



宏观经济快报

迫于通胀压力，欧盟央行加息

徐润

毕业于复旦大学，获经济学硕士学位

电话：025-66605259

邮箱：xurunxu@gmail.com

欧央行加息 0.25 个百分点

4 月 7 日，欧央行在议息会议结束之后宣布，将基准再融资利率上调 25 个基点至 1.25%，同时将边际贷款利率和存款利率分别提高 25 个基点至 2.00% 和 0.50%。这是欧央行自 2008 年 7 月以来的首次加息，也是 40 年来欧洲经济体首次先于美联储提高基准利率。当天英国央行和日本央行在货币政策例会结束后均宣布按兵不动。

加息符合市场预期

通胀压力是欧央行加息的主要原因，自 2011 年 1 月以来，欧元区的 CPI 已经站在 2% 以上，1 月为 2.3%、2 月为 2.4%、3 月达到 2.6%，而此前欧央行设定的通胀目标为 2%。通胀率的远超预期，无疑是欧央行所不允许的。

不仅如此，欧央行行长特里谢曾在上个月暗示 4 月份加息。同时，根据路透上周的一项调查，受调查的 80 名经济学家中有 76 人预计欧央行将加息 25 个基点。因此，加息基本符合市场预期，并不会对市场造成太大影响。

成员国并不完全支持加息

加息对北欧国家并不会造成太大的压力。如德国的经济复苏相当强劲，其失业率仅 7.6%。但是陷入债务危机的国家可能并不支持加息，如爱尔兰、希腊、葡萄牙、西班牙等等，这些国家可能需要更多的经济援助，西班牙的失业率已经高达 20%。就在央行宣布加息的几个小时前，葡萄牙临时政府将向欧盟申请援助，希腊和爱尔兰后尘走上寻求紧急援助之路。加息将会增加政府借贷成本和银行融资成本，对这些国家无疑是雪上加霜。

非欧元区的英国通胀也很高

英国截至今年 2 月的 12 个月通胀率升至 4.4%，较该行 2% 的通胀目标翻逾一番。尽管如此，英国经济复苏前景仍不明朗。英国国家统计局 6 日发布最新数据称，由于能源产业增长放缓，英国 2 月工业产值环比下降 1.2%，遭遇 2009 年 8 月以来最大降幅，该国 2010 年第四季度 GDP 意外萎缩 0.5%。虽然高通胀压力虽然支持加息，但低迷的经济数据无疑将推迟加息的进程。据悉，英国央行货币政策委员会 9 位委员中仅有 3 位委员主张立即加息。

市场表现波澜不惊

美元：昨天美国公布上周初领失业金人数为 38.2 万人，较前期 39.2 万人有所下降。持续领取失业金人数为 372.3 万人，较前期小幅回落。美元弱势仍未逆转，昨天兑澳元，欧元和加元等货币维持低位震荡。

欧元：欧洲央行利率决议符合市场预期，欧元/美元在欧市小幅走软。另一方面，昨天葡萄牙正式申请欧盟援助，此举虽然在预期之内，但对欧元区债务的担忧也将在中期对欧元构成一定压力。阻力位：1.435，支持位：1.42。

期货：原油主力合约涨 1.35% 至 110，创下新高。美黄金上涨 0.05% 至 1459，维持高位。金属方面，伦铜、伦锌主力合约昨日表现强劲，伦铜继续上涨 0.83% 至 9700，压力位为 9800，伦锌上涨 0.98% 至 2465，靠近压力位 2470。若近期能够站稳，未来可能突破阻挡位，形成实质性突破。CBOT 大豆主力合约昨日下跌 0.76% 至 1365，NYBOT 棉花主力合约大跌 0.07% 至 208.2。



本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。

本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！