

2009 年 5 月份宏观经济运行数据预测

宏观研究/即时研究

2009 年 6 月 10 日 星期三

报告要点

东海证券宏观策略小组

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

根据国家统计局公布的宏观经济数据发布日程,统计局将在 10 日拉开公布 5 月份全国经济运行数据的帷幕。随着 5 月份宏观经济数据的陆续出炉,稳中有升将成为这一期公布数据的主调。

一、进出口数据仍将在低位运行

交通运输部水运局 6 月 8 日发布的快报显示,5 月港口集装箱吞吐量预计完成 975 万标箱,同比下降 9.7%,降幅较上月虽收窄 4 个百分点,但仍处于负增长。此外鉴于外需持续低迷,世界经济尚无实质性好转的情况下,5 月出口总额仍将在低位运行,其同比降幅可能在 20-25% 的区间内。但进入 6 月以后,随着诸如出口退税率的上调等一系列刺激出口政策的落实和实施,同时伴随着外围经济的好转,下半年出口降幅有望得到改善。

而受内需增加影响,我国进口增速下滑幅度在逐渐减小,铁矿石、粮食(大豆)、工业原料等产品的进口量增速大幅增加。此外,从波罗的海干散货运指数(BDI)从去年 9 月的最低点 663 点,狂涨至目前的 4000 多点也可以看出,国际商品价格上涨也在一定程度上带动了进口回暖,5 月份进口增速将维持在 18-23% 的区间内。

二、固定资产投资高速增长

随着国家一系列刺激经济的政策的落实和实施,中央政府投资快速到位,地方政府投资热情高涨,新开工项目数量持续增加,此外,目前新开工项目多是政府主导的大规模投资项目,这在很大程度上提升了 5 月份的固定资产投资增速。其次,国务院调低了部分产业固定资产投资项目资本金比例,其中保障性住房和普通商品住房项目的最低资本金比例从此前的 35% 降低为 20%,其他房地产开发项目降为 30%,这也在一定程度上刺激了房地产企业开发项目的进行。预计前 5 个月固定资产投资增速比前 4 个月有所加快,达到 31-34%。

三、社会消费品零售总额增速较上月略有加快

5 月份的社会消费品零售总额较 4 月份或将出现较快幅度的增长,原因主要在于期间经历了五一节和端午节两个小长假,在消费刺激作用的影响下,从一定程度上提高了当月的零售总额。从长期来看,伴随着国家一系列刺激内需政策的作用逐步显现,中国经济将企稳回暖,零售总额持续快速增

长的局面也将有望得到实现。预计前 5 个月社会消费品零售总额增速比 4 月有所加快，达到 14.8-15.5%。

四、工业增加值恢复增长

在中国经济向好的预期之下，随着投资增速的加快，来自国内需求的刺激作用强劲，这对于 5 月份的工业增加值数据将是一个好消息。尽管世界经济尚未实质性回暖，来自外部市场的需求持续疲软，但国内需求增长加快对工业产生的拉动作用明显增强。

来自国家电网公司统调中心的数据显示，5 月日均发电量降幅约 3.5%，在扣除假期等干扰因素后，5 月的发电量降幅较 4 月份继续收窄。预计 5 月份的工业增加值同比增长 8.8-9.0%，较 4 月份 7.3%明显加快。

五、信贷增量或将超过 6500 亿

二季度信贷投放自高位回落，4 月新增贷款 5918 亿元，较一季度月均 1 万亿元以上大幅缩减。一季度新增人民币贷款达 4.58 万亿元，接近去年全年投放量。虽然 4 月信贷投放量下降，但同比仍然多增，且同比增幅达 29.72% 的高位。

进入 5 月份以后，财政政策支持下的中央和地方项目虽然较一季度减少，但仍在陆续推进，固定资产投资项目资本金调整也对一些项目投资有所推动；另一方面，房地产市场回暖促使房地产开发贷款、个人住房贷款有所增加；外需改善使外贸企业融资需求显示出微弱增加迹象。在当前宽松的货币政策环境下，5 月信贷增量有望超过 6500 亿，5 月信贷增量的重新反弹，有助于改善对未来经济形势的判断，从而再度提振市场信心。

六、CPI 降幅收窄 PPI 降幅进一步拉大

从目前的市场预期来看，鉴于去年价格所形成高基期的因素存在，CPI 和 PPI 两项物价指数仍将呈现“双负格局”。

5 月份，食品类价格呈继续下行走势，包括食用油、肉类、蔬菜在内的副食品价格下降幅度还是很大，但粮食、鸡蛋、水产品、水果等略有回升。去年基数对今年数据的最大影响发生在 4 月份，CPI 因翘尾因素的下拉影响缩小，以及通胀预期的逐步显现，5 月份的 CPI 同比降幅或将小幅收窄，预测同比下降 1.2-1.5%。

今年以来，信贷投放的大量增加，从一定程度上抑制了工业品出厂价格的下滑程度，但基于去年形成的高基数因素，翘尾因素对今年 5 月份数据的影响还将进一步加剧，因此本月 PPI 降幅较上月或将进一步加大，预测同比下降 6.7-7.5%。

附注:

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料,但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司,或任何其附属或联营公司的立场,且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士,但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址:上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122