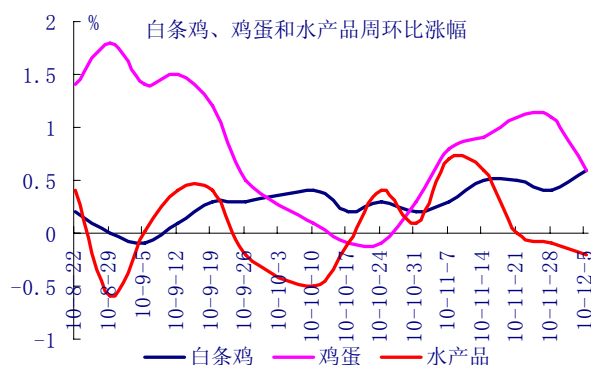
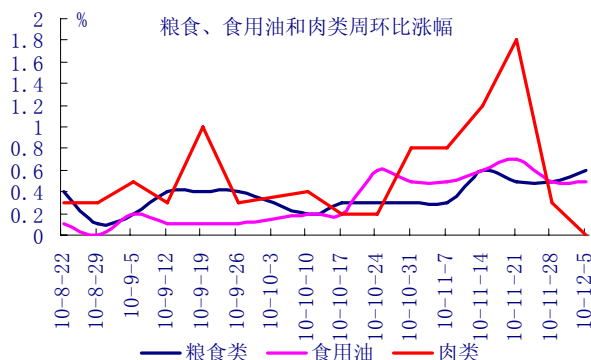
请阅读最后一页重要免责声明

国内经济：

12 月首周食品价格回落 预计通胀压力有所减小

月 5 日），全国 36 个大中城市重点监测的食用农产品市场价格总体较上周保持回落态势。其中，蔬

菜、水产品价格继续下降；食糖、水果、粮食、白条鸡、鸡蛋、食用油价格仍然小幅上涨，但涨幅有所收窄；肉类价格基本持平。



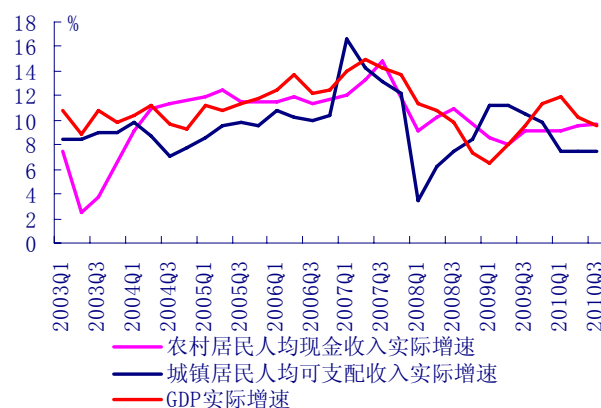
资料来源：商务部

在国务院出台政策稳定物价，保障居民生活以来，蔬菜的价格一个月以来保持明显回落态势，上周 18 种蔬菜中 17 种价格下降。其中，芹菜、大白菜、生菜、白萝卜价格降幅最大，分别下降 11.7%、11.3%、10.4%和 10.2%。预计随着政策效果的逐步显现和游资的撤离，蔬菜价格将继续回落。而在 CPI 食用农产品中占比较大的肉类价格也开始出现松动。其中，猪肉批发价格下降 0.1%，羊肉批发价格上涨 0.7%，牛肉批发价格下降 0.2%。该价格的回落为 12 月 CPI 的回落打开了一个良好的局面。鸡蛋价格的涨幅也出现了明显的收窄，上周鸡蛋价格上涨 0.6%，涨幅比前一周缩小 0.5 个百分点。

在 11 月各种食品和非食品价格大幅度上涨之后，国家各部委采取了多项紧急措施，可以说取得了一定的效果，12 月首周食品价格出现回落，预计 12 月 CPI 将会出现明显回落。

收入分配差距具体措施公布

日前，国家发改委官员公开首次较为详细地披露了缩小收入分配差距的措施，包括：①坚持实施更加积极的就业政策，创造更多的就业机会。②建立健全职工工资的正常增长和支付保障机制。③完善对垄断行业工资总额和工资水平的双重调控政策，以缩小行业收入差距。④千方百计促进农民持续增收，统筹城乡发展，不断缩小城乡收入的差距。⑤加大税收对收入分配的调节力度，减轻中低收入者的税收负担，加大对高收入者的税收调节。⑥促进基本公共服务均等化，加大对民生领域的投入。⑦加快完善社会保障体系，促进城乡居民增加转移性收入。⑧进一步规范收入分配秩序，增加收入分配的透明度。



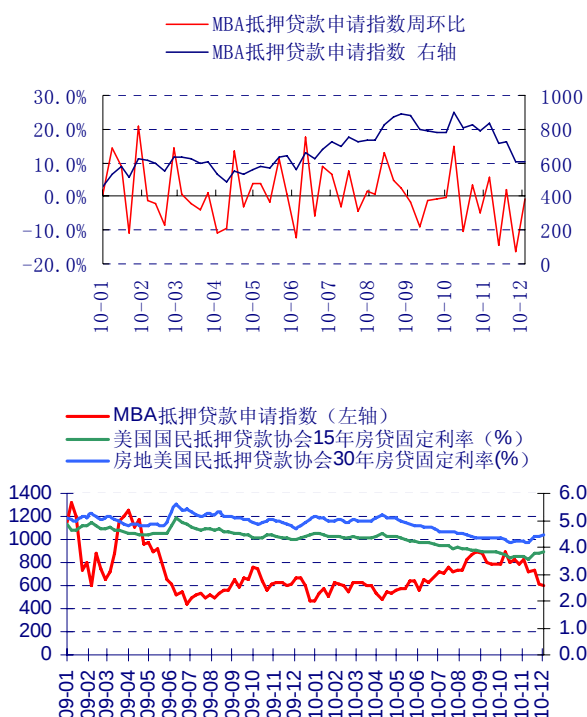
资料来源：国家统计局

近年来，收入分配差距问题越来越引起广泛关注，政府在多次会议上也提出要重点关注此重大民生问题。该问题不仅是受到老百姓高度关注的民生问题，也关系到我国经济未来的走向。我国收入分配失衡的问题，突出表现在普通劳动者的收入过低，行业平均工资差距过大，这也是由于我国工资制度存在问题。希望该政策可以再出台更加具体的措施，让政策落到实处、关键处，逐步来解决我国收入分配差距问题，我们也会对此保持密切关注。

国际经济:

美国 MBA 抵押贷款指数好于上期

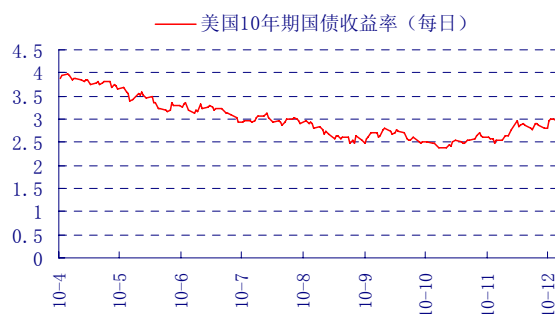
12月3日当周,美国MBA抵押贷款申请指数为603.5,环比下跌0.9%,前一周数据为环比下跌16.9%。截止12月2日,15年和30年房贷利率虽然短期有小幅上涨,但是长期来看,仍然处于下降通道中。美国房屋抵押贷款的降幅有所收窄,表明居民购买房屋的意向正在逐步恢复,而长期房贷利率的降低将促使业主继续申请贷款,以便为他们已有的抵押贷款提供资金,这对经济将产生一定的刺激作用。



资料来源: Bloomberg

10年期国债到期收益率继续上行, 银行股大涨

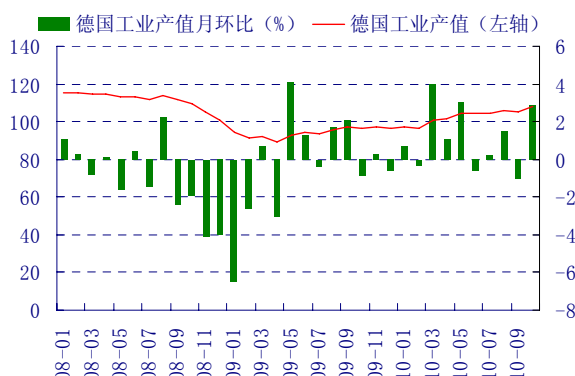
承接昨日涨势,美国10年期国债到期收益率继续上升至3.2723,达6月份以来高点。随着国债到期收益率不断攀升,近期国债价格大幅下跌,我们在大类资产配置中低配债券的策略符合市场的变化趋势。



资料来源: Bloomberg

德国、法国经济数据好于预期, 经济稳定增长

德国经济部周三公告显示,10月份工业产值环比增长2.9%,高于市场预期的增长1%,这主要由于机械设备等投资货物的需求增长所致。但是疲弱的出口数据却可能会拖累四季度德国的经济增速。



资料来源: Bloomberg

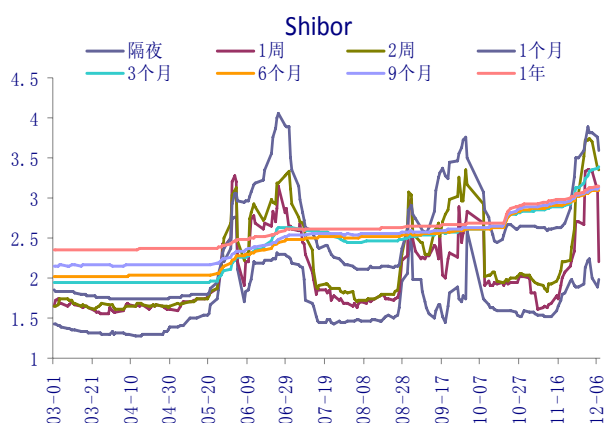
另外,法国公布的10月份央行商业信心指数录得107,高于市场预期的103,9月份数据由原来的103,上调至104,表明法国消费需求正在逐步恢复,这对其经济的持续复苏将有积极作用。

固定收益:

货币市场

12月8日, 仅2周SHIBOR继续回落, 2周SHIBOR收于3.3467%, 较前日下行2.86BP; 其余期限SHIBOR均上涨。其中, 隔夜SHIBOR收于2.0979%, 较前日上行11.21BP; 1周SHIBOR收于2.5029%, 较前日上行29.51BP; 1个月SHIBOR收于3.7625%, 较前日上行16.87BP; 3个月SHIBOR收于3.4200%, 较前日上行2.6BP。

银行间市场质押式回购利率7天收于2.498%, 较上日上涨29BP。



资料来源: 天相投资分析系统

公开市场

今日人民银行将发行3个月央票, 发行量50亿元, 较上周的10亿元回升。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100.67BP, 1年期央票一二级市场利差为65.49BP, 3年期央票一二级市场利差为71.03BP, 3月和1年期利差略有下降。

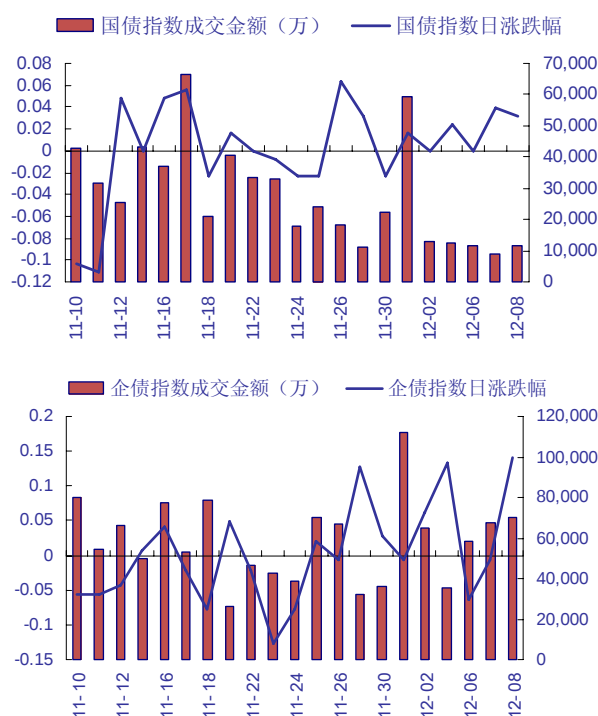
银行间市场

12月8日, 现券交割2095笔, 交割总额7506.49亿元, 较上日增加426.59亿元, 增幅6.03%。有387只债券发生了结算, 较上日减少3只。今日债券市场收益率涨跌互现, 利率产品中端下午市场收益率转向上行。中债银行间国债曲线30年期限下移5BP至4.3131%; 4-10年期上行相对明显, 均幅2.55BP;

固息政策性金融债曲线2年期上移1.33BP, 各期限平均上行0.44BP。浮息债方面, 一年浮息基准浮息金融债点差曲线全线下行, 除0年期外其余期限下移均幅1.23BP。

交易所市场

12月8日, 上证国债指数较前一交易日上涨0.0317%, 收盘于126.19点, 成交1.16亿元, 较前一交易日回升。上证企债指数收于142.82点, 较前一交易日上行0.1402%, 成交金额7.01亿元。沪公司债指数收盘报126.54点, 较上一交易日上涨0.1504%, 成交金额2.43亿元。



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 2：2010-12-08 国内各债券指数涨跌情况

	12月8日收盘（净价）	日涨跌幅（%）
中债综合指数	99.8006	0.0098
固定利率债券指数	114.2473	-0.0228
浮动利率债券指数	112.4114	-0.0061
中短期债券指数	113.5766	-0.0831
长期债券指数	107.7690	0.2216
国债总指数	113.1611	-0.0246
金融债总指数	114.7051	0.0257
央票总指数	99.4936	-0.0360
短融总指数	98.5596	-0.0067
企业债总指数	91.9219	0.0246

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。

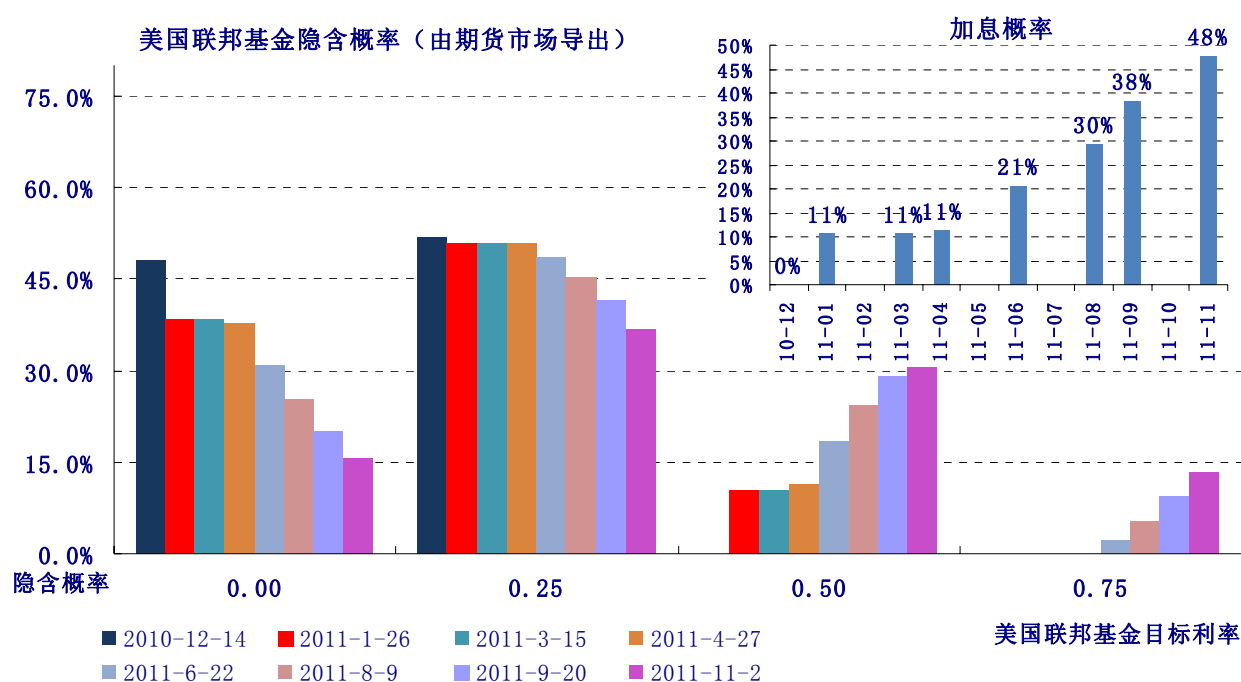
图表 5：美国宏观经济主要指标（二）

	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: 2010-12-08 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: 2010-12-08 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	2.87	3.56	3.86	-----
美国	0.63	1.87	3.27	4.46
英国	0.80	2.05	1.84	4.46
德国	1.00	1.97	3.01	3.47
法国	1.05	2.23	3.37	3.89
西班牙	3.32	4.53	5.23	5.99
意大利	2.20	3.37	3.31	5.29
爱尔兰	4.50	7.18	7.18	-----
荷兰	0.81	1.88	1.64	3.57
希腊	11.51	12.51	11.69	9.06
瑞典	1.72	2.58	3.20	3.78
丹麦	1.23	-----	3.13	-----
挪威	2.25	2.73	2.73	-----



瑞士	0.46	0.99	1.74	1.85
日本	0.19	0.50	1.20	2.18

资料来源: Bloomberg 数据库。

图 表 9: 2010-12-08 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。

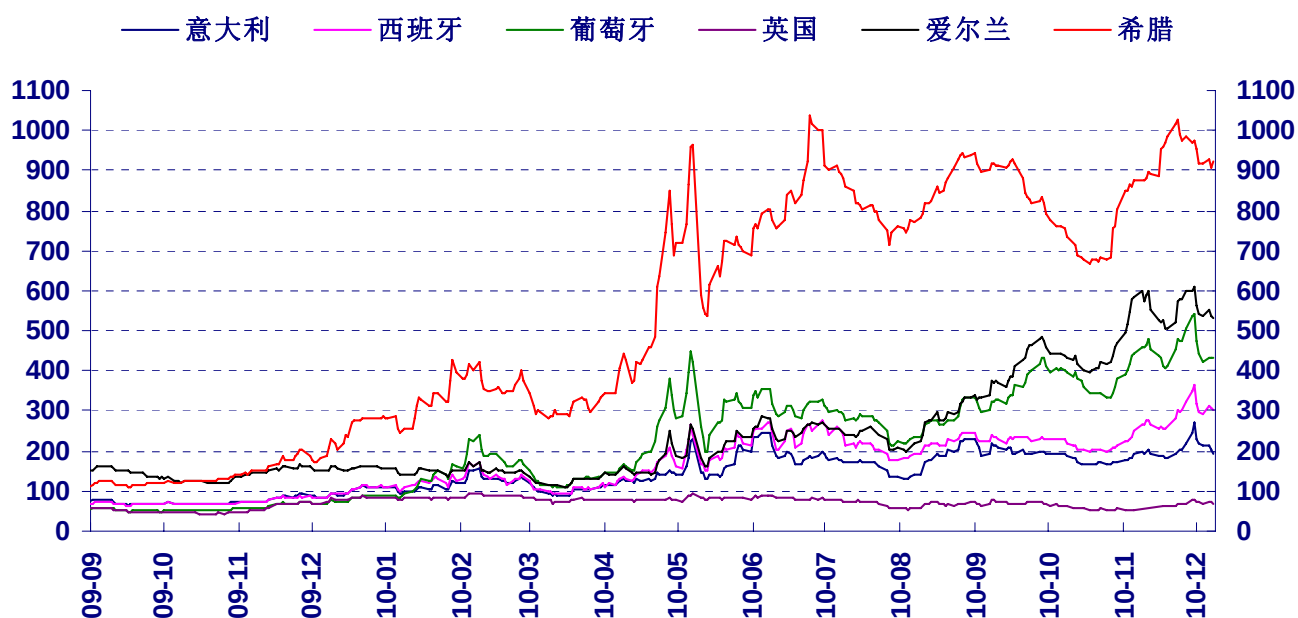
图 表 10: 2010-12-08 全球主要股市、汇市、商品收盘

市场		收盘点位	单日涨跌	涨跌幅 (%)
亚太地区股市	上证综合	2848.5	-27.3	-0.96
	沪深300	3171.9	-28.5	-0.90
	日经225	10232.3	91.2	0.89
	香港恒生	23092.5	-335.6	-1.45
	标普/澳证200	4699.9	-26.9	-0.57
	韩国KOSPI	1955.7	-6.8	-0.35
	孟买SENSEX30	19696.5	-238.2	-1.21
	雅加达综合	3770.0	47.6	1.26
美洲股市	道琼斯工业平均	11372.5	13.3	0.12
	标普500	1228.3	4.5	0.37
	纳斯达克综合	2609.2	10.7	0.41
	加拿大标普/TSX综合	13152.0	-98.7	-0.75
	墨西哥综合	37617.8	-262.4	-0.70
欧洲股市	圣保罗证交所	68174.9	-1162.7	-1.71
	英国富时100	5794.5	-13.9	-0.24
	法国CAC40	3832.0	21.5	0.56
	德国DAX30	6975.9	-26.0	-0.37

	意大利富时MIB	20394.0	281.5	1.38
	西班牙IBEX35	10078.4	153.7	1.53
	瑞士市场	6508.1	45.6	0.70
国际商品	纽约原油期货	88.3	-0.4	-0.46
	黄金期货	1383.0	-25.6	-1.85
	CMCI大宗商品	1572.8	11.3	0.72
主要货币	欧元/美元	1.3	0.0	0.01
	英镑/美元	1.6	0.0	0.28
	美元/日元	84.0	0.6	0.65
	澳元/美元	1.0	0.0	-0.34

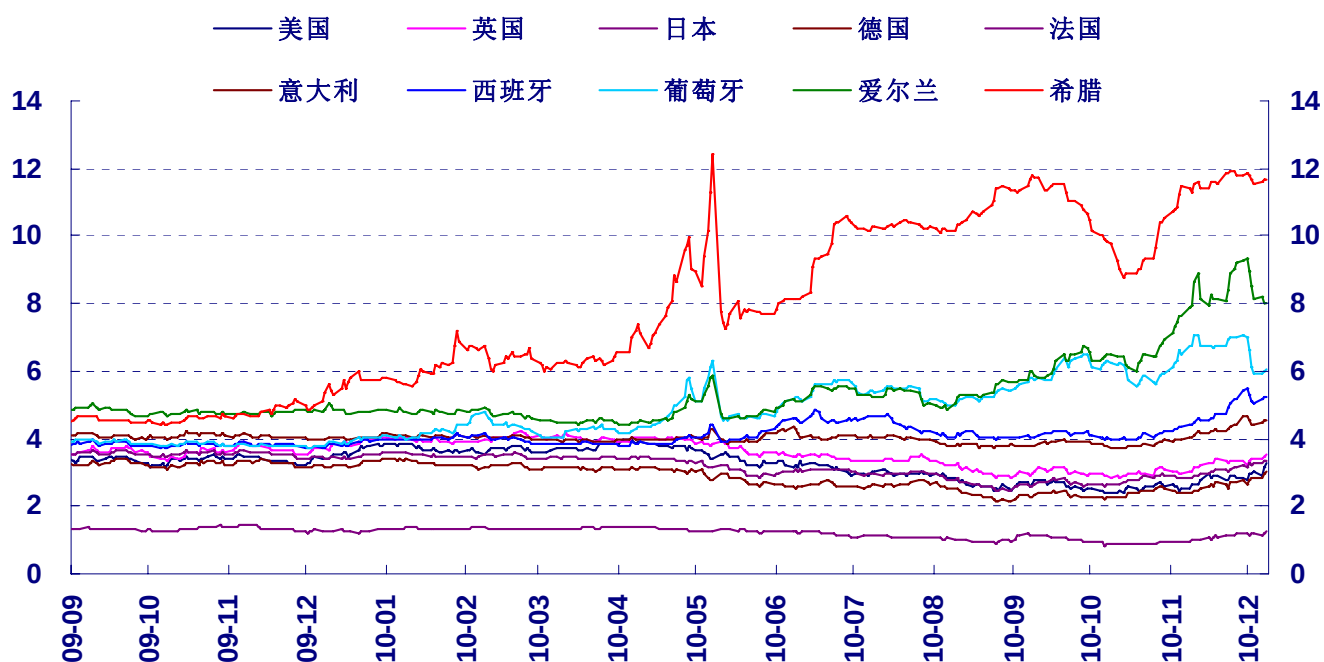
资料来源：Bloomberg 数据库。

图表 11：2010-12-08 欧洲债务沉重国家五年期国债 CDS 价格



资料来源：Bloomberg 数据库。

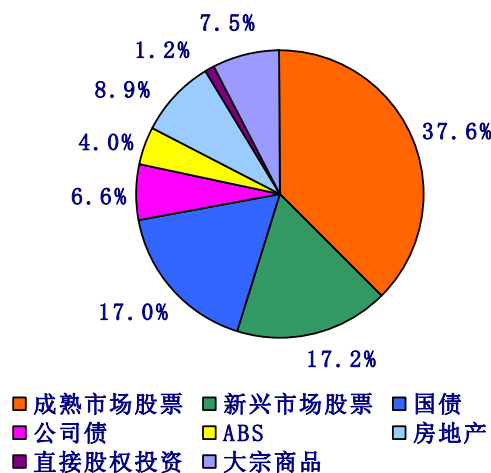
图表 12：2010-12-08 主要关注经济体十年期国债到期收益率



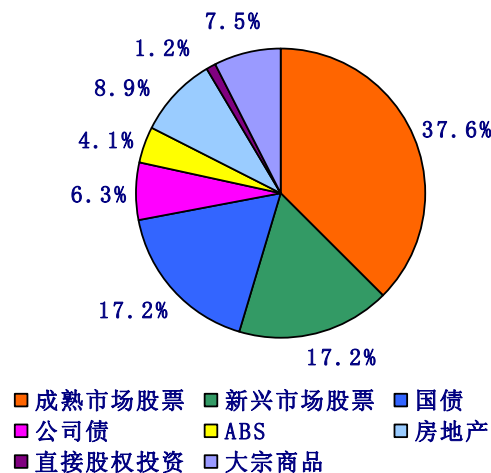
资料来源：Bloomberg 数据库。

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