

市场观察月报

华侨汇点

市场聚焦

12月CPI、PPI 双双由负转正，2010年中国是否面临升息压力？

中国：

● 中国2009年4季度GDP快速上升至10.7%，全年GDP增幅达8.7%，成功完成保八任务。统计局尚未公布消费、投资和净出口对GDP贡献的数据，不过统计局也表示贡献结构大致和3季度一致，显示了内需成为09年中国经济增长的唯一引擎。国家统计局发布2009年全年的国民经济数据：国民消费价格11月份涨幅由负转正，环比上涨0.6%，12月份上涨1.9%；全年工业品出厂价格下降5.4%，12月份由负转正，当月上涨1.7%。近期有传言表示央行可能最早在2010年第一季度会升息。尽管传言盛行，但是我行并不改变短期内不升息的观点。主要有三个原因，第一，我们认为现在的通胀率还不足以让央行立即升息。12月通胀率升至1.9%，除了低基数因素之外，受寒冷天气影响，食物价格大幅上升占主要原因，而供给充裕将缓解食物价格大幅上升的压力，而通胀率也有可能3%附近走稳。第二，央行近期大规模量化调控以及窗口指导将会帮助中国在控制通胀预期中起到作用，也将为中国维持现行适度宽松政策赢得更多时间。第三，如果中国升息时间过早于其他经济体的话，热钱压力势必会持续加大。基于上述三个原因，我们认为中国短期内升息的可能性不大。

● 国务院提出的11项措施较为全面的涵盖了房地产市场中面临的主要问题，但是这并不是中国第一次宣布提高二套房40%的首付，之前在07年9月宣布的相同措施后来受金融危机恶化以及银行系统贯彻缓慢等因素影响并未能完全起到抑制房价的作用。因此，此次银行方面能否严格遵守将成为能否抑制投机需求的重要看点之一。不过此次值得注意的是，中央政府将稳定房地产市场的责任明确地分配给地方政府，落实地方政府在房市扮演更重要角色。相信地方政府也会随之出台措施响应国务院的号召。不过，要真正稳定房价之前，稳定土地价格将是一个先决条件。

● 2010年1月中国证券监管部门宣布原则上批准股指期货和融资融券业务，但具体实施将经过至少3个月的准备时间。而来自证券行业研究分析也显示在各国股指期货的推动中，市场短期内将受到波及而长期趋势不变。这一消息公布，隔日早盘开盘，上证指数涨幅超过3%，券商股票成为融资融券业务展开最直接的受益者。



全球：

● 美国12月非农人数令市场失望下滑85000人，尽管11月非农人数变化经修订之后上升4000人。其中服务性行业由11月增加62000个工作岗位下滑至12月消减4000个工作岗位。失业率如市场预期在10%。此外，美国11月消费者信用增幅也大幅下滑至175亿美元。美国公布的经济数据显示至少在2010年上半年升息不会出现在美联储的议程中。市场方面，在疲软的劳动力市场数据公布之后，市场对美联储升息预期下降，美国国债价格上升。2年期国债收益率下滑至0.97%，而10年期国债收益率也小幅下滑。外汇市场上，美元大幅走弱。不过美股逆势而上，市场将目光放在即将在美国4季度公司盈利报告上。

● 国际汇市上，美元于2010年1月受疲软的非农就业人数变化影响下滑。在短期内汇市主题由去年2009年占主导的风险情绪转化为对美联储升息预期上。美元在几经波折后，最终受市场对联储升息预期下滑影响下跌。美元跌势延续，但是投资者需提防可能在短期内出现的波动率。尤其是美国4季度公司盈利报告公布之后，如果盈利大幅好转的话可能成为支撑美元的因素。

中国金融市场指标

GDP增长	季度(%, 同比)								年度(%, 同比)			
	2008				2009				历史数据与预测			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4 ^F	2007	2008	2009	2010 ^F
	10.6	10.1	9.0	6.8	6.1	7.9	8.9	10.7	11.9	9.0	8.7	9.2

CPI	月度CPI通货膨胀(%, 同比) 2009												年度(%, 同比)	
	09年01月	09年02月	09年03月	09年04月	09年05月	09年06月	09年07月	09年08月	09年09月	09年10月	09年11月	09年12月	2009	2010 ^F
		1.0	-1.6	-1.2	-1.5	-1.2	-1.7	-1.8	-1.2	-0.8	-0.5	0.6	1.9	-0.7

注：F是对未来市场预期

人民币兑其他货币参考汇率	2010年01月26日	当月(% Δ)对其他货币波动率	年初至今(% Δ)对其他货币波动率
澳元	6.1124	0.17%	0.17%
新加坡币	4.8567	0.10%	0.10%
欧元	9.6246	1.59%	1.59%
英镑	11.037	-0.04%	-0.04%
日元	0.0763	-3.79%	-3.79%
令吉	1.9964	-0.05%	-0.05%
新台币	0.2130	0.31%	0.31%



股票指数	2010年01月26日	当月(% Δ)	年初至今(% Δ)
上证综指	3055.941	-2.476	-2.476

汇率波动及债券收益率	2010年01月26日	1个月前	6个月前	一年前
3年期汇率波动率	1.70	1.10	1.65	5.20
2年期		1.65	1.69	1.36
10年期	3.62	3.64	3.43	3.02
当前债券标售	发行量	期限	收益率	
中国人民银行中央银行票据	人民币90亿	91天	1.4088%	-



投资参见

在个人和家庭理财方面，应该学习各主要经济体的谨慎态度，慎重考虑投资回报及相应风险。华侨银行中国根据稳健增长个人和家庭财富的需求，推荐下列保本并具较高潜在收益的个人理财产品：

产品名称	销售期限	产品投资期限	最高潜在收益
“春华秋实”2010年第4期利率挂钩结构性存款人民币	2010/02/10 至 2010/03/05	6个月	每年2.50%
“天天宝”2010年第2期商品挂钩结构性存款人民币	2010/02/10 至 2010/03/03	24个月	每年6.00%

欢迎莅临华侨银行中国各分支行查询或联系您的理财经理，进一步了解以上产品，助您达到理财目标。请不要回复此电邮。您若要与我们的联络，请发送电邮给您的理财经理，我们会及时与您联系。

财富，从交流开始

客户热线 | 上海 021-61461999 成都 028-86639888

[上海卢湾支行]	上海市卢湾区复兴中路644号乙	电话：021-54663000
[上海东方路支行]	上海市浦东新区东方路710号汤臣金融大厦底层102室	电话：021-61461246
[成都香格里拉中心支行]	成都市锦江区滨江东路9号香格里拉中心商场第二单元及办公楼804-807室	电话：028-66807888
[成都市上海花园支行]	成都市神仙树南路39号上海花园33单元	电话：028-65556888

免责声明：

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，未经新加坡华侨银行及/或华侨银行中国事先书面明文批准，不得更改或以任何方式印制、传递、复制、转载或派发此报告部分或完整的材料、内容或其复印件给任何其他人。此报告不应该作为认购、购买或出售报告中提及的证券、金融工具的邀请。任何在报告中提及的对经济表现、股票市场、债券市场、外汇市场以及经济趋势的预测并不完全反映证券、金融工具将来的或可能的表现。虽然此报告中包含的信息来自被公认为值得信赖的来源，而且我们在此报告出版的时候也已经尽最大的努力确保文中包含的内容不发生偏差和误导，但是我们不能保证其完全正确与完整。读者不应该在未对其内容做出独立验证前，依靠此报告做出投资。此报告中提及的证券和金融工具可能并不适合所有的投资者。华侨银行可不另行通知更改报告中观点和预测。华侨银行不会考虑也不会调查接收人的投资目标、财务状况以及特殊需求，因此，华侨银行也不会为接收人直接或间接依据此报告中的观点和预测做出的投资损失负责。此报告可能包括不同领域广泛的研究，但不应混淆于全面深入的专门研究以及对个人投资和理财的建议。因此，此报告不应作为个人投资建议的替代品。请接收人在做出投资决定之前，先根据您个人投资目标、财务状况以及个人特殊需求咨询专业金融理财人员再购买金融产品。华侨银行和(或)其附属机构可能在任何时候为报告中所提及的证券或金融产品做市，其相关的工作人员也有可能坐盘、购买或出售报告中提及的证券或金融产品。此外，华侨银行和(或)其附属机构可能自己或者为客户购买或出售报告中提及的证券或金融产品，同时为报告中所提及的证券所属公司提供经纪或其他投资服务。

注意：请勿于电邮内透露您的账户资料及密码。

如不愿再从这个电子地址接收本行宣传电邮，可随时回复电邮至 FinancialServices@ocbc.com 来取消接收。

我们在保密方面有严格隐私政策原则及程序，防止您的个人资料在未经授权下被使用。本行绝对不会以电邮或其他方式要求您核实您的个人资料，包括用户名、密码或账户号码。经互联网传送的电邮信息，不保证准时、完全安全、不含错误或电脑病毒。寄件者不会承担所引致任何错误或遗漏的责任。

版权属华侨银行(中国)有限公司所有，未经授权不得转载。