

每周观察

2010年5月31日

经济金融要闻(2010年5月24日-30日)

Ricard Torne Codina
ricard.torne@bbva.com.hk

对欧洲的主权债务危机的关注平复后，亚洲股市在本周后期反弹，与全球趋势一致，这也得益于中国保证将维持其在欧元区的金融投资项目。

上一周公布的数据继续显示出强劲的经济指标，带头的是优于预期的泰国第一季度（在政治动荡加剧之前的时期）和菲律宾第一季度国内生产总值增长。香港，日本，菲律宾，泰国和越南的出口继续大幅上扬，新加坡的工业生产以创记录的速度扩张。通货膨胀率缓慢上升，但日本的通货紧缩仍然根深蒂固。未来一周的重点将是中国的采购经理指数，印度和澳大利亚的第一季度国内生产总值，印度尼西亚，菲律宾和韩国的5月通胀数据。我们预期未来一周货币政策会议不会有利率变动（澳大利亚，泰国，菲律宾和印度尼西亚）。

大中华地区

• **中国**的采购经理人指数将于本周公布，预计4月份数字将从先前的3个月的55.7高位下滑。我们的预测和市场一致预期均预计约54（高于50意味着扩张）。这反映了政府的紧缩措施，以减少经济过热，以及来自欧洲的债务危机的溢出效应的风险。不过，增长势头仍然很高，并在5月扩大将反映制造业连续第十四个月增长。这个指标若意外上升将会加深市场对于进一步紧缩措施的关注。

• **香港**4月份出口连续第6个月猛增，得益于来自中国的需求推动。出口同比增长了21.7%（市场一致预期：19.3%），进口同比增长28.8%（市场一致预期：26.0%）。香港公布了-45亿美元的贸易赤字，略高于-330.0亿美元的市场预期。

• **台湾**失业率下降超过预期，经季节调整后达5.4%（预期：5.6%），反映了出口反弹对国内劳动力市场产生积极的影响。

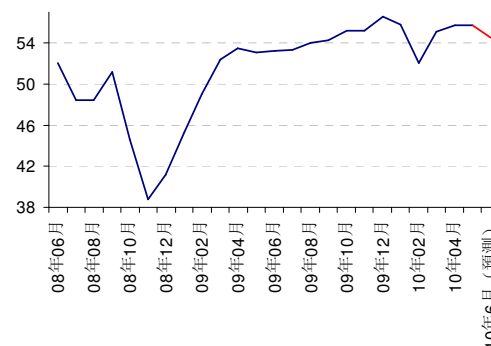
工业生产得益于中国的出口连续第八个月飙升。4月工业产出同比上涨31.4%，而上个月修正后同比上升39.5%（市场一致预期：29.1%）。经季节性调整的数字计算，工业生产比上个月上升0.2%，3月份则比此前一个月下跌3.2%。

日本/韩国/澳大利亚

• **日本**的消费价格指数进一步下跌，超过市场的预期，部分原因是由于削减公共学校学费。4月消费物价指数同比下跌1.2%（市场一致预期：-1.1%），而3月则下跌-1.1%。经季节性调整的数字计算，消费物价指数从3月份的0.0%下跌至0.3%。我们预测，2010年消费物价指数将同比下降0.8%。

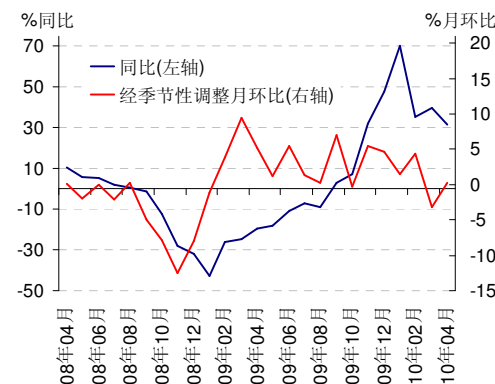
4月份失业率意外上升，证明目前经济复苏仍然脆弱。失业率为5.1%（市场一致预期：5.0%）。

中国：采购经理人指数



来源: CEIC

台湾：工业生产



来源: CEIC

4 月零售销售额以其 13 年来最快速度增长。经季节性调整的数字计算，销售额比上月增长了 0.5%（市场一致预期：-1.0%），由耐用商品的采购带动。以年来计算，该指标同比上升了 4.9%（市场一致预期：3.6%）。

3 月日本所有产业活动连续第二个月下降，以建设和第三产业为主导，同时工业生产扩张。经季节性调整的数字计算，该指标比上月下滑 0.8%（市场一致预期：-0.7%），低于前一个月下降 2.3% 的数字。同时，工业活动同比增长了 4.7%。

与此同时，4 月份出口增长超过预期，主要由于来自亚洲的需求激增，以及在较小程度得益于美国的需求带动。出货量同比增长 40.4%（市场一致预期：38.3%），主要由于对汽车，汽车零部件和电子设备的燃料的需求不断增加。同时进口增长了 24.2%（市场一致预期：23.3%），贸易收支顺差为 7291 亿日元（81 亿美元），高于 7005 亿日元（78 亿美元）的市场共识。

4 月份工业生产增长低于预期，这表明日本的经济增长可能会失去支撑。该指标同比上升了 25.9%（市场一致预期：27.4%），而经季节性调整的数字计算，工业总产值比上月增长 1.3%（市场一致预期：2.5%）。

与此同时，5 月份日本的采购经理指数上升到近 4 年来的最高水平，使担心欧洲的主权债务困境将拖累日本经济的忧虑得以缓解。但较为负面的消息是，新出口订单指标自 1 月以来首次收缩。该指标从上月的 53.8 点上升至 54.7 点。

数据显示，日本仍然面临的通货紧缩压力，虽然有迹象表明，它可能在今后几个月缓和。与此同时，出口仍带动了经济复苏。总之，我们预期日本的经济继续，特别是在国内需求回升的情况下。

• **韩国**五月份消费信心指数 7 个月以来首次上升，主要是由于经济转强和失业缓解。该指数从 4 月的 110 上涨至 111，由更好的收入和就业期望带动。该指数低于 100 意味着悲观者多于乐观者人数。

4 月韩国的经常帐显示盈余，主要由于不断增加的汽车和半导体的需求。然而，盈余收窄，因为公司向国际投资者支付股息。盈余为 15 亿美元，而上个月修正后的数字是 18 亿美元。在 2010 年首 4 个月，韩国的经常帐盈余已达 28 亿美元。

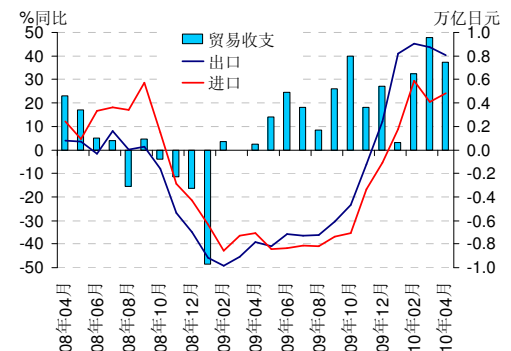
4 月工业生产同比增长 19.9%（市场一致预期：19.7%），而 3 月经调整后的数字为 22.5%。经季节性调整的数字计算，该指标比上月上升了 0.2%，略逊于市场预期的 0.6%。这一势头略有下降，可能表明下半年的增长速度放缓，正如我们预期一样。

• **澳大利亚**由于 2010 年第一季出口增加（特别是铁矿石），超过了服装和资本货物的进口增幅，经常帐赤字收窄。经常帐赤字为 166 亿澳元（141 亿美元），与市场共识一致（164 亿澳元）。

东盟

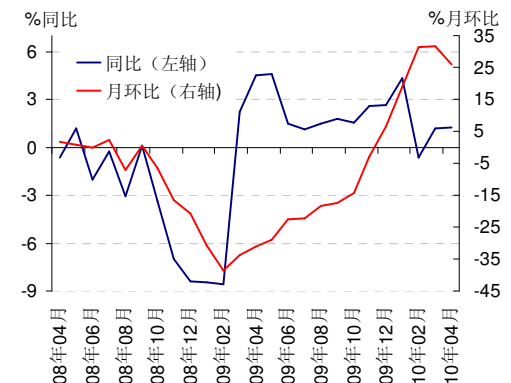
• **新加坡**4 月的消费者价格指数以 4 个月以来最快的速度上升，显示经济增长加快。消费物价指数同比上升 3.2%（市场一致预期：2.6%），主要受运输成本，住房和食品价格较高所推动。经季节性调整的数字计算，价格比上月上涨 0.9%，高于 0.3% 的市场预测。新加坡主要使用汇率作为货币政策调节工具，其货币政策管理当局上个月宣布将允许渐进和轻微的货币升值。

日本：贸易收支



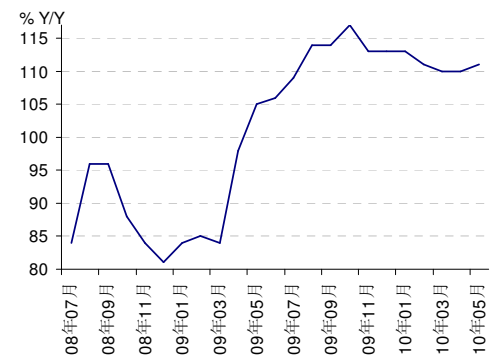
来源: CEIC

日本：工业生产



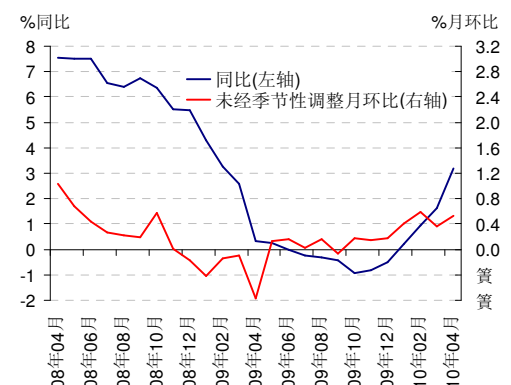
来源: CEIC

韩国：消费者信心指数



来源: CEIC

新加坡：消费者物价指数



来源: CEIC

工业生产在 4 月份大幅飙升，远远超出市场预期，主要由于电子和制药行业激增推动。工业产出同比增长了 51.0%（市场一致预期：20.7%），经季节性调整比上月增长 24.3%（市场一致预期：0.9%）。

• **马来西亚**的失业率略有上升，尽管 2010 年第一季经济增长强劲。第一季失业率增至 3.7%，而 2009 第四季度的数字为 3.5%。

• **菲律宾**3 月份进口进一步上升，主要由较高的燃油出口推动。进口同比增长 38.9%（2 月：27.6%），至 45 亿美元，贸易赤字略有扩大至 3.62 亿美元（2 月：3.33 亿美元）。

• **泰国**4 月份出口连续 6 个月增长，主要由于电子和汽车海外需求激增。然而，贸易平衡 17 个月以来首次出现赤字，主要是由于较高的燃油进口。初步的海关数据显示，出口同比上升 35.2%（市场一致预期：37.5%），进口同比攀升 46.0%（市场一致预期：44.8%）。贸易赤字为 2.66 亿美元。

正如上周的每周观察提到，尽管目前的政治动荡，2010 年第一季度国内生产总值增长了 12.0%（市场一致预期：9.0%），主要得益于私人消费和投资带动。经季节性调整的数字计算，国内生产总值比上月增长 3.8%（市场一致预期：1.7%）。

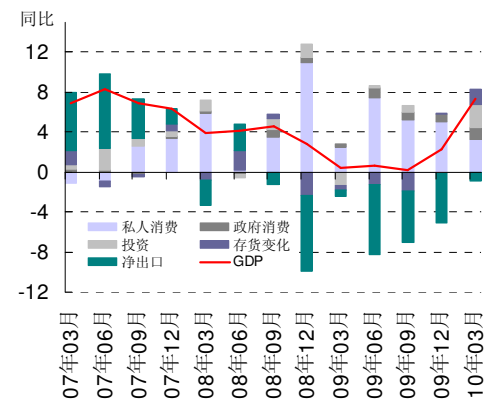
• **越南**五月份的初步消费物价指数略有缓解，主要由于食品价格下跌。通货膨胀率上升 9.1%，而 4 月份则增长 9.2%。越南和印度在该地区通货膨胀率最高。

初步累计出口同比增长 12.6%（4 月：8.9%），而进口增长更为迅速，达 29.8%（4 月：35.6%）。

亚洲金融市场

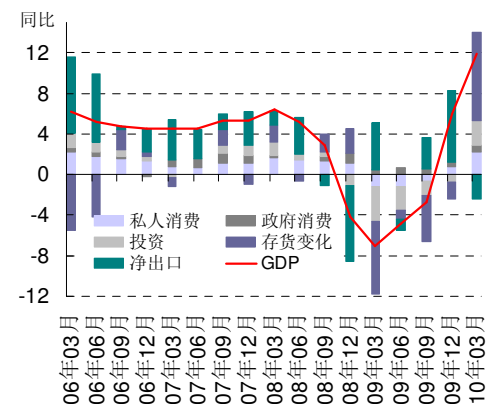
上周亚洲股市上涨，主要由澳大利亚和中国带领。股市上涨，主要原因是该地区公布了更多的强劲经济数据，缓和了市场一周多对自欧洲的债务危机的关注。上周大多数货币升值，因市场从最近几周大幅下挫后趋于稳定。升值由澳元和韩元升值带头。上周当政府承诺进行干预以稳定因与朝鲜的紧张局势而受影响的货币，韩元立刻反弹。

菲律宾: GDP 贡献



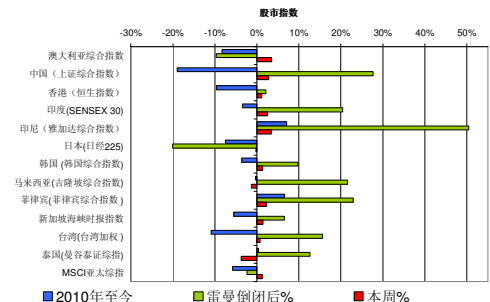
来源: CEIC

泰国: GDP 贡献



来源: CEIC

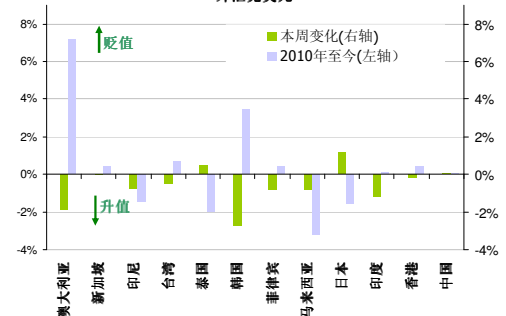
亚洲: 股票市场



来源: Datastream 和彭博

亚洲: 货币

外汇兑美元



来源: Datastream 和彭博

附件表格

1. 金融市场

a) 股票市场

	股票指数	周平均值		截至本周末		总成交量
	指数	指数	指数	一周变化百分比	美元 10 亿	
中国	上证综指	2647	2656	2.8	105.0	
香港	恒生指数	19410	19767	1.1	44.4	
台湾	台湾加权指数	7223	7295	0.8	14.1	
印度	Sensex指数	16482	16863	2.5	18.4	
日本	日经225指数	9629	9763	-0.2	67.1	
韩国	首尔综指	1596	1623	1.4	22.9	
印度尼西亚	雅加达综指	2634	2714	3.5	2.2	
马来西亚	吉隆坡综合指数	1260	1269	-1.3	1.9	
菲律宾	菲律宾综指	3166	3253	2.3	0.4	
新加坡	海峡时报指数	2703	2740	1.4	5.0	
泰国	曼谷泰证综指	733	737	-3.7	2.9	
澳大利亚	澳洲全股指数	4382	4479	3.5	30.5	

资料来源：彭博。

b) 外汇市场

	货币	即期			3 个月远期 ¹⁾		12 个月远期 ¹⁾	
		一周平均值	本周末值	一周变化百分率 ²⁾	一周平均值	本周末值	一周平均值	本周末值
中国	(人民币/美元)	6.83	6.83	0.05	-0.02	-0.02	-0.08	-0.08
香港	(港币/美元)	7.79	7.79	-0.19	-110.65	-97.50	-350.00	-350.00
台湾	(新台币/美元)	32.14	31.96	-0.52	-0.24	-0.14	-0.81	-0.81
印度	(卢比/美元)	47.08	46.36	-1.21	32.94	62.50	136.50	136.50
日本	(日元/美元)	90.51	91.06	1.18	-15.42	-13.05	-81.50	-81.50
韩国	(韩元/美元)	1227	1195	-2.76	1	24	25	25
印度尼西亚	(印尼盾/美元)	9289	9210	-0.77	164	165	555	555
马来西亚	(马币/美元)	3.32	3.29	-0.83	-56.15	-195.00	110.00	110.00
菲律宾	(比索/美元)	46.6	46.1	-0.81	0.4	0.5	1.5	1.5
新加坡	(新元/美元)	1.41	1.41	-0.04	0.50	1.20	-11.50	-11.50
泰国	(泰铢/美元)	32.5	32.6	0.49	8.0	7.0	17.5	17.5
澳大利亚	(美元/澳币)	0.83	0.85	1.88	-88.19	-89.19	-339.15	-339.15

附注：1) 中国，台湾，印度，韩国，印度尼西亚，马来西亚，菲律宾和泰国的无本金交割远期外汇 (NDF) 交易价格

2) 除澳币以外的所有货币，“+”表示本币贬值，“-”表示本币升值。

资料来源：彭博。

c) 货币市场¹⁾

	7 天 ²⁾		3 个月 ³⁾		1 年 ⁴⁾	
	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	截至本周末
中国	2.34	48	2.42	n.a.	-	n.a.
香港	0.08	1	0.27	5	0.79	9
台湾	0.26	0	0.56	0	0.94	0
印度	4.47	30	5.19	16	n.a.	n.a.
日本	0.15	0	0.39	0	0.56	0
韩国	2.23	0	2.47	0	3.23	3
印度尼西亚	6.35	12	6.85	8	7.34	13
马来西亚	2.54	6	2.72	1	2.88	0
菲律宾	4.75	56	4.38	13	4.56	6
新加坡	0.25	6	0.54	0	0.84	0
泰国	1.26	0	1.38	0	1.75	0
澳大利亚	4.69	7	4.89	22	-	n.a.

附注：1) 若无特别说明，指银行间拆借利率

2) 印度为 14 天马德里银行同业拆借利率，马来西亚和新加坡为 7 天银行间拆借利率，澳大利亚为银行票据利率

3) 澳大利亚为 3 个月银行票据利率

4) 没有印度的数据：澳大利亚为 1 年期银行票据互换利率。

资料来源：彭博

d) 债券市场

	3 个月 ^D		5 年	
	截至本周末	一周变化 (基点)	截至本周末	一周变化 (基点)
中国	1.35	0	2.53	1
香港	0.28	11	1.64	1
台湾	0.40	1	0.99	3
印度	4.45	40	7.39	17
日本	-	n.a.	0.44	2
韩国	2.07	1	4.39	-
印度尼西亚	7.13	1	8.65	-1
马来西亚	2.61	2	3.54	2
菲律宾	4.18	-1	6.50	-21
新加坡	0.30	1	0.95	-4
泰国	1.57	-2	3.07	-7
澳大利亚	4.27	9	5.08	6

资料来源：彭博

2. 未来一周展望

a) 接下来一周的关注焦点将是中国的采购经理人指数，印度和澳大利亚第一季度的GDP，以及印尼，菲律宾和韩国5月份的通货膨胀率。

国家	日期	数据	统计期	上期	预计
澳大利亚	5月31日	经常账户收支	第1季度	-17459M	-
澳大利亚	6月1日	经季节性调整零售 (月环比)	4月	0.30%	-
澳大利亚	6月1日	房屋建筑许可 (月环比)	4月	15.30%	-
澳大利亚	6月2日	国内生产总值 (季环比)	第1季度	0.90%	-
澳大利亚	6月2日	国内生产总值 (同比)	第1季度	2.70%	-
澳大利亚	6月3日	贸易收支	4月	-2082M	-
中国	6月1日	制造业采购经理人指数	5月	55.7	54.5%
中国	6月1日	汇丰制造业采购经理人指数	5月	55.4	-
香港	6月1日	零售价值 (同比)	4月	19.00%	16.2%
香港	6月3日	采购经理人指数	5月	55.3	-
印度	5月31日	季度GDP 同比%	第1季度	6.00%	8.6%
印度	6月1日	出口 同比%	4月	54.00%	-
印度	6月1日	进口 同比%	4月	67.10%	-
印尼	6月1日	通货膨胀 (同比)	5月	3.91%	4.18%
印尼	6月1日	未经季节性调整通货膨胀 (月环比)	5月	0.15%	0.31%
印尼	6月1日	核心通货膨胀 (同比)	5月	3.70%	3.79%
印尼	6月1日	出口 (同比)	4月	46.60%	47.8%
印尼	6月1日	进口 (同比)	4月	68.60%	65.0%
印尼	6月1日	总贸易收支	4月	\$1581M	\$1406M
印尼	6月1日	Danareksa 消费者信心	5月	86.8	-
日本	5月31日	野村制造业采购经理人指数	5月	53.5	-
日本	5月31日	工业生产 (月环比)	4月P	1.20%	3.0%
日本	5月31日	工业生产 同比%	4月P	31.80%	27.7%
韩国	5月31日	服务业产出 同比	4月	5.20%	-
韩国	5月31日	制造业工业生产 (同比)	4月	23.20%	-
韩国	5月31日	工业生产 (月环比)	4月	1.60%	0.6%
韩国	5月31日	工业生产 (同比)	4月	22.10%	19.5%
韩国	5月31日	对外贸易-进口 (同比)	5月	42.60%	52.8%
韩国	6月1日	消费者物价指数 (月环比)	5月	0.50%	0.2%
韩国	6月1日	消费者物价指数 (同比)	5月	2.60%	2.8%
韩国	6月1日	核心消费者物价指数 (同比)	5月	1.50%	-
韩国	6月1日	对外贸易-出口 (同比)	5月	31.50%	39.6%
韩国	6月1日	对外贸易-贸易收支 (百万美元)	5月	4410	-
马来西亚	6月4日	出口 同比%	4月	36.40%	36.5%
马来西亚	6月4日	进口 同比%	4月	45.30%	28.9%
马来西亚	6月4日	贸易收支	4月	14.35B	12.35B
菲律宾	6月4日	消费者物价指数 (同比)	5月	4.40%	4.7%
菲律宾	6月4日	未经季节性调整消费者物价指数 (月环比)	5月	0.50%	0.4%
新加坡	6月2日	采购经理人指数	5月	51.9	-
新加坡	6月2日	电子部门指数	5月	51.8	-
台湾	6月1日	汇丰台湾制造业采购经理人指数	5月	60.7	-
泰国	5月31日	总出口 同比%	4月	41.00%	-
泰国	5月31日	总进口 同比%	4月	62.00%	-
泰国	5月31日	总贸易收支	4月	\$1090M	-
泰国	5月31日	制造业产出 (同比)	4月	32.60%	23.9%
泰国	5月31日	制造业生产指数 (经季节调整)	4月	220.4	-
泰国	5月31日	总产能	4月	74.2	-
泰国	5月31日	经常账户余额 (美元)	4月	\$1734M	-\$127M
泰国	5月31日	商业景气指数	4月	55.7	-
泰国	6月1日	消费者物价指数 (同比)	5月	3.00%	3.5%
泰国	6月1日	未经季节性调整消费者物价指数 (月环比)	5月	0.50%	0.2%
泰国	6月1日	核心消费者物价指数 (同比)	5月	0.50%	1.25%

资料来源：彭博和西班牙对外银行预测。

b) 经济大记事

国家	日期	事件	标注
澳大利亚	5月31日	澳大利亚央行现金目标利率	预期维持在 4.50%不变
泰国	6月1日	基准利率	预期维持在 1.25%不变
菲律宾	6月3日	隔夜借款利率	预期维持在 4.00%不变
印尼	6月4日	印尼央行参考利率	预期维持在 6.50%不变

来源：各国政府和彭博。

3. 摘要:主要宏观经济指标

		中国	香港	台湾	印度	日本	韩国	印尼	马来西亚	菲律宾	新加坡	泰国	澳大利亚
GDP 增长率 (%同比)	3Q09	9.1	-2.2	n.a.	7.9	-5.2	7.8	4.2	-1.2	0.2	0.6	-2.7	0.9
	4Q09	10.7	2.6	n.a.	n.a.	-1.1	2.9	5.4	4.4	2.1	4.0	5.9	2.7
	1Q10	11.9	8.2	n.a.	n.a.	4.6	-0.3	5.7	10.1	7.3	13.1	12.0	n.a.
CPI 通胀率 (% 同比) ¹⁾	10年4月	2.8	2.4	1.3	9.6	-1.2	2.6	3.9	1.5	4.4	1.6	2.9	0.5
以本币衡量的出口同 比 (% 同比) ²⁾	10年3月	30.5	21.7	38.9	36.9	40.4	8.3	13.5	36.4	35.7	29.8	32.5	-13.6
国际收支 (美元 10亿) ³⁾	10年3月	1.7	-4.5	2.5	-7.8	7.9	4.1	3.6	4.3	-0.4	2.9	1.2	n.a.
工业产量 (% 同比) ⁴⁾	10年3月	17.8	-9.5	31.4	13.5	31.8	22.1	4.8	14.1	-1.3	51.0	23.0	0.9
零售额 (% 同比) ⁵⁾	10年3月	19.8	17.2	6.7	n.a.	6.2	-8.8	28.6	10.2	n.a.	-3.6	6.5	0.8
货币供应 (M2) (% 同比) ⁶⁾	10年3月	21.5	9.8	3.9	18.5	2.9	9.7	10.7	8.8	3.8	8.8	5.9	2.6
国内信贷 (% 同比) ⁷⁾	10年3月	22.0	7.7	3.3	19.3	-1.8	1.8	9.4	9.8	5.5	7.5	7.8	2.1
失业率 (%) ⁸⁾	10年3月	4.3	4.4	5.4	n.a.	5.1	3.7	7.9	3.5	7.1	2.1	1.0	5.5

资料来源：Datastream 和 CEIC

附注：1) 印度以批发价计算; 澳大利亚为 2010 年 1 季度数据; 新加坡为 2010 年 3 月数据。

2) 中国的数据以美元计量; 澳大利亚的数据包括服务; 中国、新加坡、韩国和台湾为 2010 年 4 月数据

3) 澳大利亚的数据包括服务业; 印尼为 2010 年 1 月数据; 中国、韩国、香港, 台湾、新加坡和澳大利亚为 2010 年 4 月数据

4) 香港为 2009 年 8 月度数据; 澳大利亚为 2009 年 12 月数据; 中国为 2010 年 2 月数据; 台湾, 新加坡和泰国为 2010 年 4 月数据

5) 印度和菲律宾数据暂缺; 马来西亚为 2009 年 12 月数据; 泰国为 2010 年 2 月数据; 中国, 台湾和日本为 2010 年 4 月数据

6) 澳大利亚的数据为国际上定义的广义货币; 香港的数据仅统计了港币的 M2; 印尼为 2010 年 1 月数据; 中国, 台湾和日本为 2010 年 4 月数据

7) 香港的数据仅统计了港币的 M2; 印尼为 2009 年 12 月数据; 中国和日本为 2010 年 4 月数据。

8) 印度数据暂缺; 菲律宾为 2009 年 10 月数据; 中国、印尼、马来西亚、新加坡为 2009 年 12 月数据; 澳大利亚, 香港, 台湾, 日本和韩国为 2010 年 4 月数据