

国内上调存款准备金率窗口临近 美国首请失业救济金人数意外回升

宏观经济动态

报告日期：2011 年 4 月 15 日

全球宏观研究组

天晓宏观与产业研究所

证券分析师 李衡
执号：A0140511010017
010-66045815
liheng@txsec.com

联系人：陈月(国内宏观)
010-66045821
chenyue@txsec.com

联系人：宋锦玲(国际宏观)
010-66045419
songjl@txsec.com

联系人：钟诚(债券)
010-66045418
zhongc@txsec.com

服务热线：
010-66045555
服务邮箱：
service@txsec.com

邮编：100140

国内经济

- ◆ 根据中国人民银行 2011 年 4 月 14 日公布数据显示：3 月末，广义货币(M2)同比增长 16.6%；狭义货币(M1)同比增长 15.0%；流通中货币(M0)同比增长 14.8%。3 月份人民币贷款增加 6794 亿元，同比多增 1727 亿元，外币贷款余额 4775 亿美元。央行昨日还首次公布今年一季度社会融资总量增加 4.19 万亿元，同比少增 3225 亿元。以及 3 月外汇占款大幅增加，新增 4079 亿元，环比上涨 90%。
- ◆ 目前，外汇占款处于历史高位，以及 M2 增速较 2 月的反弹，说明当前市场流动性依旧过剩，此外，4 月公开市场到期资金规模高达 9110 亿元。所以我们预计央行本月上调存款准备金率 50 个基点以及对信贷投放过快的商业银行实施差别存款准备金率来回收流动性，上调存款准备金率时间窗口可能最快是本周末。
- ◆ 今日，国家统计局公布 3 月宏观经济数据，CPI 上涨 5.4%，环比下降 0.2%。PPI 上涨 7.3%，环比上涨 0.6%。社会消费品零售总额同比增长 17.4%，环比增长 1.34%。工业增加值同比增长 14.8%，环比增长 1.19%。一季度国内生产总值 96311 亿元，同比增长 9.7%。环比增长 2.1%。一季度固定资产投资同比增长 25.0%。

国际经济

美国

美国 4 月 9 日当周首次失业人数实际录得 41.2 万，高于市场预期的 38.0 万，前值由 38.2 万修正至 38.5 万。4 月 2 日当周持续领取失业救济人数实际录得 368.0 万，低于市场预期的 370.5 万，前值由 372.3 万修正至 373.8 万。3 月份工业品出厂价格指数环比增幅为 0.7%，低于市场预期的 1.0%，前值增幅为 1.6%；同比增幅为 5.8%，低于市场预期的 6.1%，前值增幅为 5.6%。3 月份核心出厂价指月环比增幅为 0.3%，高于市场预期和前值的 0.2%；同比增幅为 1.9%，与市场预期持平，前值增幅为 1.8%。

- ◆ 今日市场关注：美国消费价格指数、工业产值、设备使用率；欧元区消费价格指数、贸易余额

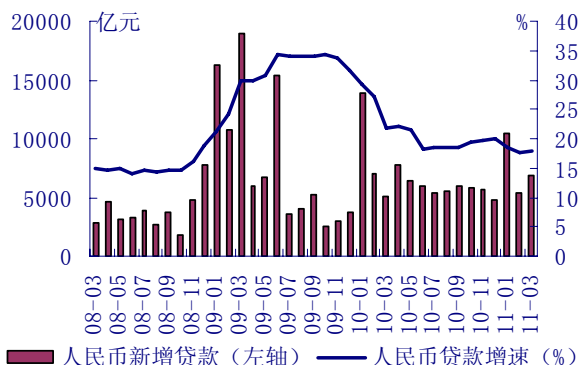
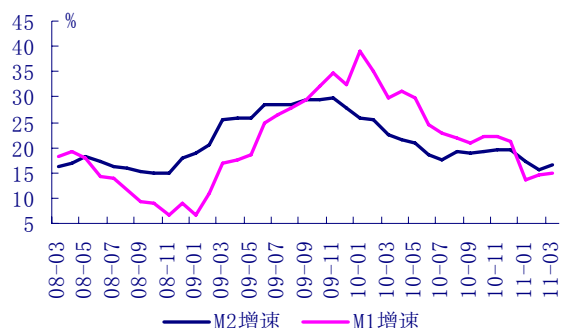
时间	国别	公布事项	数据期限	天相预测	调查	上次
17:00	欧元区	核心消费者物价指数(同比)	3月	1.20%	1.00%	1.00%
17:00	欧元区	欧元区消费价指(月环比)	3月	1.20%	1.20%	0.40%
17:00	欧元区	欧元区消费价指(同比)	3月	2.5	2.60%	——
17:00	欧元区	欧元区贸易余额(季调)	2月	-3.5B	——	-3.3B
20:30	美国	消费价格指数(月环比)	3月	0.6	0.50%	0.50%
20:30	美国	消费价指除食品与能源(月环比)	3月	0.20	0.20%	0.20%
20:30	美国	消费价格指数(同比)	3月	2.7	2.60%	2.10%
20:30	美国	消费价指除食品与能源(同比)	3月	1.20	1.20%	1.10%
21:15	美国	工业产值	3月	0.70%	0.50%	-0.10%
21:15	美国	设备使用率	3月	77.40%	77.40%	76.30%

国内经济:

货币信贷增速超预期,上调存款准备金率窗口临近

根据中国人民银行 2011 年 4 月 14 日公布数据显示:3 月末,广义货币(M2)同比增长 16.6%,比上月末高 0.9 个百分点,比上年同期低 3.1 个百分点;狭义货币(M1)同比增长 15.0%,比上月末高 0.5 个百分点,同样比上年同期低 6.2 个百分点;流通中货币(M0)同比增长 14.8%。3 月份人民币贷款增加 6794 亿元,同比多增 1727 亿元,外币贷款余额 4775 亿美元。

M1、M2增速双双反弹



资料来源:中国人民银行

此外,央行昨日还首次公布今年一季度社会融资总量增加 4.19 万亿元,同比少增 3225 亿元。从社会融资规模结构上看,今年一季度人民币贷款占社会融资规模的 53.5%,同比降低 4.1 个百分点;而企业债券和委托贷款占比上升幅度最大,同比升高 4.9 和 4.3 个百分点,信托贷款占比则下降幅度最大,同比降低 4.5 个百分点。

从 2002 年到 2010 年,我国社会融资规模由 2

万亿元扩大到 14.27 万亿元,年均增长 27.8%。2010 年社会融资规模与 GDP 之比为 35.9%,比 2002 年提高 19.2 个百分点。融资结构呈现多元发展,金融对资源配置效率不断提高。

2 月 17 日,中国人民银行调查统计司司长盛松成在央行网站上发表了《社会融资总量的内涵及实践意义》一文,其中谈到:“近年来,我国金融总量快速扩张,金融结构多元发展,金融产品和融资工具不断创新,新增人民币贷款已不能反映金融与经济关系。”通过与主要宏观经济指标的相关性分析,与新增人民币贷款相比,我国社会融资总量与 GDP、社会消费品零售总额、城镇固定资产投资、工业增加值、CPI 的关系更紧密,相关性显著优于新增人民币贷款。

与主要宏观经济指标的相关性

指标/相关系数	社会融资总量	新增人民币贷款
GDP	0.85	0.73
消费	0.75	0.63
投资	0.78	0.65
工业	0.68	0.55
CPI	0.65	0.54

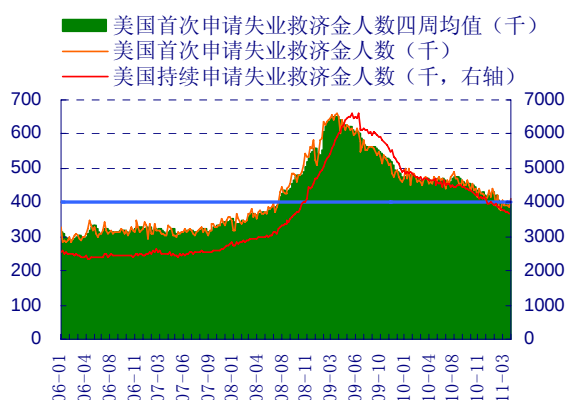
资料来源:中国人民银行

数据还显示:3 月外汇占款大幅增加,新增 4079 亿元,环比上涨 90%。目前,外汇占款处于历史高位,以及 M2 增速较 2 月的反弹,说明当前市场流动性依旧过剩,此外,4 月公开市场到期资金规模高达 9110 亿元。所以我们预计央行本月上调存款准备金率 50 个基点以及对信贷投放过快的商业银行实施差别存款准备金率来回收流动性,上调存款准备金率时间窗口可能最快是本周末。

今日,国家统计局公布 3 月宏观经济数据,CPI 上涨 5.4%,环比下降 0.2%。PPI 上涨 7.3%,环比上涨 0.6%。社会消费品零售总额同比增长 17.4%,环比增长 1.34%。工业增加值同比增长 14.8%,环比增长 1.19%。一季度国内生产总值 96311 亿元,同比增长 9.7%。环比增长 2.1%。一季度固定资产投资同比增长 25.0%。

国际经济:

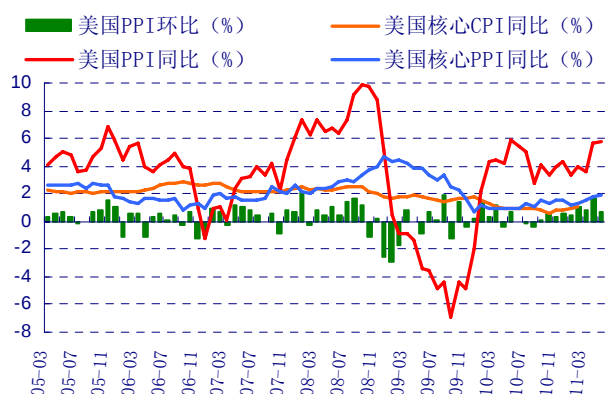
美国首请失业人数意外回升至 40 万人以上



资料来源: Bloomberg

昨天,美国劳工部公布了4月8日当周的首请失业救济金人数,意外录得41.2万人,这是该指数在连续4个月保持在40万人以下后首次又重回至40万人以上,前一周数据也由38.2万人调整至38.5万人;四周移动平均上升了0.6万人至39.6万人;截至4月1日当周的持续领取失业救济金人数下降了5.8万人至368万人。目前,我们还不能因为此次首请失业救济金人数的意外上升而对劳动力市场产生过于悲观的情绪,但是从昨天跟踪的商品零售额和营运库存增幅的大幅下降以及由于石油价格的上涨使得汽车销售量的大幅下滑,这有可能是美国消费在石油价格上涨的推动下有所放缓的迹象,我们将继续跟踪并分析相关指标。

美国 3 月份 PPI 同比继续上升



资料来源: Bloomberg

昨日,美国公布了3月份PPI指数,环比增幅为0.7%,低于前期的1.6%;与去年同期相比,同比录

得了5.8%,略高于前期的5.6%,但是此值为2010年3月份以来的最高值。按类别来看,食品出厂价格指数下降了0.2%,这是自去年8月份以来的首次下降,2月份环比增幅为3.9%;能源生产价格指数环比增幅为2.6%,增幅略小于前期的3.3%;除了食品和能源的核心PPI环比增幅为0.3%,同比为1.9%,略高于前期的1.8%。综合来看,3月份生产价格指数同比上升仍然是由能源价格的上涨所导致的,这必将会向其下游消费者传导,预计3月份美国CPI还将上行。

希腊或将债务重组令欧元兑美元汇率走弱

4月份为欧元区债务国家债务到期比较集中的月份。希腊在4月份将有包括本金和利息在内总额为35.2亿欧元的债务到期,5月份为96.3亿欧元,德国财政部长沃尔夫冈·朔伊布勒表示,如果6月份的报告对希腊偿还债务的能力表示怀疑,希腊就需要采取进一步的措施,这表明希腊有可能寻求债务重组。这将使得希腊面临着巨大的压力,截至昨天,希腊的五年期国债CDS已经上升至历史最高水平1137.7,而十年期国债收益率也上升至13.27%,大大高于德国3.43%的十年期国债收益率。这将给欧元兑美元汇率带来下调风险。

固定收益:

货币市场

4月14日, 银行间市场资金面保持宽松状态, 受上调准备金率传言影响, 7天回购利率有所上行。全天银行间质押式回购首期交割933笔, 交割面额4921.67亿元, 较上日减少0.33亿元, 减幅0.01%; 其中隔夜回购加权平均利率为1.7399%, 较上日下行0.27个基点, 成交3867.81亿元; 7天回购加权平均利率为2.3853%, 较上日上行37.82个基点, 成交497.29亿元。

图: 银行间质押式回购加权平均利率走势



资料来源: 中国货币网

银行间债券市场

昨日一季度金融数据公布, 市场等待今日发布的统计数据以进一步消化整理, 债券收益率变化不大, 金融债成交活跃。其中, 10年期国债中债收益率下行0.04BP至3.87%, 固定利率国债曲线关键期限平均下行0.41P, 政策性金融债曲线关键期限平均下行0.18BP, AAA级中短期票据各期限收益率平均下行2.1BP。全天现券交割1666笔, 交割面额2846.58亿元, 较上日减少3.51亿元, 减幅0.12%。中债综合指数(净价)收于99.6633, 较前日上涨0.0212%。

图: 中债收益率曲线日变动



资料来源: 中国债券信息网

交易所债券市场

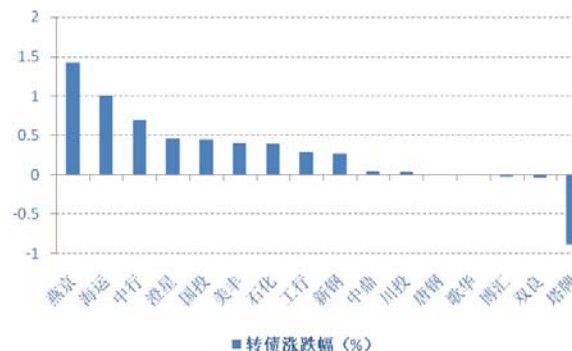
上证国债指数4月14日收于127.76点, 较前日上行0.01点, 成交2.04亿元; 上证企债指数收于145.22点, 较前日上行0.07点, 成交金额8.87亿元。含权转债方面, 市场16只转债共成交16.85亿元, 燕京转债上涨1.42%, 中行转债上涨0.7%, 塔牌转债下跌0.88%。

图: 上证债指数走势



资料来源: 天相投资分析系统

图: 含权转债日涨跌幅



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	10-06	10-07	10-08	10-09	10-10	10-11	10-12	11-01	11-02	11-03
国内生产总值_当季	亿元	92263			95820			129323			
国内生产总值增速_当季	%	10.3			9.6			9.8			
国内生产总值_累计	亿元	172840			268660			397983			
国内生产总值增速_累计	%	11.1			10.6			10.3			
工业企业增加值增速_当月	%	13.7	13.4	13.9	13.3	13.1	13.3	13.5		14.9	
CPI_当月	%	2.9	3.3	3.5	3.6	4.4	5.1	4.6	4.9	4.9	
PPI_当月	%	6.4	4.8	4.3	4.3	5	6.1	5.9	6.6	7.2	
社会消费品零售总额增速_当月	%	18.3	17.9	18.4	18.8	18.6	18.7	19.1	19.9	11.6	
社会消费品零售总额实际增速_当月	%	15.2	14.7	15	15.3	14.1	13.4	14.4	15.6	7.0	
城镇固定资产投资增速_累计	%	25.5	24.9	24.8	24.5	24.4	24.9	24.5		24.9	
城镇固定资产投资实际增速_累计	%	22.2		21.5	20.9	20.8	21.3	20.2		18.4	
房地产开发投资增速_累计	%	38.1	37.2	36.7	36.4	36.5	36.5	33.2		35.2	
出口额增速_当月	%	43.9	38.1	34.4	25.1	22.9	34.9	17.9	37.7	2.4	35.8
进口额增速_当月	%	34.1	22.7	35.2	24.1	25.3	37.7	25.6	51	19.4	27.3
进出口差额_累计	亿美元	557.8	845.1	1045.4	1206	1485.2	1704.2	1831	64.5	-73	-10.2
进出口差额_当月	亿美元	200.3	287.3	200.3	168.8	271.5	228.9	130.8	64.5	-8.5	1.4
M2 增速	%	18.5	17.6	19.2	19.0	19.3	19.5	19.7	17.2	15.7	
M1 增速	%	24.6	22.9	21.9	20.9	22.1	22.1	21.2	13.6	14.5	
新增贷款_当月	亿元	6034	5328	5452	5955	5877	5640	4807	10400	5356	
财政收入增速_当月	%	14.7	16.2	7.3	12.1	14.8	16.1	23.7	32.8	41.5	

资料来源：国家统计局、中国人民银行、海关总署、财政部

图表 2：2011-4-14 各债券指数涨跌情况

	4月14日收盘（净价）	日涨跌幅（%）
中债综合指数	99.6633	0.021
固定利率债券指数	114.1502	0.010
浮动利率债券指数	112.7020	0.040
中短期债券指数	113.6514	0.004
长期债券指数	107.3011	0.054
国债总指数	113.3728	0.026
金融债总指数	114.1696	0.035
央票总指数	99.6921	-0.048
短融总指数	98.7086	0.010
企业债总指数	90.9651	0.061

资料来源：中国债券信息网。

表 3：本周国内债券发行提示

债券名称	发行日	计划发行金额 (亿元)	债券期限 (年)	债券发行评级
山东海龙股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券	2011-04-14	4.00	1.00	A-1
大连集装箱码头有限公司 2011 年度第一期短期融资券	2011-04-14	2.00	1.00	A-1
上海华虹(集团)有限公司 2011 年度第一期中期票据	2011-04-14	8.00	5.00	AA+
广西交通投资集团有限公司 2011 年度第一期中期票据	2011-04-14	20.00	7.00	AA+
国家开发银行 2011 年第二十四期金融债券	2011-04-14	200.00	3.00	--
国家开发银行 2011 年第二十五期金融债券	2011-04-14	200.00	5.00	--
中国电力投资集团公司 2011 年度第一期短期融资券	2011-04-14	58.00	0.25	A-1
国家电网公司 2011 年度第二期超短期融资券	2011-04-14	100.00	0.25	--
2011 年记账式附息(一期)国债(续发)	2011-04-15	200.00	1.00	--
上海大众公用事业(集团)股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券	2011-04-15	6.00	0.74	A-1
华润股份有限公司 2011 年度第二期中期票据	2011-04-15	100.00	5.00	AAA

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	2.6	2.8
核心 PCE 价格同比(%)	1.5	1.4	1.3	1.8	1.8	1.4	1.2	0.9
失业率 (%)	8.2	9.3	9.6	10.0	9.7	9.7	9.6	9.6
经常账户 GDP%	-4.2	-3.6	-3.0	-2.7	-2.7	-3.0	-3.4	-3.6
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	1.36

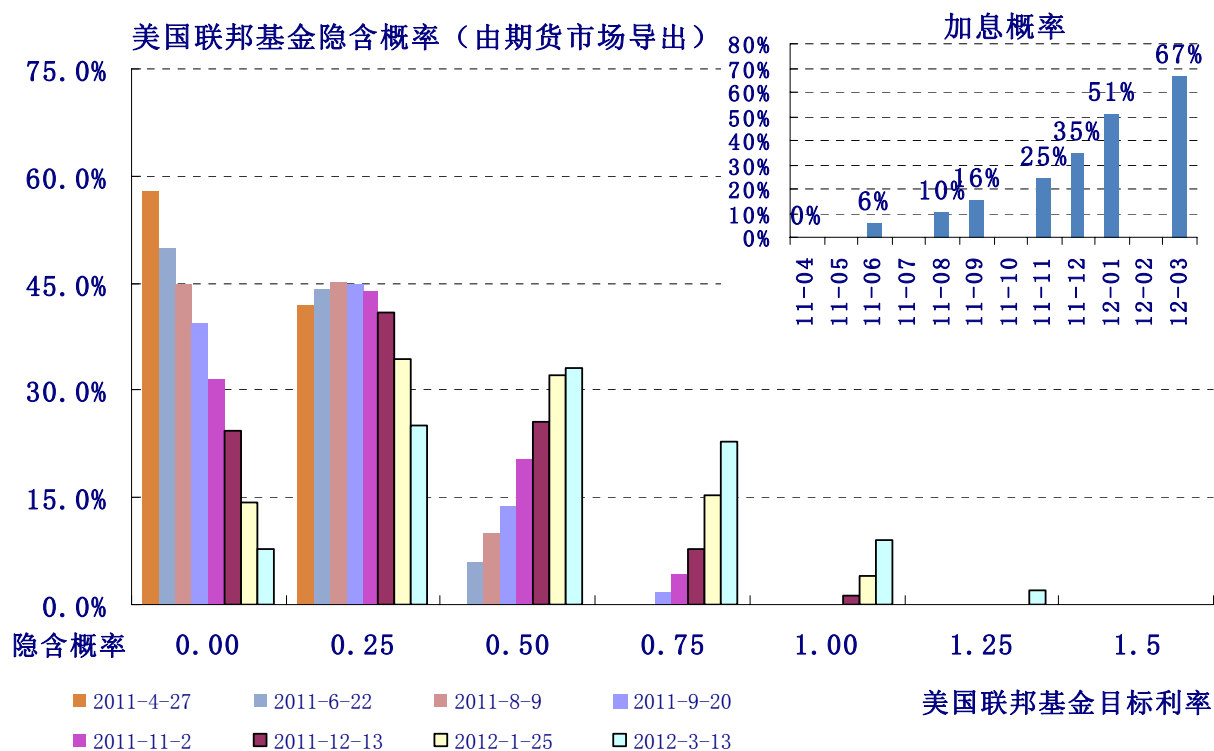
资料来源：Bloomberg数据库，阴影部分为天晓宏观与产业研究所全球宏观研究组预测。

图表 5：美国宏观经济主要指标（二）

	10-05	10-06	10-07	10-08	10-09	10-10	10-11	10-12	11-01	11-02	11-03
二手房销售（季调年化，百万套）	5.66	5.26	3.84	4.12	4.53	4.43	4.68	5.28	5.40	488	5.55
环比(%)	-2.25	-7.07	-27.00	7.29	9.95	-2.21	5.6	12.50	3.4	-9.6	1.28
新建住宅销售（季调年化，千套）	282	310	283	275	308	283	280	329	301	250	322
环比(%)	-31.88	9.93	-8.71	-2.83	12.00	-8.12	0	17.5	-9.6	-16.9	5.9
S&P/CS 住宅价格环比(%)	0.49	0.20	-0.21	-0.28	-0.8	-1	-0.54	-0.41	0.22	0.6	0.4
S&P/CS 住宅价格同比(%)	4.7	4.2	3.1	1.7	0.6	-0.84	-1.59	-2.38	3.9	3.9	4.7
ISM 制造业指数	59.7	56.2	55.5	56.3	54.4	56.9	56.6	57.0	60.8	61.4	61.5
较上期增幅	-0.7	-3.5	-0.7	0.8	-1.9	2.5	0.1	0.7	3.8	1.0	0.0
工业产值环比(%)	1.2	0.0	1.0	0.2	0.3	-0.2	0.3	1.2	0.3	-0.1	0.3
汽车销售总量（季调年化，百万辆）	11.65	11.17	11.56	11.46	11.3	12.25	12.26	12.53	12.54	13.38	13.4
环比(%)	3.5	-4.1	3.5	-0.9	2.4	4.4	0.1	2.2	0.1	6.7	3.9
同比(%)	17.3	13.7	2.3	-19.1	25.3	17.4	12.9	12.7	16.4	27.2	14.3
MTIB 商业库存环比(%)	0.2	0.5	1.1	0.9	1.3	0.8	0.4	1.1	1.0	0.5	0.7
MTIB 商业库存同比(%)	-1.5	0.4	2.6	5.0	6.7	7.0	7.0	8.3	9.2	9.1	6.2
非农总就业人数增减（千）	458	-192	-49	-59	-29	171	93	152	63	194	216
非农私企人数增减（千）	48	65	93	110	109	143	128	167	68	240	230
PCE 名义个人消费支出环比(%)	0.2	0.0	0.3	0.5	0.3	0.7	0.3	0.4	0.3	0.7	0.9
PCE 名义个人消费支出同比(%)	3.9	3.3	3.4	2.7	3.7	3.8	3.8	3.8	3.9	4.1	4.6
CMCI 大宗商品环比(%)	-7.9	0.1	8.7	-1.6	9.3	5.2	-0.4	10.9	3.5	2.9	1.0
CMCI 大宗商品同比(%)	14.7	14.3	17.8	11.8	21.7	21.9	16.1	24.4	38.3	36.6	37.9
PPI 环比(%)	-0.3	-0.4	0.1	0.7	0.3	0.4	0.8	1.1	0.8	1.6	0.7
PPI 同比(%)	5.0	2.6	4.0	3.2	4.0	4.3	3.5	4.1	3.6	5.6	5.8
CPI 环比(%)	-0.2	-0.1	0.3	0.3	0.1	0.2	0.1	0.4	0.4	0.5	0.6
CPI 同比(%)	2.0	1.1	1.3	1.2	1.1	1.2	1.1	1.5	1.7	2.1	2.2
核心 CPI 环比(%)	0	0.1	0.2	0.1	0	0	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
核心 CPI 同比(%)	1	1	0.9	0.9	1	0.8	0.8	0.8	1.0	1.1	1.3
核心 PCE 价格环比(%)	0.1	0.1	0	0	0	0	0.1	0	0.2	0.2	0.1
核心 PCE 价格同比(%)	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1	0.9	0.8	0.7	0.8	0.9	1.0
十年期 TIPS 隐含通胀率 (每月最后一个工作日，%)	2.046	1.844	1.769	1.549	1.817	2.152	2.107	2.278	2.317	2.406	2.492
M1 环比(%)	0.4	1.2	0.2	1.2	1.3	0.5	2.1	0.6	1.2	1.1	——
M1 同比(%)	6	4.6	4.2	5.8	6.5	6.2	8.4	8.1	10.2	10	——
M2 环比(%)	0.5	0.4	0.2	0.5	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2	0.6	0.0
M2 同比(%)	1.6	1.7	1.9	2.8	3.0	3.1	3.2	3.4	4.3	4.1	4.0
银行信用环比(%)	0.6	0.4	0.6	0.2	0.1	0.2	0.03	0.5	0.4	——	——
银行信用同比(%)	1.2	1.4	0.07	0.9	1.7	2.9	2.1	2.1	2.5	——	——

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 6：2011-4-14 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	2011-3	2011-2	2011-1	2010-12	2010-11	2010-10	2010-09	2010-08	2010-07	2010-06
实际 GDP 季环比%	--	--	--	0.3	--	--	0.4	--	--	1.0
工业产值月环比%	--	--	0.3	-0.1	1.3	0.8	-0.7	1.1	0.2	-0.1
PMI 制造业指数	57.7	59.0	57.3	57.1	55.3	54.6	53.7	55.1	56.7	55.6
零售销售额月环比%	--	--	0.4	-0.6	-0.3	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.3
CPI 同比%	2.6	2.4	2.3	2.2	1.9	1.9	1.8	1.6	1.7	1.4
PPI 同比%	--	6.6	5.9	5.4	4.5	4.3	4.3	3.6	4.0	3.1
失业率%	--	9.9	9.9	10.0	10.1	10.1	10.1	10.0	10.1	10.1
经常账户余额占 GDP 比例	--	--	--	--	--	--	-0.4	--	--	-0.3
央行利率%	1.25	1.00	1.00	1.00	1.0	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
欧元兑美元汇率	1.41	1.38	1.34	1.34	1.30	1.39	1.36	1.27	1.31	1.22

资料来源：Bloomberg 数据库。

英国	2011-03	2011-02	2011-01	2010-12	2010-11	2010-10	2010-09	2010-08	2010-07	2010-06
实际 GDP 季环比	--	--	--	-0.5	--	--	0.7	--	--	1.2
工业产值月环比	--	-1.2	0.3	0.6	0.7	-0.2	0.3	0.3	0.2	-0.6
PMI 制造业指数	57.1	60.9	61.5	58.7	57.5	55.4	53.5	53.7	56.9	57.6
零售销售额月环比	0.5	1.0	0.3	0.7	0.4	0.2	0.4	0.4	-0.2	0.2
CPI 同比	4.0	4.4	4.0	3.7	3.3	3.2	3.1	3.1	3.1	3.2
PPI 同比	5.4	5.3	5.0	4.2	4.1	4.0	3.8	4.2	4.2	4.4
失业率	--	--	8.0	7.9	7.9	7.9	7.7	7.7	7.8	7.8
经常账户余额占 GDP 比例	--	--	--	-2.5	--	--	-2.0	--	--	-1.75
央行利率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
英镑兑美元汇率	1.60	1.62	1.60	1.54	1.56	1.60	1.57	1.55	1.57	1.49

资料来源：Bloomberg 数据库。

日本	2011-03	2011-02	2011-01	2010-12	2010-11	2010-10	2010-09	2010-08	2010-07	2010-06
实际 GDP 季环比	--	--	--	-0.3	--	--	0.8	--	--	0.4
工业产值月环比	--	0.4	1.3	3.3	1.0	-2.0	-1.6	-0.5	-0.2	-1.1
野村 PMI 制造业指数	46.4	52.9	51.4	48.3	47.3	47.2	49.5	50.1	52.8	53.9
零售销售额月环比	--	0.8	4.0	-4.2	2.0	-1.4	-2.8	1.4	0.4	0.5
CPI 同比	--	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	-0.6	-0.9	-0.9	-0.7
失业率	--	4.6	4.9	4.9	5.1	5.1	5.0	5.1	5.2	5.3
经常账户余额占 GDP 比例	--	--	--	3.6	--	--	3.5	--	--	3.4
央行利率	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
美元兑日元汇率	83.13	81.78	82.04	81.12	83.69	80.40	83.53	84.20	86.47	88.43

资料来源：Bloomberg 数据库。

图 表 8： 2010-4-14 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 3.25%	2011年4月6日升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 3.0%	2011年3月10日升25基点
新西兰	官方指标利率 2.50%	2010年03月10日降50基点
欧元区	主导利率 1.25%	2011年4月07日升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	基准利率 1.25%	2010年12月16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 6.75%	2011年3月18日升25基点
巴西	目标利率 11.75%	2011年3月2日升50基点

资料来源：Bloomberg 数据库。

图表 9：2011-4-14 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	2.84	3.45	3.81	——
美国	0.77	2.22	3.50	4.54
英国	0.72	2.19	1.98	4.36
德国	1.87	2.75	3.43	3.89
法国	1.87	3.00	3.74	4.26
西班牙	3.24	4.55	5.32	5.93
意大利	1.79	3.67	3.59	5.48
爱尔兰	6.12	9.66	9.66	——
荷兰	1.32	2.58	2.39	3.96
希腊	17.85	17.44	13.28	9.22
瑞典	2.32	3.04	3.36	3.68
丹麦	1.81	——	3.66	——
挪威	2.70	3.14	3.14	——
瑞士	0.79	1.46	2.11	2.39
日本	0.17	0.44	1.21	2.21

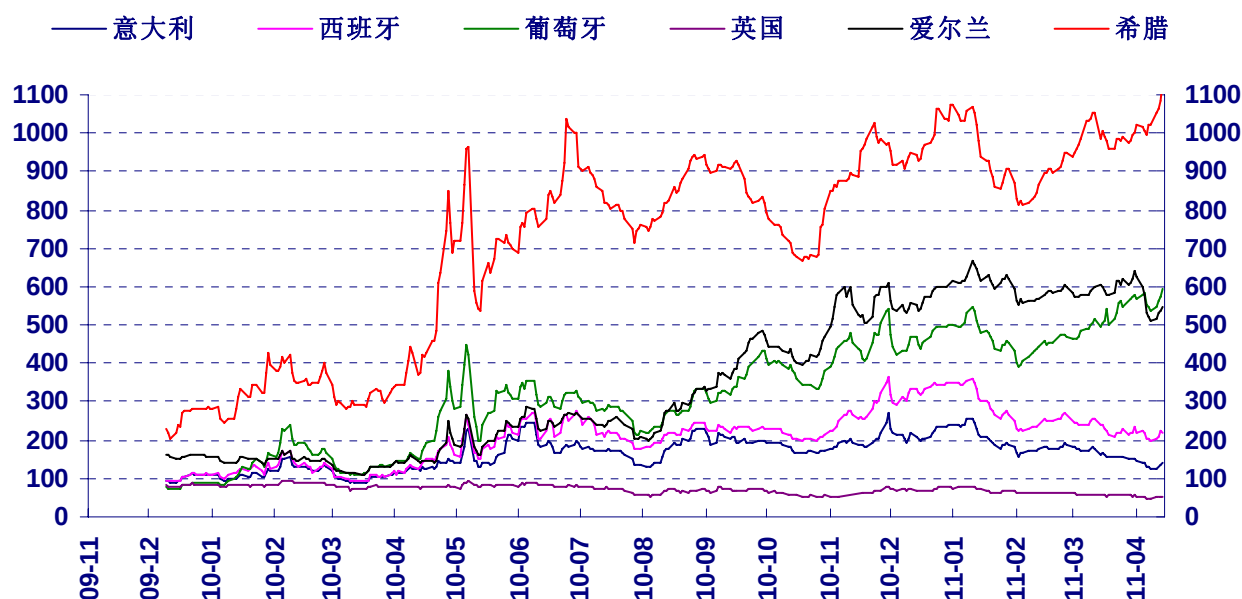
资料来源:bloomberg。

图表 10：2010-4-14 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	24014.0	-121.0	-0.50
	沪深300	4884.2	-26.8	-0.55
	日经225	2141.1	19.1	0.89
	香港恒生	19696.9	434.3	2.21
	标普/澳证200	3708.0	-26.4	-0.71
	韩国KOSPI	12285.2	14.2	0.12
	孟买SENSEX30	1314.5	0.1	0.01
	雅加达综合	2760.2	-1.3	-0.05
美洲股市	道琼斯工业平均	13821.8	-11.8	-0.09
	标普500	37070.0	-277.7	-0.75
	纳斯达克综合	66278.9	-207.6	-0.31
	加拿大标普/TSX综合	5963.8	-46.6	-0.78
	墨西哥综合	3970.4	-35.8	-0.90
	圣保罗证交所	7146.6	-31.4	-0.44
欧洲股市	英国富时100	21833.7	-263.2	-1.21
	法国CAC40	10622.7	-163.3	-1.54
	德国DAX30	6357.0	-7.3	-0.11
	意大利富时MIB	108.1	1.0	0.92
	西班牙IBEX35	1472.8	17.2	1.17
	瑞士市场	1775.3	-3.9	-0.22
国际商品	纽约原油期货	1.449	0.005	0.31
	黄金期货	1.635	0.008	0.51
	CMCI大宗商品	83.500	-0.340	-0.41
主要货币	欧元/美元	1.054	0.004	0.34
	英镑/美元	24014.0	-121.0	-0.50
	美元/日元	4884.2	-26.8	-0.55
	澳元/美元	2141.1	19.1	0.89

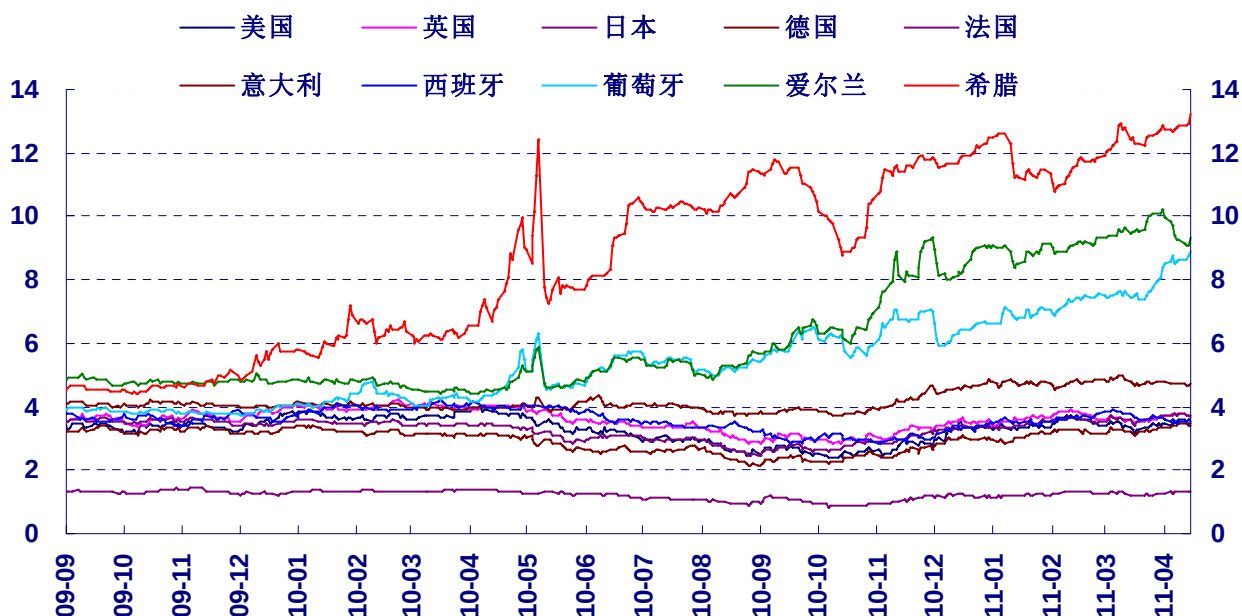
资料来源：Bloomberg。

图表 11：2011-4-14 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 12：2011-4-14 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。

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,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真实性、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