

Bloomberg
BRIEF

彭博简报 中国篇

04.22.14
www.bloombergbriefs.com

极客大会，汇丰PMI，奥巴马，LME亚洲年会

本周大事

编辑: 黄嘉慧

■ **4月21日(星期一)**: 特斯拉汽车(Tesla Motors)首席执行官伊隆·马斯克(Elon Musk)和联想集团董事长杨元庆参加极客公园大会, 下午2点。

■ **4月22日(星期二)**: 前美联储主席本·伯南克(Ben Bernanke)

在加拿大经济俱乐部发表讲话, 晚11:45。国际铅锌研究小组发布2月份供求报告, 下午6点。

■ **4月23日(星期三)**: 汇丰银行Markit中国4月份制造业采购经理人指数预览值可能有所改善, 因政府加快建筑支出以支持经济增长, 上午9:45。美国总统奥巴马抵达东京, 开始四国之行。奥巴马和日本首相安倍晋三会谈, 讨论日本与中国在南中国海岛屿的主权争端等问题。4月25日, 奥巴马将飞往首尔, 会见韩国总统朴槿惠。然后奥巴马将前往吉隆坡和马尼拉。

■ **4月24日(星期四)**: 伦敦金属交易所(LME)亚洲年会将在香港举行, 金属行业公司高管将讨论大宗商品市场以及LME被香港交易所收购以来在亚洲的扩张。上午9点。

本期导读

欧乐鹰分析中国GDP增长温和放缓以及为什么中国领导层可能会避免出台大规模刺激措施。(第2页)

麦德能说, 日本人口快速老龄化可能对经济增长造成进一步阻力。(第3页)

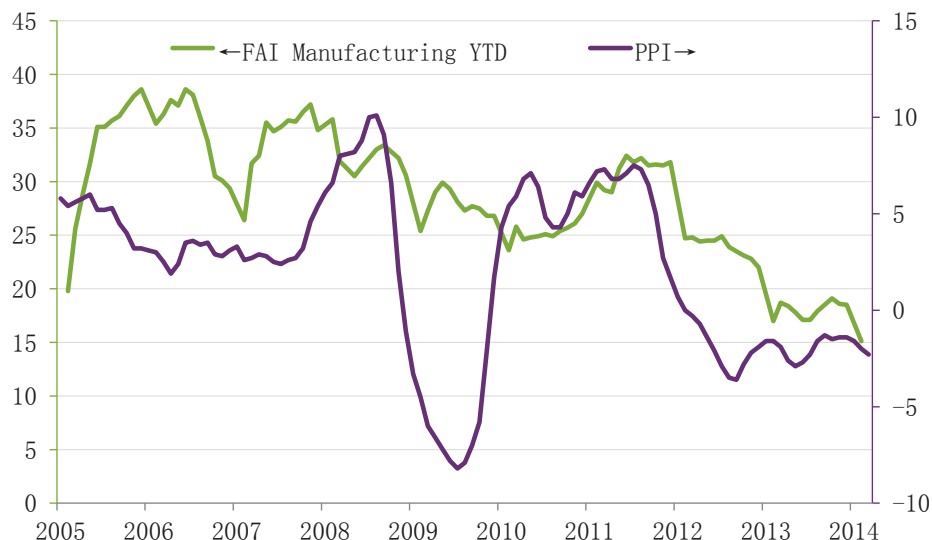
厄尔尼诺天气可能对东南亚棕榈油产量造成威胁。(第4页)

泽奔咨询的张浩川和Anthony Skriba分析港沪通机制有利于北京最紧迫的近期目标之一——人民币的全球化。(第5页)

欧乐鹰说, 中国强劲的就就业市场表明政府不太可能出台刺激措施。(第7页)

彭博行业研究的Tim Craighead分析预期中港沪证交所的互联互通带来的新的跨境交易机会。(第8页)

中国PPI下降抑制固定资产投资



Source: Bloomberg CHEFTYOY, CNFAMFY Index BloombergBriefs.com

中国生产者价格下降反映了工业产生过剩以及国际能源价格低迷, 同时削弱了对投资更多工厂和设备的激励。出厂价格持续下降部分解释了今年年初中国资本支出减速的原因。 欧乐鹰(Tom Orlik), 彭博经济学家

日历

日期	事件	调查	上一次
4/22	香港消费者价格综合指数同比	4.20%	3.90%
4/22	香港失业率经季节因素调整后	3.10%	3.10%
4/23	汇丰制造业采购经理人指数	48.5	48
4/24	世界大型企业联合会3月份领先经济指数	—	—
4/24	彭博经济调查	—	—
4/27	工业企业利润今年迄今同比	—	9.40%
4/28	香港出口额同比	—	-1.30%
4/28	香港进口额同比	—	6.80%
4/28	香港贸易差额	—	-53.7B
4/28	领先指数	—	99.07

宏观专栏 欧乐鹰(TOM ORLIK), 彭博经济学家

中国经济增长趋稳表明不需要大规模刺激

中国第一季度经济温和放缓，加上有迹象表明3月份经济增长趋稳，都可能支持中国政府避免出台大规模刺激措施的决心。中国第一季度GDP较上年同期增长7.4%，与2013年第四季度7.7%的增幅相比有所放缓，并且低于政府7.5%的全年目标。经济学家的普遍预期是7.3%。每季度按年率计算——通常美国报告经济增长的方式——中国第一季度经济增长5.7%，低于2013年底的6.9%。

高频数据显示，有迹象表明第一季度末经济增长恢复动力。3月份工业产值和零售销售增长较前一个月均略有加快。固定资产投资继续令人失望。

实际活动指标——包括钢铁、电力和水泥产量——也略为乐观，3月份增长均略有加快。第一季度的放缓反映了国内外需求低迷。

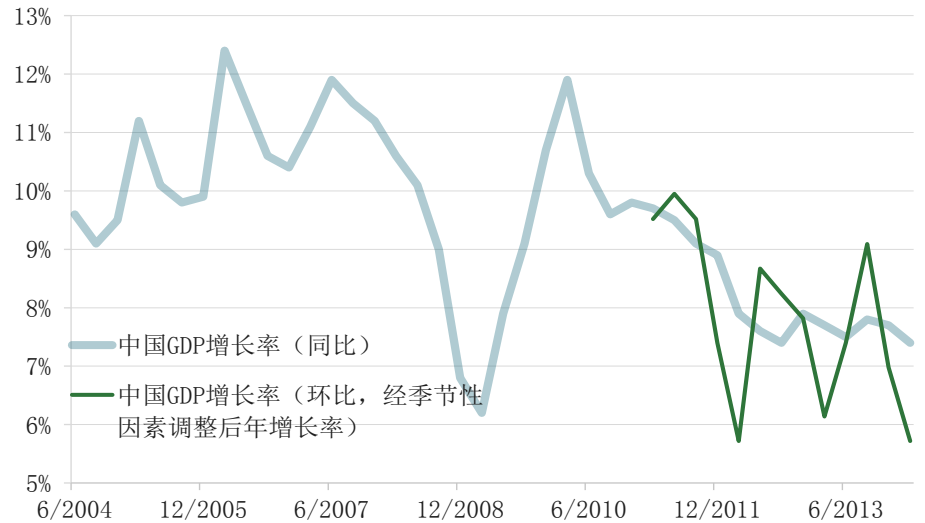
国内方面，信贷成本上升，对地方政府贷款的限制，加上房地产销售放缓，均削弱了投资。3月份个人和企业贷款余额较上年同期增长了约16%，较2013年初22%的增速显著放缓。

工资增长放缓和政府继续打击铺张浪费和腐败行为对消费造成影响。2014年头3个月城镇居民可支配收入同比增长9.8%，2011年底同比增长为15%。这对政府旨在让消费发挥需求驱动力作用的计划是一个打击。

中国工厂虚报发票令我们难以清晰解读出口数据。即便如此，可能的区间是在收缩到小幅个位数增长之间。部分原因是美国和欧洲经济复苏缓慢。数年来人民币升值和工资成本上升也降低了中国的出口竞争力。政府已经发出政策转移的信号，将支持经济增长。但出于对过去五年来信贷快速积累的担忧，政府出台货币刺激措施的范围仍然有限。第一季度信贷余额占GDP比率从2013年底的195%升至200%以上。中国的领导层要击破信贷泡沫仍有很长的路要走。

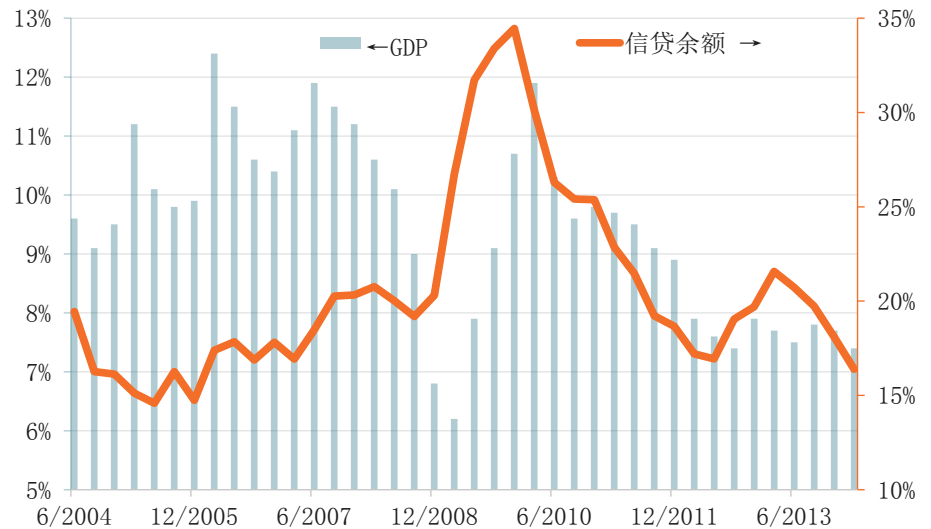
就业将是是否需要进一步转向刺激政策的

中国1季度经济增长较前一季度明显放缓



数据来源: 彭博资讯 CNGDPYOY, CGGDPQQA Index BloombergBriefs.com

信贷增长放缓削弱经济增长



数据来源: 彭博资讯 CNLZOCYSY, CNGDPYOY Index BloombergBriefs.com

决定因素。第一季度就业市场似乎表现强劲; 工资水平正在上升, 没有迹象出现大规模失业。鉴于就业市场稳定, 今年经济增

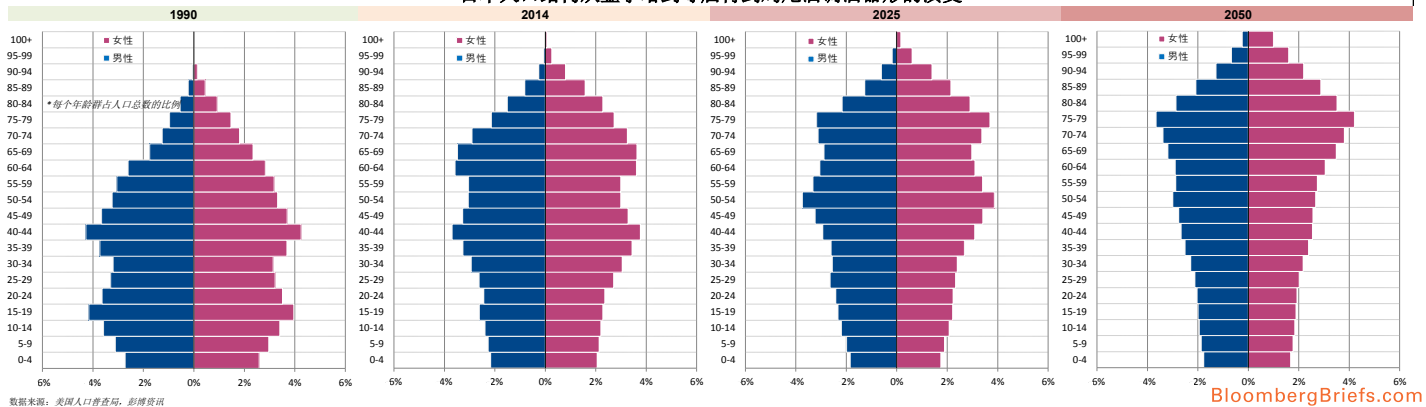
长如果低于7.5%的目标可能不会使政府转变其改革议程。

人口观察 麦德能, 彭博经济学家

日本人口结构转变或对经济增长进一步造成压力

本月, 日本经济评估可能面临自2012年11月以来的首次下调, 尽管首相安倍晋三已经发出了其激进经济议程的头两只箭。第三只箭将包括结构性改革以促进长期经济增长, 在这只利箭尚未发出的情况下, 加上新消费税的影响如何尚不清楚, 均抑制了投资者对日本的乐观情绪, 造成资本从包括股票在内的国内资产撤离。虽然这些可能会造成日益增大的不确定性, 但更大的风险正在逼近: 日本的人口不仅在减少——而且在迅速老龄化。这意味着, 更多人口将成为纯消费者, 而不是生产者, 这将对经济增长造成进一步阻力。中国也面临类似的趋势, 这可能促使政府去年决定改革其长期以来的一胎化政策。在美国, 移民帮助缓解了婴儿潮一代老龄化的影响, 带来一个更有利于经济增长的人口结构。

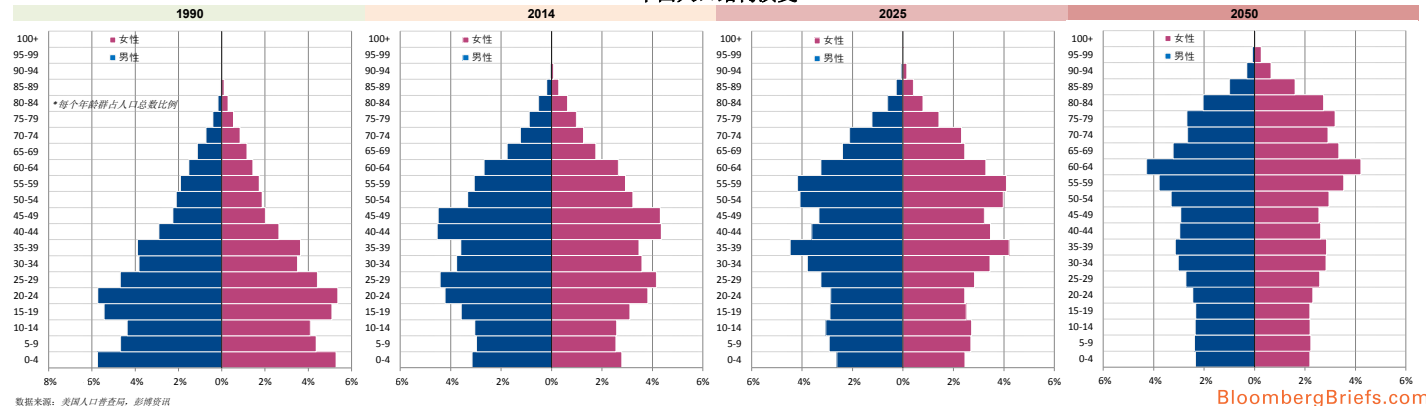
日本人口结构从金字塔到寺庙再到鸡尾酒调酒器形的演变



数据来源: 美国人口普查局, 彭博资讯

BloombergBriefs.com

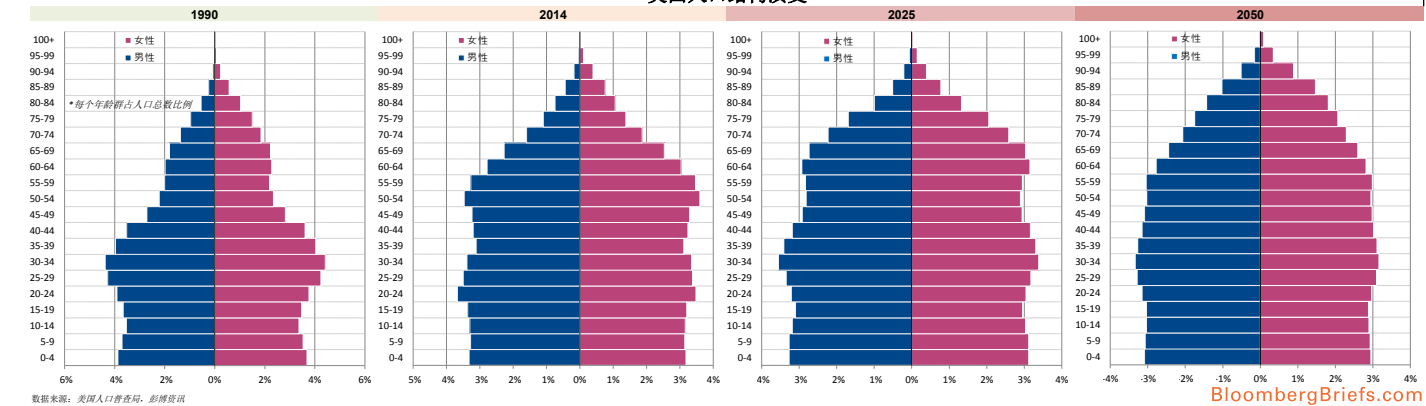
中国人口结构演变



数据来源: 美国人口普查局, 彭博资讯

BloombergBriefs.com

美国人口结构演变



数据来源: 美国人口普查局, 彭博资讯

BloombergBriefs.com

市场分析 彭博新闻社

■ 我的钢铁研究中心首席分析师贾良群说，中国钢铁产量今年可能进入停滞时期，随着全球矿业公司增加铁矿石发货量，铁矿石市场前景疲软。他说，中国今年钢铁产量“最多”能达到去年7.79亿公吨的水平。他说，建筑行业增长放缓将减少钢铁需求，同时，资金状况紧张也令钢铁厂清理库存。“房地产是中国钢铁消费的关键行业，房地产行业现在已经出现转折，”贾良群说。（4月14日）

■ 高盛(Goldman Sachs)的Jeffrey Currie和其他分析师说，由于美国经济增长加速，黄金将恢复下跌，他们重申黄金到年底将跌至每盎司1,050美元的预期。“美国经济增长需要出现显著持续的放缓，我们才会重新考虑我们对未来两年黄金价格下跌的预期，”Currie说，“虽然紧张局势进一步升级可能会支撑黄金价格，但我们预期美国和中国经济增长将会加速，因此黄金价格将会下跌。”（4月14日）

■ 法国农业信贷银行(Credit Agricole)战略分析师Dariusz Kowalczyk说，对人民币来说，将是“谣言起时卖出，事实证实买进”，因为中国的经济增长不会令人失望，中国的外汇储备将会达到4万亿美元。（4月15日）

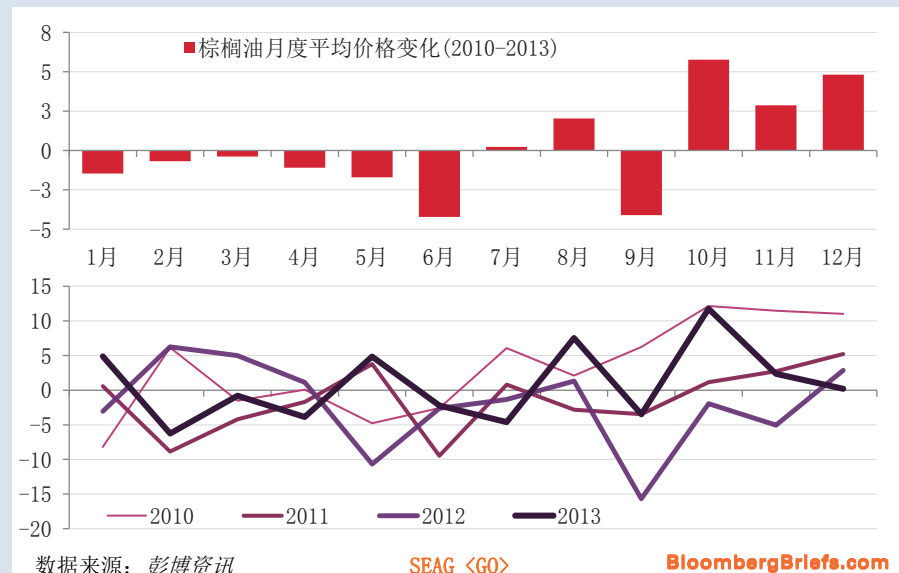
■ 花旗集团(Citigroup)高级经济学家丁爽说，中国的房地产市场“可能时今年最大的不确定因素，因为这不是政府可以完全通过政策控制的一个趋势。”丁爽说，虽然政府可能不会出台大规模刺激措施，但“有针对性的宽松”政策这个季度可能会继续，特别时在房地产行业。（4月16日）

■ 巴克莱银行(Barclays)经济学家常建预计中国央行将会转向偏宽松的政策，以支持经济增长，确保金融系统有充足的资金供应，保持7天回购利率基本上在3%到4%之间，并允许资产负债表外贷款。（4月16日）

■ 野村证券(Nomura Holdings)中国首席经济学家张志伟说，4月15日最重要的数

本周图表 RANJEETHA PAKIAM, 彭博新闻

厄尔尼诺天气可能对东南亚棕榈油产量造成威胁



今年晚些时候可能出现厄尔尼诺天气，这对东南亚的棕榈油产量造成日益增大的威胁，第一季度的干燥天气已经使棕榈种植园受损，东南亚是全球最大的棕榈种植区。根据美国气象预测机构Commodity Weather Group LLC，如果厄尔尼诺天气迅速加强，降雨量将会急剧减少，可能影响棕榈油产量，今年1月中旬到3月中旬的严重干旱可能已经使棕榈油产量受损。美国马里兰州盖瑟斯堡MDA Weather Services的气象学家Donald Keeney说，虽然短期内湿度可能会有所改善，但5月底到7月的天气将会更加干燥一些。

美国以及澳大利亚的气象机构均上调了2014年出现厄尔尼诺天气的可能性。高盛将棕榈油列为可能受灾的农作物之一。厄尔尼诺将影响全球天气，通常会导致印尼和马来西亚的降雨减少，这两个国家是全球最大的棕榈油生产国。厄尔尼诺还可能导致东南亚地区发生火灾，并增加阴霾的可能性。

根据美国农业部的数据，马来西亚和印尼占到全球棕榈油产量的86%，棕榈油可用于食品加工和生物燃料。PT Mandiri Sekuritas的分析师Hariyanto Wijaya说，缺少降水对棕榈油产量有滞后影响。

Godrej International Ltd.的总监Dorab Mistry说，如果发生厄尔尼诺天气，将造成棕榈油价格上涨。她说，越来越多气象信息表明，厄尔尼诺天气将会在6月到7月形成。

据点是房地产行业出现“非常明显的放缓”。他说，房地产投资第二季度可能会放慢，这将会损害经济增长。（4月16日）

■ 渣打银行(Standard Chartered)分析师朱慧说，下半年铁矿石价格将会下跌，因

为可能有更多中国钢铁公司宣告破产。她说，投资者应出售新加坡交易所9月到12月期货合约。她说，第三季度铁矿石平均价格预计将从本季度的每公吨129美元跌至114美元，第四季度将进一步跌至108美元。（4月17日）

港沪通计划

特约评论员: ANTHONY SKRIBA 和 张浩川, 泽奔咨询

新的港沪通计划将促进人民币国际化

中国总理李克强4月11日宣布的“上海与香港股票市场交易互联互通机制”将允许两个市场之间跨境交易, 并促进资本的双向开放。这项动议是一系列改革的一部分, 将允许个人投资者更大的灵活性, 并为两地的券商提供便利。这个机制还有利于北京最紧迫的近期目标之一——人民币的全球化。

目前在香港的内地券商可能是港沪通的首批赢家, 包括中信、海通、银河和申银万国。国际券商和香港本地券商可能只有在互通实施后才会开始获得更多交易。

鉴于所有交易都需用人民币结算, 对股票的需求最终将转换为香港离岸人民币的更多支撑和交易量。

两个交易所需要在对方管辖区内设立证券交易服务公司来处理直接交易, 但现有的架构可能允许在六个月内逐步实施。首批包含在内的股票将是在沪市上市的上证180指数成分股或上证380指数成分股。在两地都有上市的A股和H股以及恒生大型股和中型股也将加入其中。港沪通机制可能还会扩大, 最终包括深市。这项机制直接面向散户投资者, 要求参与的个人投资者账户余额不低于人民币50万元(或等额港币)。港沪通的投资总量将通过额度来控制, 跨境交易总额最高为5500亿元(886亿美元), 单

向交易每日额度为130亿元。

投资者将有多大兴趣仍不清楚。这可能会使人们对互通机制一开始实施就立即达到130亿元每日交易额度的预期有所降温。“合格境内机构投资者”(QDII)项目一直不受境内投资者的欢迎, 特别是散户投资者。根据QDII, 机构投资者获准向投资者提供投资境外证券的基金。尽管QDII实施已经五年多, 但只占到国内共同基金管理资产总额的1%。面向境外投资者的“合格境外机构投资者”(QFII)项目也不受散户投资者的环境, 因为他们对中国股市的走向感到担忧。

港沪通将给已经实施以及曾经计划实施的其它跨境投资项目造成一定程度的替换。QDII和QFII将会看到散户投资者的兴趣受到冲击。

归根结底, 中国的散户投资者仍严重缺乏境外投资途径; 很多全球散户投资者也同样缺乏投资中国境内股票的途径。更多投资渠道的逐步建立将带来更大的未来交易量。

张浩川是泽奔咨询的研究主管。

彭博中国经济数据

>>> 中国数据扩大

彭博在2013年增加了18,000条中国经济数据, 包含全部历史数据。

>>> 数据焦点

增加了以下主要经济领域的系列数据:

- > 固定资产投资
- > 政府财政
- > 按地区统计的国际贸易数据
- > 按地区统计的消费者价格详细数据
- > 家庭消费支出详细数据
- > 详细行业和交通数据

中国经济分析

- ECFC CN<GO>
- ECST CN<GO>
- PBOC<GO>
- BI CHINA<GO>
- BRIEF CN<GO>

- 中国经济预测
- 中国经济统计
- 中国人民银行网站
- 中国行业数据
- 彭博简报中国篇

查看彭博从国家统计局获得的全部中国经济数据列表, 请输入 **ECST S CHINA<GO>**, 然后选择“National Bureau of Statistics of China。”

Bloomberg

兼并收购及资本市场概述

潘淼, 彭博兼并收购及资本市场团队

中信集团借壳中信泰富整体上市交易

距3月26日中信泰富（彭博代码：267 HK）披露收购框架协议仅20天，中信泰富收购母公司中信集团主要业务平台——中国中信股份有限公司，从而实现集团在香港整体借壳上市的具体计划于4月16日晚间正式出笼。在此计划中，市值约500亿港元的中信泰富在向中信集团支付现金499亿人民币的同时，还需要支付股票约165.78亿股作为对价。按照香港联交所上市规则要求的最低公众持股量25%来计算，中信泰富另外将进行约67.75亿股的配售。若交易成功，且212.54亿股对价和配售悉数发行，中信集团将持有中信泰富全部已发行股份的75%。

按照已公布的数据计算，这单交易总额约为2269亿人民币；然而，由于中信集团交易前即已持有中信泰富57.51%股权，根据彭博关联交易计算法则，在进行比例分配调整以后，彭博数据库对于此单交易最终录入的交易金额为972.88亿人民币。即便这样，这也已经是彭博1980年以来中国大陆及香港地区涉及交易中录得的第四大交易；同时也是五年以来，整个大中华地区排名第二的并购交易，仅次于2012年公布的中海油收购NEXEN能源的交易。

中信泰富目前的核心业务为特钢，铁矿以及在中国大陆地区的房地产业务，其他业务还涉及能源和基础设施。受惠于此次交易，中信泰富将从目标公司继承金融，房地产及基础设施业，工程承包业，资源能源，制造业，甚至电讯，旅游，出版，体育等等。一系列上市公司也将顺势归于中信泰富旗下，包括：

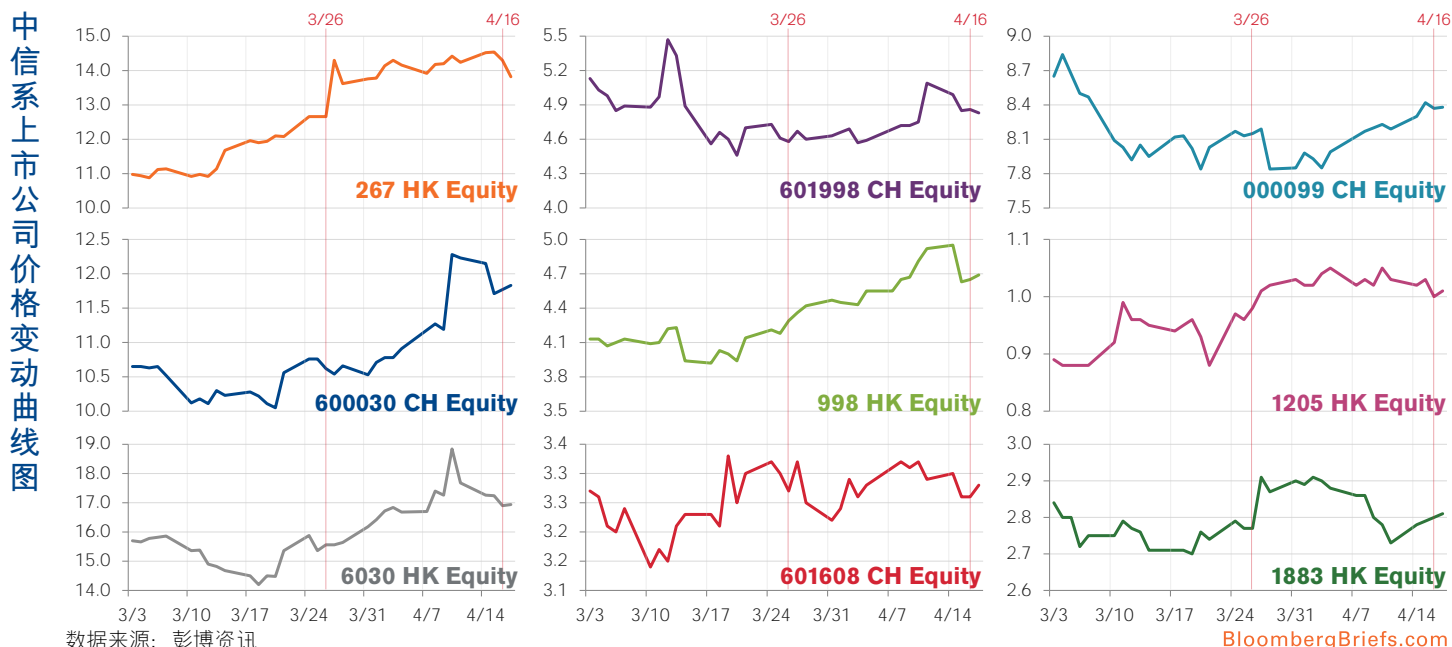
以金融业为例，除了大陆地区排名顶尖的上市券商及主要银行归入囊中，一线基金公司华夏基金，里昂证券，中信系的期货，信托，保险，资管将最大可能的完善中信泰富的金融业务产业链。完整的金融产业链为中信系内部其他业务的发展与整合所起到的积极作用毋庸置疑。

然而，作为综合型央企标杆的中信集团此次借壳中信泰富完成整体上市的模式并非其他任何一家企业可轻易效仿——中信集团在各业务板块的出色表现并非各家具备；所借之壳，中信泰富，更是千金难买。

预计交易将于2014年8月29日前后正式完成。整体上市完成之后，央企中信集团的总部将迁至香港。而中信泰富也将更名为中国中信股份有限公司（CITIC Limited）。目标公司则将被称作中国中信有限公司（CITIC Corporation Limited）。目前已知的交易顾问包括中信证券国际，及中信建投国际。

公司名称	股票代码	上市地点	目标公司持股量 (直接及间接)	是否最大股东	所属行业
中信证券	600030/6030	上海/香港	20.30%	是	证券
中信银行	601998/998	上海/香港	66.95%	是	银行
中信重工	601608	上海	71.04%	是	机械制造
中信海直	000099	深圳	42.18%	是	通用航空
中信资源	1205	香港	59.41%	是	资源能源
中信国际电讯	1883	香港	18.33%	中信泰富持有 41.27%	电讯服务

数据来源：彭博资讯



就业市场

欧乐鹰, 彭博经济学家

经济向服务业转型意味着中国仍在对应增长放缓问题

中国政府不太可能出台刺激措施的另一个原因是: 强劲的就业市场。

中国最大的招聘网站之一智联招聘的数据显示, 今年第一季度该网站尚发布的招聘职位数量较上年同期增加了18%。小型私营公司增加招聘的速度甚至更快, 服务行业的就业形势好于制造业和出口行业。这些都是有利于中国长期发展的迹象。智联招聘上招聘职位的增长也反映了该网站业务向一些新城市的扩张。

其它指标也表明就业形势的强劲。人力资源咨询公司万宝盛华的一项调查显示, 19%的公司计划第二季度增加员工数量, 高于第一季度的14%。根据官方数据, 在出口港口城市深圳, 岗位空缺与求职人数的比率为1.8。这表明存在显著的劳动力短缺。

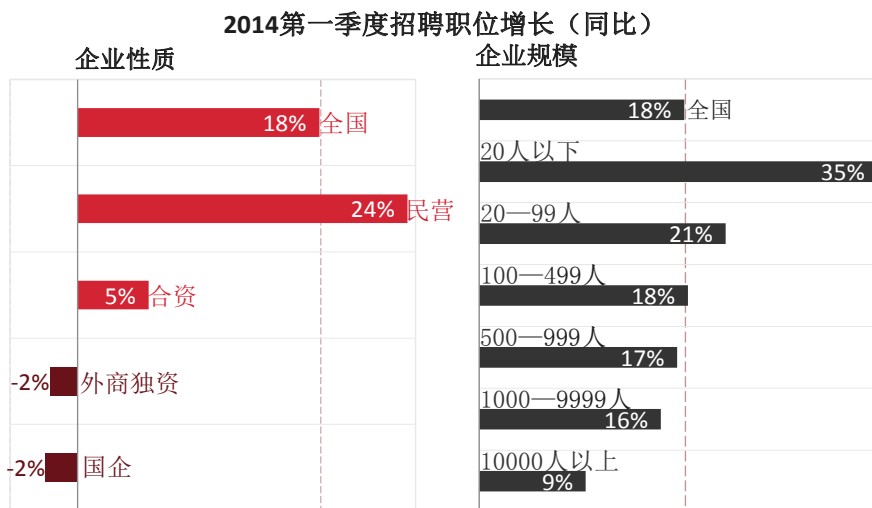
中国经济第一季度乏善可陈。经济学家对GDP增长的普遍预期从年初的7.6%下降到了7.4%。增长放缓提高了人们对政府政策可能转向刺激模式的预期。中国领导层已经宣布了一些有针对性的支持增长措施。但鉴于就业市场仍然强劲, 政府出台大规模刺激措施的可能性不大。

为什么在经济增长放缓的情况下就业形势依然强劲呢? 中国人力资源和社会保障部说, 经济增长的就业弹性发生了变化, 每个单位的经济增长现在能产生更多新的就业机会。这反映了中国经济结构在发生转变, 就业密集型的服务业现在所占的比例大于制造业。

这与智联招聘显示服务行业招聘职位更加强劲的数据相一致。采购经理人指数调查也指向同一个方向。尽管3月份汇丰Markit制造业就业指数出现反弹, 但仍低于荣枯分水岭的50。相比之下, 服务业指数显示, 中国的美容美发店、房地产经纪和银行都在继续创造就业机会。

中国领导层也发出一致的讯号。总理李克强说, 只要能够保证充分就业, 经济增长低于7.5%的目标也可以接受。央行行长周小川最近在中国发展论坛上发表讲话说, 即使在增长放缓的情况下也可以实现

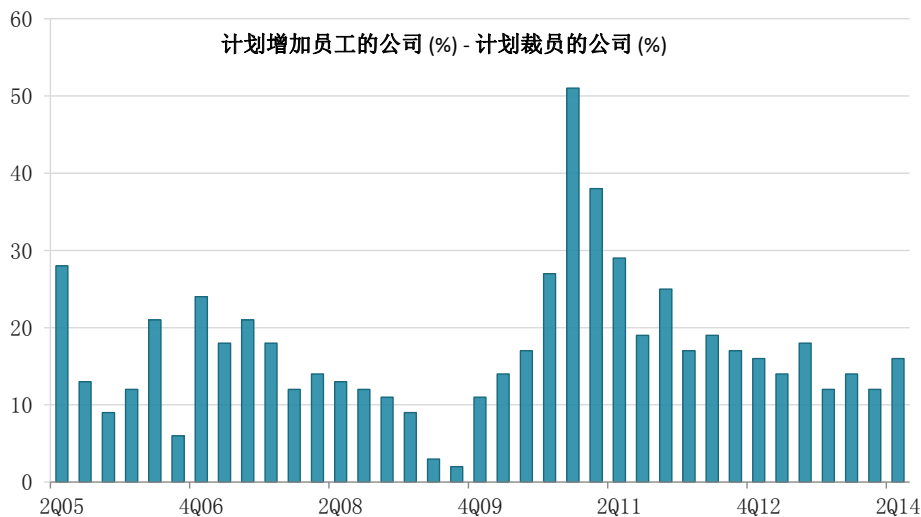
私营部门就业机会增长最快



数据来源: 智联招聘

BloombergBriefs.com

更多公司在招人



数据来源: 万宝盛华

BloombergBriefs.com

高就业。根据中国政府喉舌《人民日报》的一篇文章, 政府今年要达到城镇新增就业1000万人的目标, 经济增长就需要保持在7.5%左右。如果增长低于7%, 将会非常出人意料,

并且可能导致高失业率。第一季度GDP增长完全在目标区间以内, 因此那些预期政策会突然转向刺激模式的预测者可能会很快失业。

彭博行业透视

TIM CRAIGHEAD, 彭博行业研究

港沪股市互通承诺带来新机遇

预期中港沪证交所的互联互通将为跨境交易带来新的机遇。

在港沪两地都有上市的股票是跨境交易的主要部分。金融、能源、原材料和工业类股占这些股票的绝大多数，这类股票将出现新的差价水平。沪市A股现在主要面向内地投资者的沪市A股较香港上市的H股折价4%。过去三年中，A股和H股的差价从8%折价到18%溢价不等。开放跨境交易后，极端的折价和溢价

情况可能会减少。

内地和香港投资者将获得新的行业投资机会。沪市近600只股票将向香港投资者开放，而内地投资者可投资250多只港股。工业和原材料类股占沪市的44%，而金融和消费品类股占港股的46%。两个市场显著不同。根据普遍估计，沪市股票2014年的平均市盈率是22倍，而港股是14倍。

中国A股创新低



数据来源：彭博资讯

BloombergBriefs.com

沪港股市构成

行业	占沪市比例	占港股比例
工业	29%	18%
原材料	15%	8%
非必需消费品	14%	19%
金融	12%	27%
医疗	7%	4%
消费必需品	6%	6%
信息科技	6%	6%
公用事业	5%	6%
能源	4%	4%
电信服务	1%	3%

数据来源：彭博资讯

中国行业数据 BI CHINA<GO>

Bloomberg Brief 彭博简报中国篇

Bloomberg Brief Executive Editor Ted Merz
tmerz@bloomberg.net
+1-212-617-2309

Bloomberg News Executive Editor Dan Moss
dmoss@bloomberg.net
+1-202-624-1881

Newsletter Editor Jennifer Bernstein
jbernstein60@bloomberg.net
+852-2977-6733

Global Head of Economics Michael McDonough
mmcdonough10@bloomberg.net
+1-212-617-6815

Staff Economists Tom Orlik
torlik4@bloomberg.net
+86-10-6649-7211
Tamara Henderson
thenderson14@bloomberg.net
+65-6212-1140

Newsletter Business Manager Nick Ferris
nferris2@bloomberg.net
+1-212-617-6975

Advertising Adrienne Bills
abills1@bloomberg.net
+1-212-617-6073

Reprints & Permissions Lori Husted
lori.husted@theygsgroup.com
+1-717-505-9701

在彭博终端输入 BRIEF<GO>，即可订阅彭博简报，或登陆 www.bloombergbriefs.com 提交订阅申请。联系编者：econbrief@bloomberg.net
在未获得彭博许可前，请勿转载或发布此简报及其内容。如欲咨询更多信息，敬请联系上述列出的转载及授权部门的负责人
© 2014 Bloomberg LP. 版权所有

彭博经济统计数据 {ECST <GO>}

消费者价格/生产者价格	目前数据	上月数据	增/跌幅
消费者价格指数(同比%)	2.4 3月2014年	2 2月2014年	0.4
年度消费者价格指数(同比%)	2.6 2012年	5.4 2011年	-2.8
零售价格指数(同比%)	1.2 3月2014年	0.8 2月2014年	0.4
工业品价格指数(同比%)	-2.3 3月2014年	-2 2月2014年	-0.3
原材料购进价格(同比%)	-2.5 3月2014年	-2.1 2月2014年	-0.4
批发价格(同比%)	-2.3 2月2014年	-1.4 1月2014年	-0.9

劳工市场	目前数据	上季度数据	增/跌幅
失业率(%)	4.1 12月2013年	4.0 9月2013年	0.1
城镇劳动力(百万)	158 9月2013年	153 6月2013年	5

经济活动	目前数据	月数据	增/跌幅
工业产值(同比%)	8.8 3月2014年	9.7 12月2013年	-0.9
耐用品订单(较上月%)	-20.2 2月2014年	-8.8 1月2014年	-11.4
生产资料订单(较上月%)	-0.5 2月2014年	-8 1月2014年	7.5
工业企业利润(同比%)	9.4 2月2014年	12.2 12月2013年	-2.8
工业企业累计收入(同比%)	8 2月2014年	11.2 12月2013年	-3.2
城镇固定资产投资累计(同比%)	17.6 3月2014年	17.9 2月2014年	-0.3
外商投资(同比%)	7.8 3月2014年	8.9 12月2013年	-1.1
外商直接投资(同比%)	-1.47 3月2014年	16.1 1月2014年	-17.57
银行贷款(同比%)	13.9 3月2014年	14.2 2月2014年	-0.3

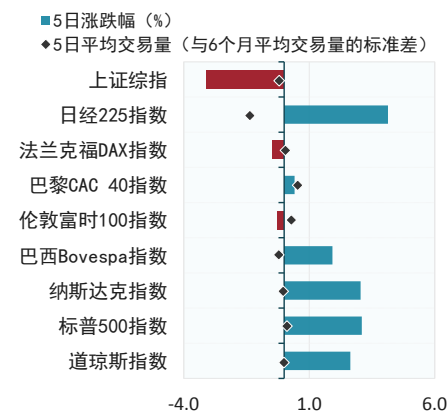
企业状况	目前数据	上季度数据	增/跌幅
制造业采购经理人指数(经季节调整)	50.3 3月2014年	50.2 2月2014年	0.1
企业景气指数	120 12月2013年	122 9月2013年	-2.0
企业信心指数	117 12月2013年	120 9月2013年	-2.4
银行家信心指数	68 3月2014年	71 12月2013年	-3.7
贷款需求指数-银行家调查	78 3月2014年	74 12月2013年	3.8
PMI新订单指数(经季节调整)	51 3月2014年	51 2月2014年	0.1
PMI新出口订单指数(经季节调整)	50 3月2014年	48 2月2014年	1.9

领先指标	目前数据	上月数据	增/跌幅
经合组织趋势领先指标	1406 12月2013年	1395 11月2013年	11
经合组织中国领先指标(同比%)	10.4 12月2013年	10.5 11月2013年	-0.1
中国经济景气监测中心先行指数	99.1 2月2014年	99.2 1月2014年	-0.1
中国经济景气监测中心一致指数	97.7 2月2014年	97.9 1月2014年	-0.2
中国经济景气监测中心预警指数	84.0 2月2014年	90.7 1月2014年	-6.7

消费者信心	目前数据	上月数据	增/跌幅
消费者信心指数	103.1 2月2014年	101.1 1月2014年	2.0

3个月上海银行间拆借利率(%)	5.50 4/21/14
3个月中国银行间拆借利率(%)	5.7 4/21/14
10年期国债收益率(%)	4.4 4/16/14
10年期国债收益率(%)	2065.8 4/21/14
人民币/美元汇率	6.16 4/21/14
人民币名义有效汇率	112.6 3月2014年
人民币实际有效汇率	117.5 3月2014年
12月2013年	7.4 3月2014年
名义GDP(10亿元, 累计)	12821 3月2014年

股市



彭博经济统计数据

续上一页

商业周期	目前数据	上月数据	增/跌幅
工业产值(同比%)	8.8 3月2014年	9.7 12月2013年	-0.9
城镇固定资产投资累计(10亿元)	6832 3月2014年	3028 2月2014年	3804
零售销售额(10亿元)	1980 3月2014年	2306 12月2013年	-326
出口额(10亿美元)	170.1 3月2014年	114.1 2月2014年	56.0
进口额(10亿美元)	162.4 3月2014年	137.1 2月2014年	25.3
政府收入(10亿元)	948.8 2月2014年	1543.5 1月2014年	-594.7
银行贷款总余额(10亿元)	74909 3月2014年	73859 2月2014年	1050
消费者价格指数(同比%)	2.4 3月2014年	2.0 2月2014年	0.4
工业企业累计利润(10亿元)	779 2月2014年	6283 12月2013年	-5504

住房市场	目前数据	上月数据	增/跌幅
房地产景气指数	96.4 3月2014年	96.9 2月2014年	-0.5

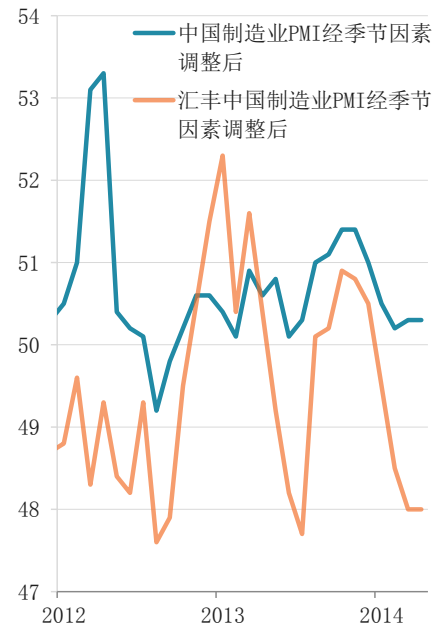
零售行业	目前数据	上月数据	增/跌幅
零售销售额(同比%)	12.2 3月2014年	13.6 12月2013年	-1.4
零售销售额(10亿元)	1980 3月2014年	2306 12月2013年	-326

对外部门	目前数据	上月数据	增/跌幅
经常项目(GDP占比)	2.0 12月2013年	2.0 9月2013年	-0.1
经常项目差额(100万美元)	182810 12月2013年	138816 9月2013年	43994
商品和服务收支余额(100万美元)	235380 12月2013年	146600 9月2013年	88780
贸易余额(10亿美元)	7.7 3月2014年	-23.0 2月2014年	30.7
出口额(10亿美元)	170 3月2014年	114 2月2014年	56
进口额(10亿美元)	162 3月2014年	137 2月2014年	25
出口额(同比%)	-6.6 3月2014年	-18.1 2月2014年	11.5
进口额(同比%)	-11.3 3月2014年	10.1 2月2014年	-21.4

政府部门	目前数据	上月数据	增/跌幅
政府收入(10亿元)	949 2月2014年	1543 1月2014年	-595
政府支出(10亿美元)	691 2月2014年	1015 1月2014年	-324

金融部门	目前数据	上季度数据	增/跌幅
M0货币供应量(同比%)	5.2 3月2014年	3.3 2月2014年	1.9
M1货币供应量(同比%)	5.4 3月2014年	6.9 2月2014年	-1.5
M2货币供应量(同比%)	12.1 3月2014年	13.3 2月2014年	-1.2
法定存款准备金率(%)	20.0 4/21/14	20.0 4/18/14	0.0
官方外汇储备(10亿美元)	3950 3月2014年	3821 12月2013年	129

中国工业产值可能继续微幅增长

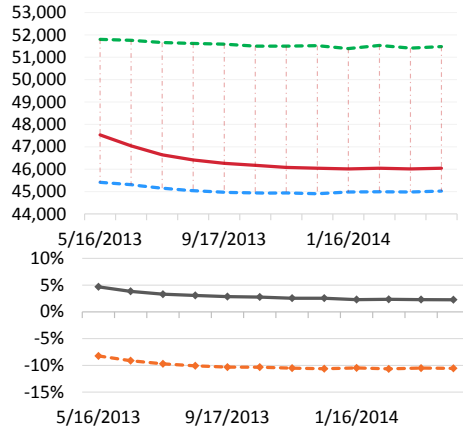


数据来源: 彭博资讯 BloombergBriefs.com

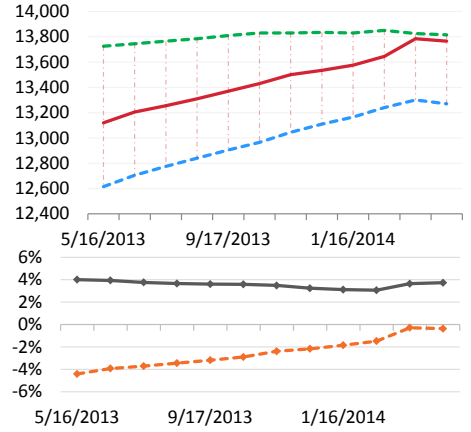
4月23日, 汇丰Markit中国采购经理人指数预览值(调查: 48.5, 上次: 48.0): 中国第一季度经济数据好坏参半。GDP增长较前一季度明显放缓, 按年率计算增长放慢至5.7%。月度数据较为乐观, 3月份工业产值微幅增长。汇丰Markit采购经理人指数预览值将对第二季度工厂活动是否继续强劲提供初步迹象。

大宗商品

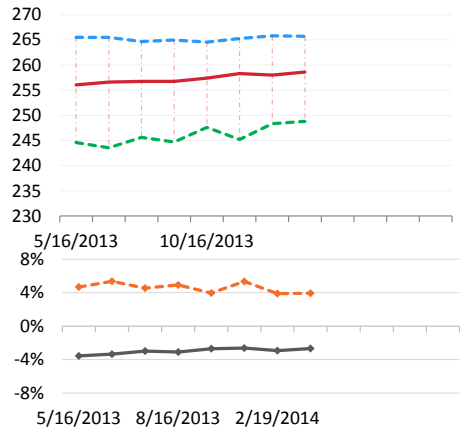
上海期货交易所铜合约



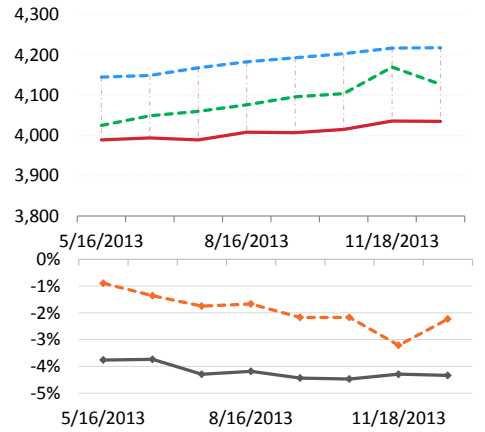
上海期货交易所铝合约



上海期货交易所黄金合约



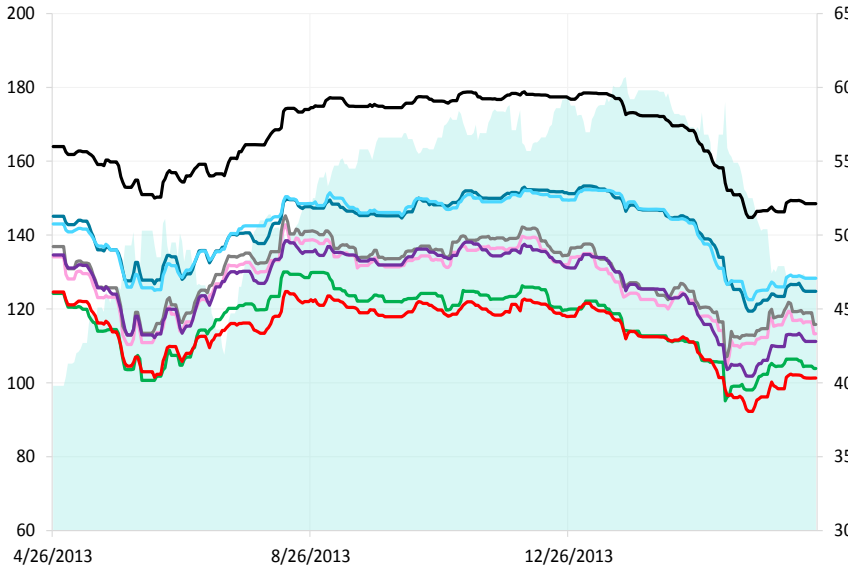
上海期货交易所白银合约



- 3个月前收盘价
- 最新价格
- 1个月前收盘价
- 1个月涨跌副
- 3个月涨跌副

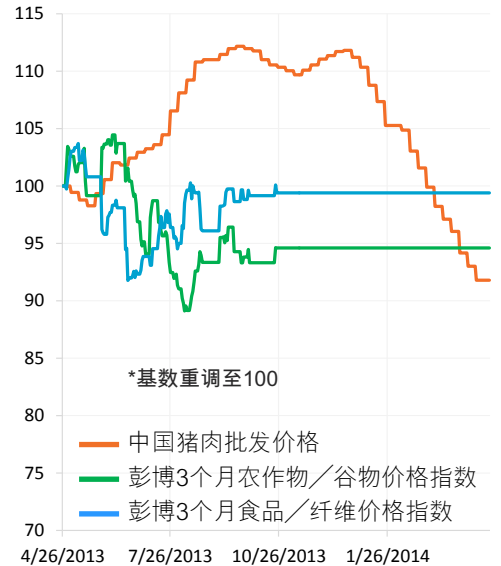
- 最高与最低价差 (右轴)
- 天津港62%品位粉矿
- 青岛港63.5/63%品位粉矿
- 天津港58%品位粉矿
- 中国62%品位粉矿
- 中国58%品位粉矿
- 中国62%品位块矿
- 中国65%品位球团
- 中国66%品位粉矿

中国铁矿石进口每吨美元价格



数据来源: 彭博资讯

中国/全球农产品价格



*基数重调至100

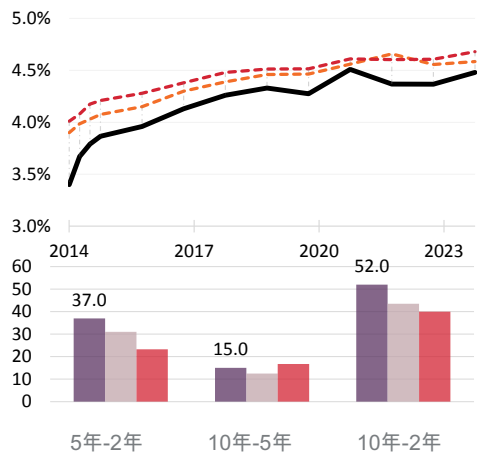
- 中国猪肉批发价格
- 彭博3个月农作物/谷物价格指数
- 彭博3个月食品/纤维价格指数

BloombergBriefs.com

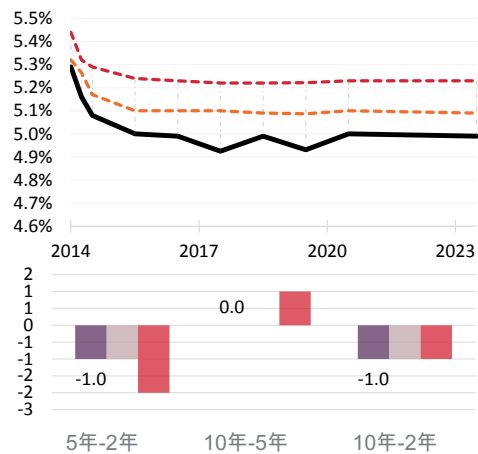
固定收益曲线



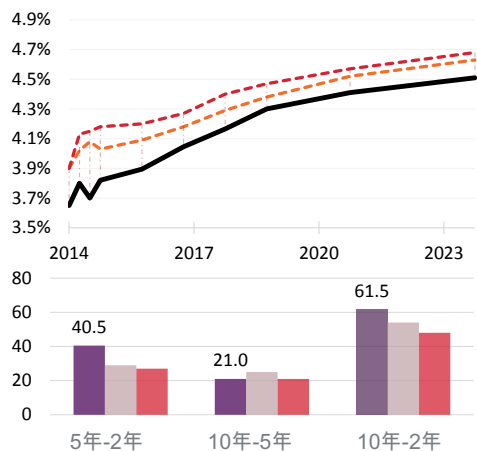
境内人民币利率掉期曲线



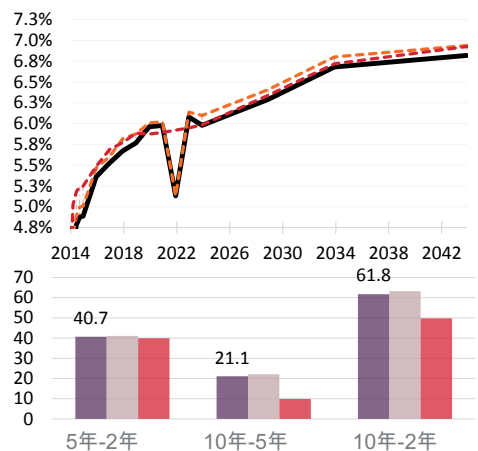
境内人民币利率掉期SHIBOR曲线



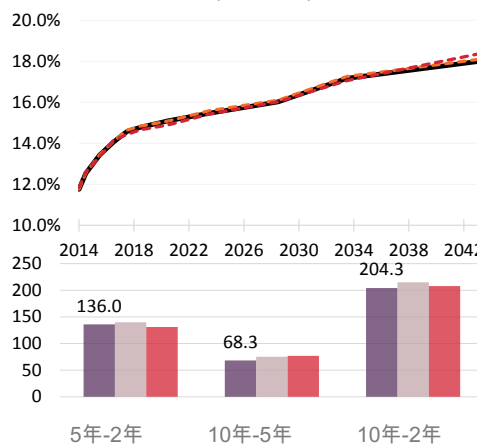
人民币不可交割利率掉期曲线



铁道部固定利率即期收益率曲线

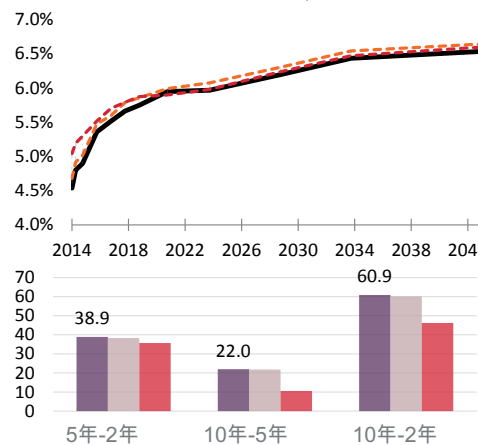


中国银行间固定利率企业债即期收益率曲线(BBB+)



数据来源: 彭博资讯

中国银行间固定利率企业债即期收益率曲线(AAA)

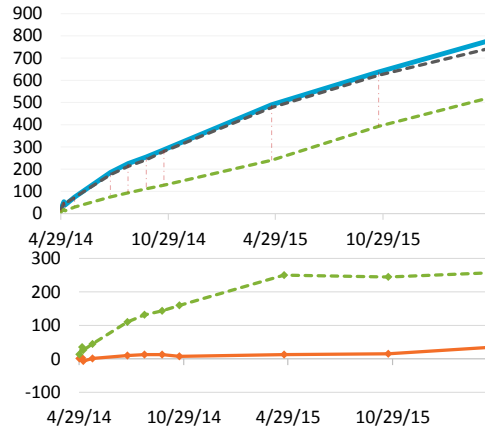


BloombergBriefs.com

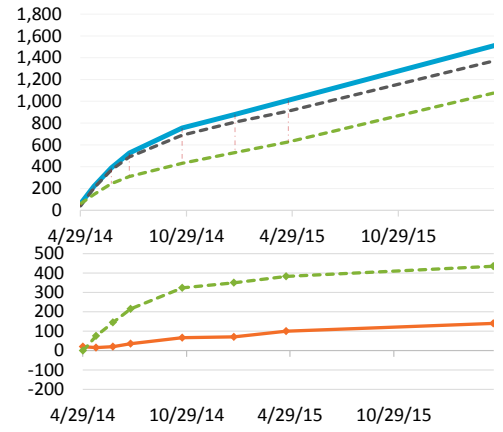
外汇曲线

- 最新报价
- 5天前收盘价
- 1个月前收盘价
- 5天变动
- 1个月变动

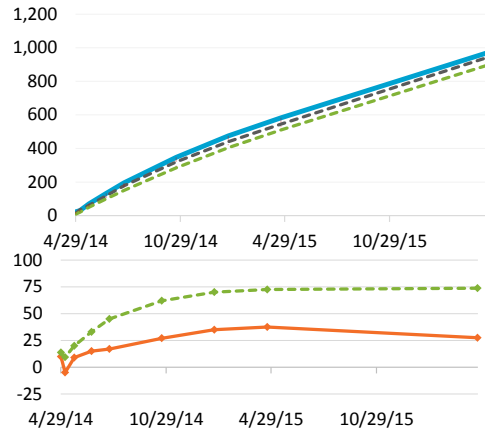
国内市场美元人民币远期基点报价



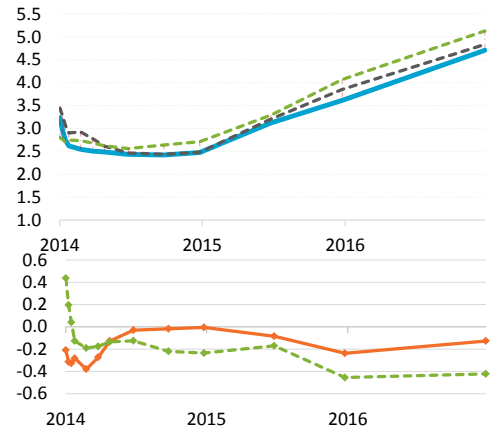
美元人民币不可交割远期基点报价



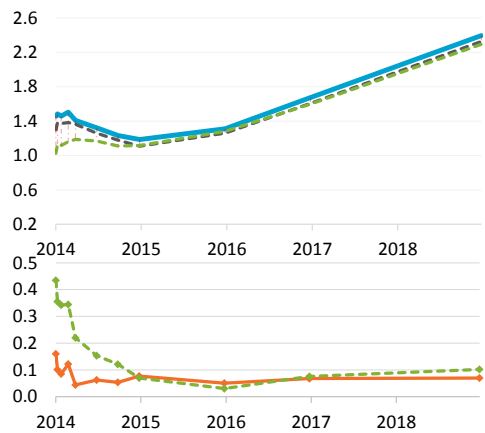
美元离岸人民币远期基点报价



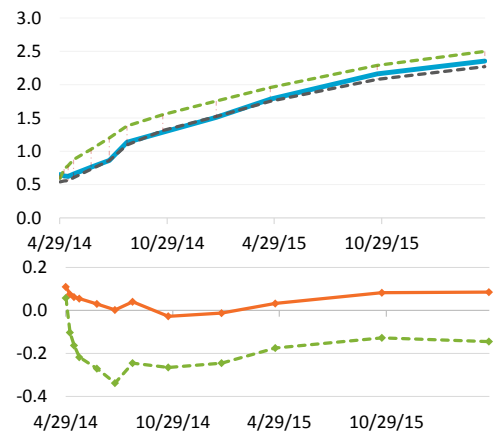
国内市场美元人民币平价期权波幅



美元离岸人民币远期引申收益率



美元人民币DELTA值为25之期权的风险逆转指标



数据来源: 彭博资讯

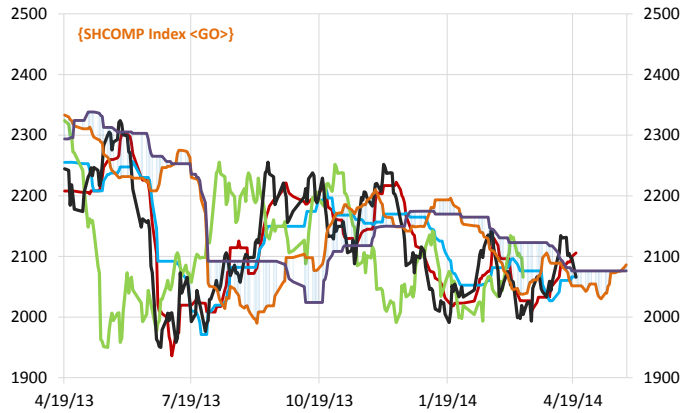
BloombergBriefs.com

技术分析:

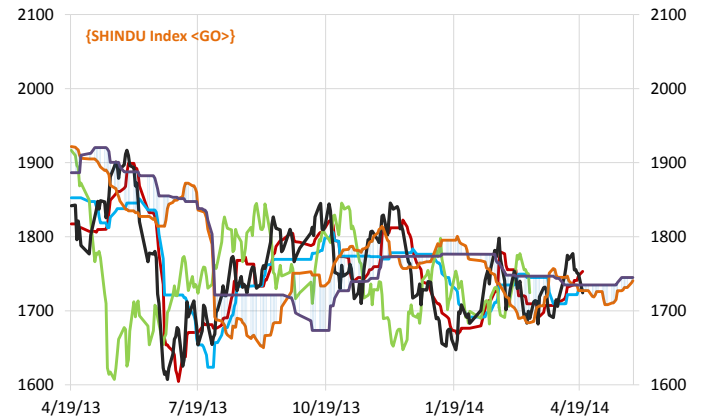
一目平衡表(ICHIMOKU)

— 转换线 — 延迟线 — 先行区间1 — 基准线 — 收盘价 — 先行区间2

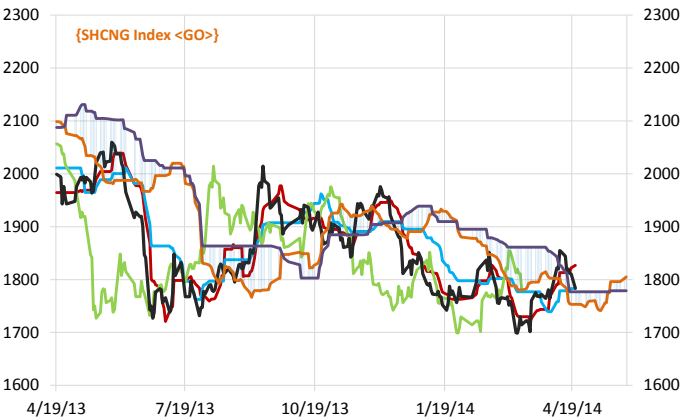
上证综合指数



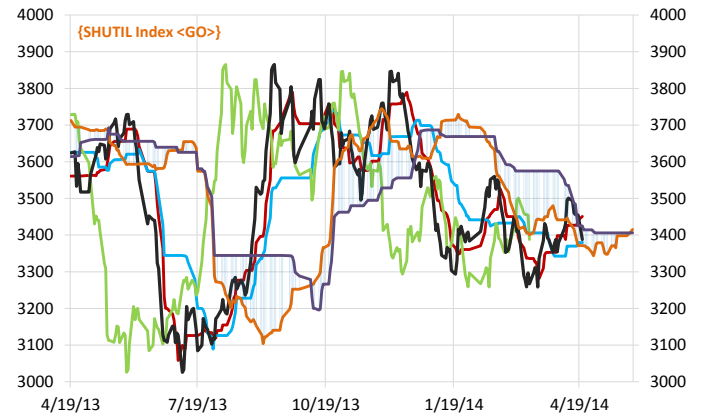
上证工业类指数



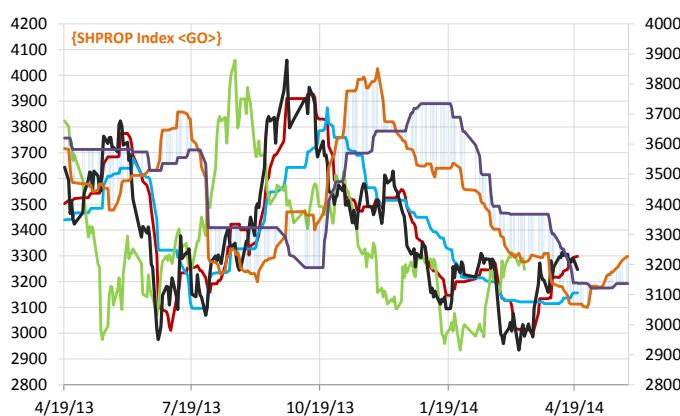
上证综合类指数



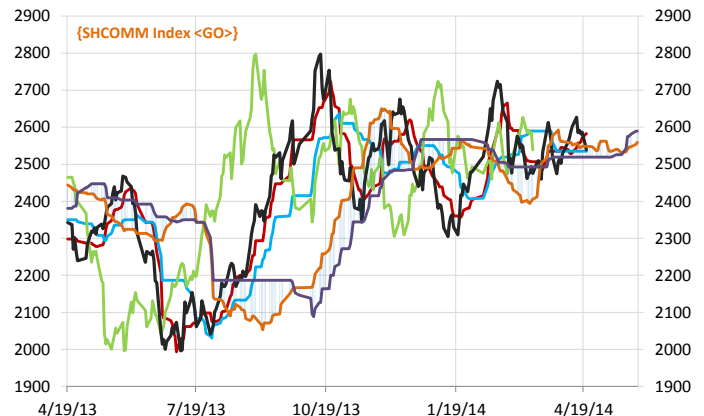
上证公用事业指数



上证房地产指数



上证商业类指数



数据来源: 彭博资讯

BloombergBriefs.com