

2012 年 11 月 15 日

欧元区 9 月工业产值滑至四年新低

——国际金融市场风险监控日报 11 月 15 日

相关研究

美国延续 QE3, 12 月或加码
2012 年 10 月 25 日**美国零售 3 季度走强, 印度通胀存隐患**
2012 年 10 月 16 日**美国 9 月劳动力市场出现一定程度的改善, 但不容过于乐观**
2012 年 10 月 9 日**美国第二季度 GDP 如期下滑, 三季度有望企稳**
2012 年 7 月 30 日

证券分析师

李慧勇 A0230511040009

lih@swsresearch.com

谢伟玉 A0230512070007

xiewy@swsresearch.com

研究支持

钟嘉妮 A0230112070027

zhongjin@swsresearch.com

联系人

钟嘉妮 (8621)23297484

zhongjin@swsresearch.com

地址: 上海市南京东路 99 号

电话: (8621)23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

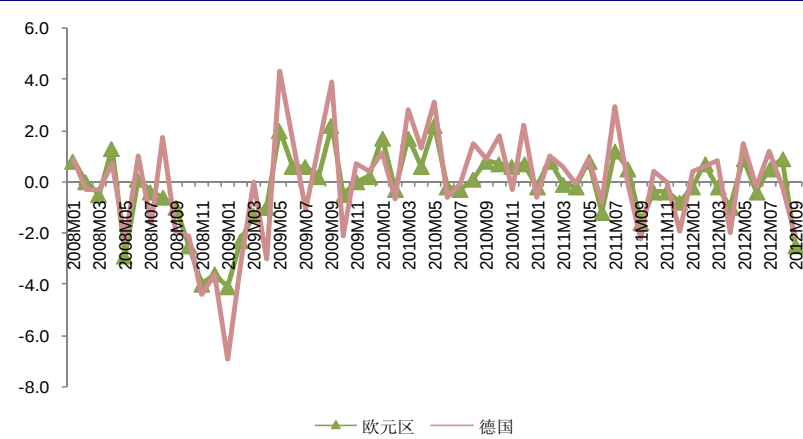
<http://www.swsresearch.com>

总体判断:

- 昨日, 欧美股市均纷纷下挫。由于 10 月美国零售额数据低于预期且对财政悬崖问题担忧情绪不减, 美股大幅下跌。而欧元区 9 月工业产值创近 4 年来新低, 导致欧股回落。
- 欧元区 9 月工业产值经季调环比下降 2.5%, 创 2009 年 1 月以来最低值; 同比下降 2.3%。而 8 月欧元区工业产值环比增速从 0.6% 向上修正至直. 9%, 同比从 -2.9% 向上修正至 -1.3%。分细项来看, 欧元区 9 月耐用消费品环比下降 4.3%, 同比下降 1.2%; 资本品环比下降 3%, 同比下滑 0.8%; 非耐用消费品环比下降 2.8%, 同比下滑 2.3%; 中间品环比和同比增速分别为 -2%, -4%; 能源类环比下滑 1.8%, 同比下降 1.6%。分国家来看, 环比上涨仅 4 国, 爱沙尼亚和斯洛伐克的增速最大, 分别为 2% 和 1.4%; 而爱尔兰、葡萄牙和希腊下滑幅度最大, 分别为 -12.6%、-12% 和 -4.4%。而核心国, 德国和法国的 9 月工业产出环比增速也大幅下滑, 分别仅为 -2.1% 和 -2.7%。
- 欧元区 9 月工业产值大幅下滑主要有以下几点原因: 1) 8 月工业产值受奥运会影响而大幅提升, 导致基数偏高; 2) 欧元区各成员国间需求和国内需求均没有明显改善; 3) 成本压力偏高, 需求不足导致企业预期悲观。我们认为未来欧元区工业产出仍将下滑, 但是在 12 月可能有所回升, 主要受圣诞消费拉动企业订单的影响。

本公司不持有或交易股票及其衍生品, 在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务; 本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的, 持有比例可能超过已发行股份的 1%, 还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

图 1.1：欧元区工业产值大幅下挫，德国也不可避免地下滑



资料来源：欧盟统计局、申万研究

1. 10月美国零售额下滑超预期，美股大幅下跌

图1：美国国债收益率持续6天下滑，对经济形势担忧加剧。



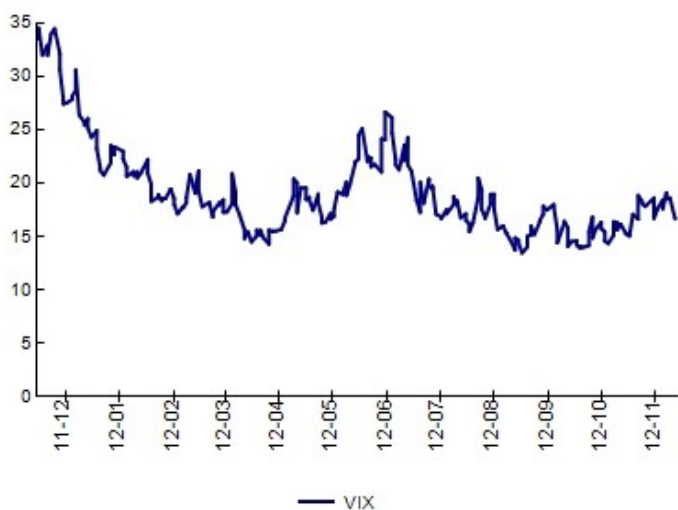
资料来源：Bloomberg，申万研究

图2：美国国债利差继续下降，对长期经济形势担忧有所增加。



资料来源：Bloomberg，申万研究

图3：VIX指数小幅下跌，显示股市波动风险有所减弱。



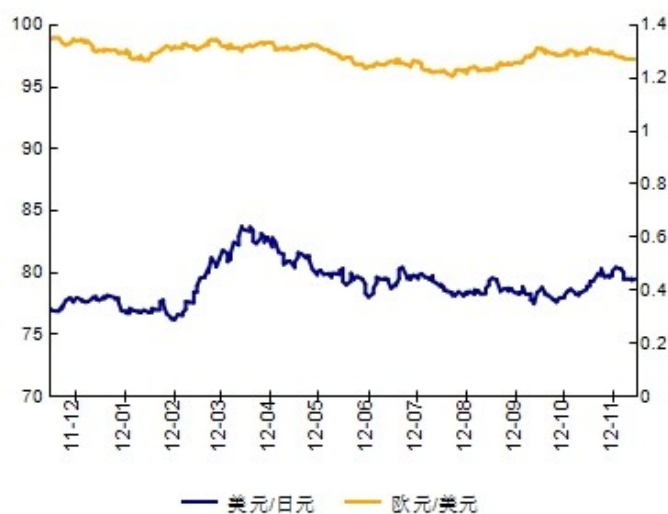
资料来源：Bloomberg，申万研究

图4：美国5年期CDS小幅上涨，对美国债务违约风险的担忧有所增加。



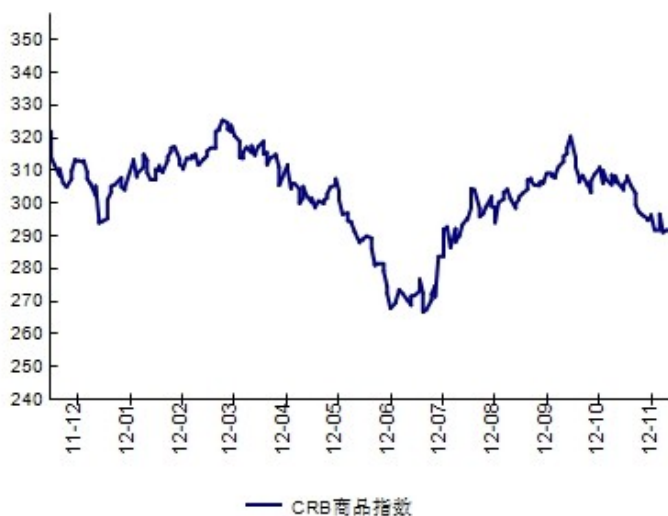
资料来源：Bloomberg，申万研究

图 5: 美元对日元上升, 由于预期奉行宽松政策的反对党会在日本选举中胜出。



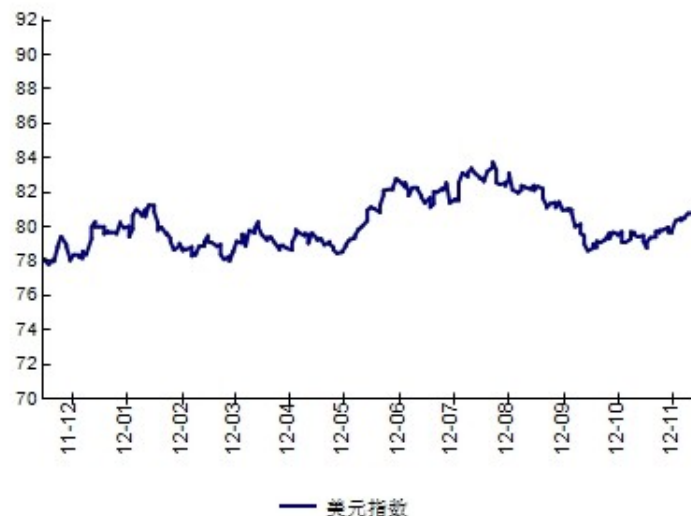
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 7: 大宗商品价格上涨, 由于能源黄金价格回升推动。



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 6: 美元指数小幅上升, 对其避险需求增加, 由于对财政悬崖和希腊救助款发放的担忧。



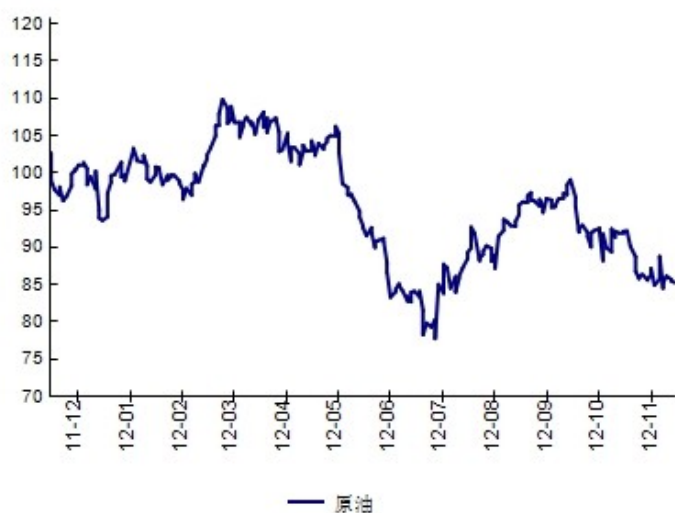
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 8: 黄金现货价格小幅上升, 对其避险需求有所回升, 由于美联储会议纪要显示在 OT2 到期后将继续加大购买资产力度。



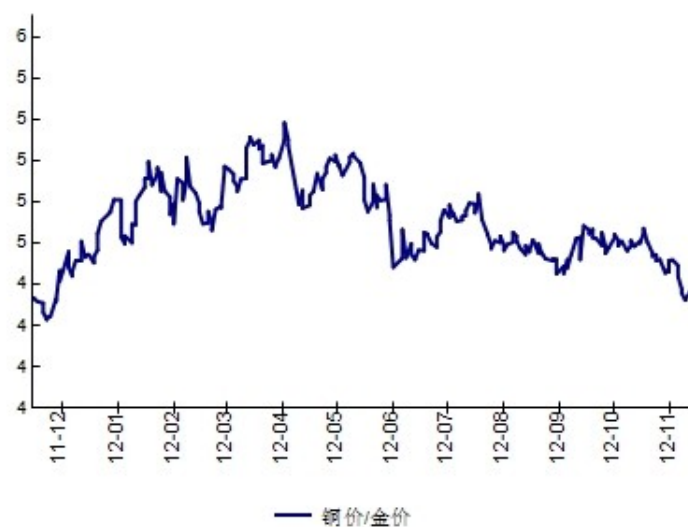
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 9: 原油价格小幅上涨, 由于以色列袭击加沙导致市场预期中东局势紧张会影响原油供给。



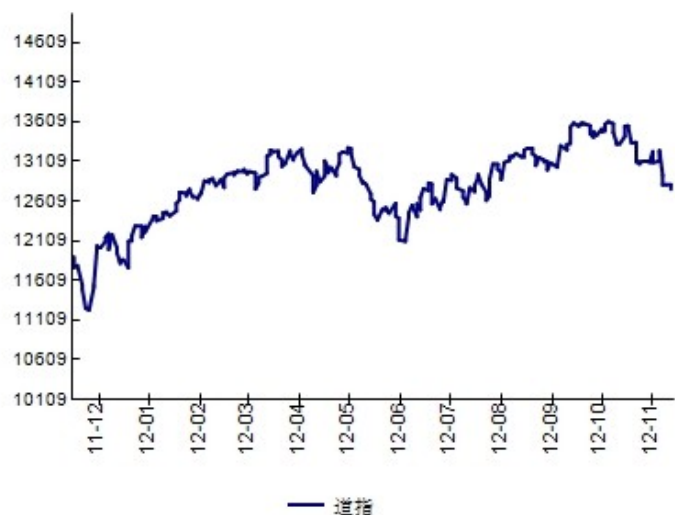
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 10: 铜价与金价比下降, 由于美国 10 月零售额下降超预期。



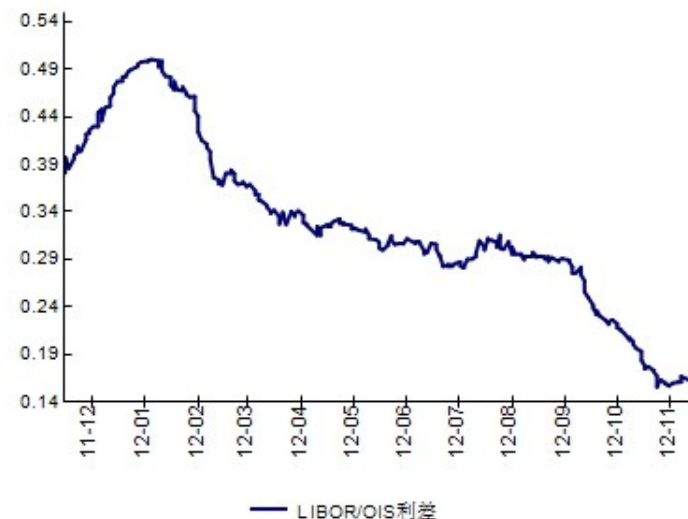
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 11: 道指大幅下挫, 由于市场对财政悬崖问题担忧情绪不减且 10 月零售额数据不佳。



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 12: Libor-OIS 利差与上一日持平。



资料来源: Bloomberg, 申万研究

近一周已公布的经济数据

时间	经济数据	期间	调查值	实际值	前期值
11/01/2012 22:00	ISM 支付价格	Oct	56.5	55	58
11/01/2012 22:00	建筑开支月环比	Sep	0.70%	0.60%	-0.60%
11/02/2012 05:00	汽车总销售量	Oct	14.90M	14.22M	14.88M
11/02/2012 05:00	国内汽车销售量	Oct	11.48M	11.10M	11.49M
11/02/2012 20:30	非农就业人数增减	Oct	125K	171K	114K
11/02/2012 20:30	非农私企就业人数增减	Oct	123K	184K	104K
11/02/2012 20:30	制造业就业人数增减	Oct	-5K	13K	-16K
11/02/2012 20:30	失业率	Oct	7.90%	7.90%	7.80%
11/02/2012 20:30	平均时薪(月环比) 所有员工	Oct	0.20%	0.00%	0.30%
11/02/2012 20:30	平均时薪(同比) 所有员工	Oct	1.70%	1.60%	1.80%
11/02/2012 20:30	周平均工时 所有员工	Oct	34.5	34.4	34.5
11/02/2012 20:30	家庭调查就业变动	Oct	--	410	873
11/02/2012 20:30	就业不足率(U6)	Oct	--	14.60%	14.70%
11/02/2012 22:00	工厂订单	Sep	4.60%	4.80%	-5.20%
11/05/2012 23:00	ISM 非制造业综合指数	Oct	54.5	54.2	55.1
05-10 NOV	ISM 纽约	Oct	--	45.9	52.9
11/06/2012 23:00	JOLTS 职位空缺	Sep	3653	3561	3561
11/07/2012 20:00	MBA 抵押贷款申请指数	Nov 2	--	-5.00%	-4.80%
11/08/2012 04:00	消费者信用	Sep	\$10.175B	\$11.365B	\$18.123B
11/08/2012 21:30	贸易余额	Sep	-\$45.0B	-\$41.5B	-\$44.2B
11/08/2012 21:30	首次失业人数	Nov 3	365K	355K	363K
11/08/2012 21:30	持续领取失业救济人数	Oct 27	3257K	3127K	3263K
11/08/2012 22:45	彭博消费者舒适度	Nov 4	--	-34.4	-34.7
11/09/2012 21:30	进口价格指数(月环比)	Oct	0.00%	0.50%	1.10%
11/09/2012 21:30	进口价格指数(同比)	Oct	-0.50%	0.40%	-0.60%
11/09/2012 22:55	密歇根大学消费者信心	Nov P	82.9	84.9	82.6
11/09/2012 23:00	批发库存	Sep	0.40%	1.10%	0.50%
11/13/2012 20:30	NFIB 中小企业乐观程度指数	Oct	93	93.1	92.8
11/13/2012 23:00	IBD/TIPP 经济乐观程度指数	Nov	54	48.6	54
11/14/2012 03:00	预算月报	Oct	-\$113.0B	-\$120.0B	-\$98.5B
11/14/2012 20:00	MBA 抵押贷款申请指数	Nov 9	--	12.60%	-5.00%
11/14/2012 21:30	工业品出厂价格指数(月环比)	Oct	0.20%	-0.20%	1.10%
11/14/2012 21:30	出厂价指除食品与能源(月环比)	Oct	0.10%	-0.20%	0.00%
11/14/2012 21:30	工业生产者出厂价格(同比)	Oct	2.60%	2.30%	2.10%
11/14/2012 21:30	出厂价指除食品与能源(同比)	Oct	2.40%	2.10%	2.30%
11/14/2012 21:30	商品零售额	Oct	-0.20%	-0.30%	1.10%
11/14/2012 21:30	除汽车外零售额	Oct	0.20%	0.00%	1.10%
11/14/2012 21:30	零售销售排除汽车与汽油	Oct	0.40%	-0.30%	0.90%
11/14/2012 21:30	零售销售“对照小组”	Oct	0.40%	-0.10%	0.90%
11/15/2012 03:00	Minutes of FOMC Meeting				

本周将公布的经济数据

时间	经济数据	期间	调查值	实际值	前期值
11/15/2012 21:30	消费价格指数 (月环比)	Oct	0.10%	--	0.60%
11/15/2012 21:30	消费价指除食品与能源(月环比)	Oct	0.10%	--	0.10%
11/15/2012 21:30	居民消费价格(同比)	Oct	2.10%	--	2.00%
11/15/2012 21:30	消费价指除食品与能源(同比)	Oct	2.00%	--	2.00%
11/15/2012 21:30	消费价格指数-无季节调整	Oct	231.327	--	231.407
11/15/2012 21:30	CPI 核心指数 经季调	Oct	--	--	230.58
11/15/2012 21:30	纽约州制造业调查指数	Nov	-8	--	-6.16
11/15/2012 21:30	首次失业人数	Nov 10	375K	--	355K
11/15/2012 21:30	持续领取失业救济人数	Nov 3	3181K	--	3127K
11/15/2012 21:45	Bloomberg U.S. Economic Survey for November				
11/15/2012 22:45	彭博消费者舒适度	Nov 11	--	--	-34.4
11/15/2012 23:00	房贷拖欠	3Q	--	--	7.58%
11/15/2012 23:00	MBA Mortgage Foreclosures	3Q	--	--	4.27%
11/15/2012 23:00	费城联储商业前景指数	Nov	2	--	5.7
11/16/2012 22:00	净 TIC 流量总计	Sep	\$50.0B	--	\$91.4B
11/16/2012 22:00	长期净 TIC 流量	Sep	\$50.0B	--	\$90.0B
11/16/2012 22:15	工业产值	Oct	0.20%	--	0.40%
11/16/2012 22:15	设备使用率	Oct	78.30%	--	78.30%
11/16/2012 22:15	制造业(SIC)产值	Oct	0.30%	--	0.20%
11/19/2012 23:00	NAHB 住宅市场指数	Nov	41	--	41
11/19/2012 23:00	现房销售	Oct	4.75M	--	4.75M
11/19/2012 23:00	旧宅销售 月环比	Oct	0.00%	--	-1.70%
11/20/2012 21:30	新宅开工指数	Oct	840K	--	872K
11/20/2012 21:30	房屋开工(月环比)%	Oct	-3.70%	--	15.00%
11/20/2012 21:30	建筑许可	Oct	865K	--	894K
11/20/2012 21:30	建筑许可(月环比)%	Oct	-2.80%	--	11.60%
11/21/2012 20:00	MBA 抵押贷款申请指数	Nov 16	--	--	12.60%
11/21/2012 21:30	首次失业人数	Nov 17	--	--	--
11/21/2012 21:30	持续领取失业救济人数	Nov 10	--	--	--
11/21/2012 21:58	Markit 美国 PMI 初值	Nov	--	--	--
11/21/2012 22:45	彭博消费者舒适度	Nov 18	--	--	--
11/21/2012 22:45	彭博经济预期	Nov	--	--	-7
11/21/2012 22:55	密歇根大学消费者信心	Nov F	84.9	--	84.9
11/21/2012 23:00	领先指标	Oct	0.10%	--	0.60%
11/26/2012 21:30	芝加哥联储全美活动指数	Oct	--	--	0
11/26/2012 23:30	达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	Nov	--	--	1.8