

M1 增速回升股市将趋向活跃 ——前 2 个月我国货币供应数据简评

分析师: 郝大明 ✉: haodaming@chinastock.com.cn ☎: 010-66568472

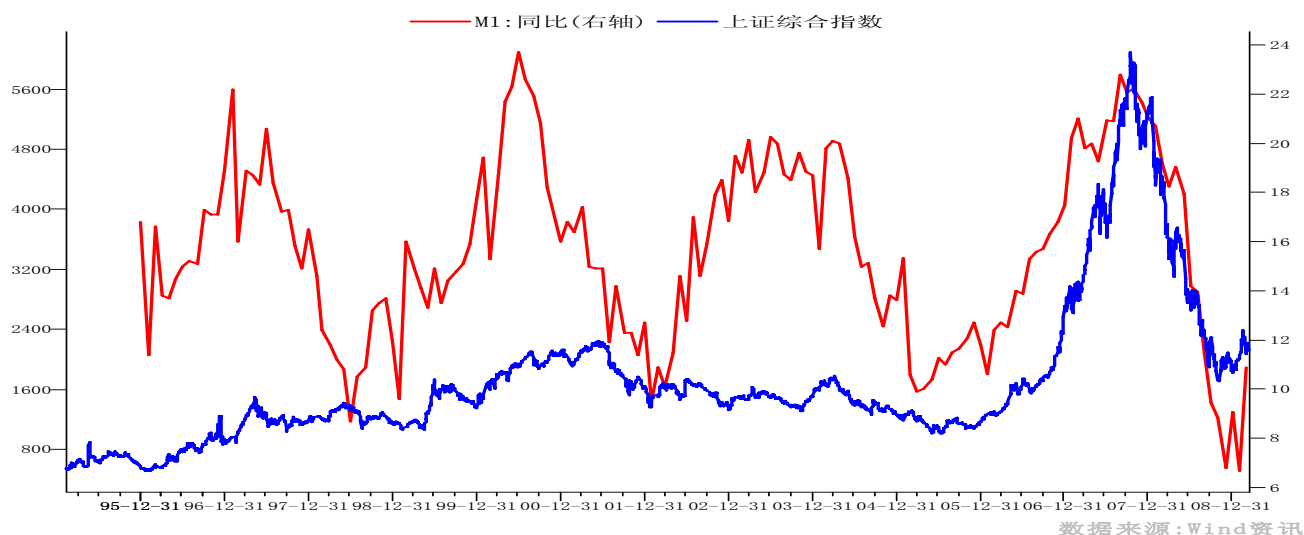
1. 事件

3月12日, 中国人民银行发布2009年2月金融运行数据: 2月末, 广义货币供应量M2同比增长20.48%, 比上月末高1.69个百分点; 狭义货币供应量M1同比增长10.87%, 比上月末高4.19个百分点。

2. 我们的分析与判断

经验表明, 狭义货币供应(M_1)增速与上证指数呈现明显的正相关关系。 M_1 增速上升时, 股市上涨, 如2006年1月至2007年10月, M_1 增速从10.6%上升到22.8%, 上证指数从1161点上涨到5218点, M_1 增速2007年9月和10月在22%高位维持2个月, 上证指数创下阶段性高点6124点; M_1 增速下滑时, 股市下跌, 2007年11月至2008年11月, M_1 增速从21.6%下滑到6.8%, 上证指数从5955点下跌到1871点。其他阶段, M_1 增速达到阶段性高点附近时(2000年6月、1997年1月), 上证指数也到达阶段性高点; M_1 增速到达低点附近时(1998年6月、2002年1月), 指数也处于阶段低点。

图 1: 我国 M_1 增速与股市波动紧密相关



今年1月, 我国 M_1 增速大幅下滑至6.68%, 创历史新低, 股市低迷。2月, 我国 M_1 增速大幅回升至10.87%, 比上月末高4.19个百分点, 股市比较活跃。预计今年我国 M_1 增速会逐步回升, 股市将趋向活跃。

3. 结论

M_1 增速回升股市将趋向活跃。

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究所

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908