



国内宏观经济核心指标跟踪

第 043 期

2010 年 1 月 11 日-2010 年 1 月 17 日

太平洋证券研究院

研究员 周明剑
zmjjj@163.com
(8610)8832 1903

调整而不是转向

本周观点

- 去年 12 月份的房价同比上涨幅度达到 7.8%, 加上开年一周信贷增长达 6000 亿元, 令政府感到调整迫在眉睫。因而下决心出台抑制房地产投机需求的政策和上调存款准备金率。目的是防止房价过快上涨和流动性过于泛滥, 引导信贷均匀增长。
- 同时, 我们看到政府也在布局区域经济发展、规划科技创新、促进产业融合、刺激国内消费以及加强社会配套改革等方面着力不少。
- 调整必不可免, 但绝不是转向。政府在保增长和调结构小心翼翼地追求平衡。

本周简评

- 本周市场方面, 市场微幅上涨, 信息设备、信息服务、纺织服装涨幅较大, 采掘、金融、钢铁、有色、房地产行业下跌。
- 准备金率上调, 货币供应量小幅收缩, “3 个月 Shibor - 3 个月国债到期收益率”呈现明显上行趋势。
- 中国出口集装箱运价指数延续了前几个月的上涨趋势, 达到了 1004.83; 大同优混平仓价快速上涨, 达到了 845.00, 汽车产量也持续上涨。

本周国内财经要闻一览表

- 存款准备金率 18 日起上调 0.5 个百分点
- 国务院决定推动三网融合
- 央行: 上月新增贷款 3798 亿去年全年新增 9.59 万亿
- 国家部署 16 个城市开展创建国家创新型城市试点

本周国内宏观经济核心指标一览表

本周国内产业核心指标一览表

核心指标近期走势图

本周观点:

调整而不是转向

开年半个多月，各项政策陆续出台。继1月10日国务院办公厅下发《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》规定二套住房贷款首付比例不得低于40%后，1月12日央行更是宣布将于18日上调存款准备金率0.5个百分点，大大超出市场预期。一时间风声鹤唳，大家担心宏观经济政策是不是从此转向？

在《中国宏观经济趋势预测》第31期中，我们指出，2010年将是一个保增长和调结构的艰难平衡期。在2009年全力以赴保增长，经济复苏形势得以确认的情形下，经济结构呈现更为恶化的态势；2010年，决策层更为担心的是结构恶化将可能使复苏形势得不到稳固，经济可能出现二次探底。

特别是去年12月份的房价同比上涨幅度达到7.8%，加上开年一周信贷增长达6000亿元，令政府感到调整迫在眉睫。因而下决心出台抑制房地产投机需求的政策和上调存款准备金率。目的是防止房价过快上涨和流动性过于泛滥，引导信贷均匀增长。

同时，我们看到政府也在布局区域经济发展、规划科技创新、促进产业融合、刺激国内消费以及加强社会配套改革等方面着力不少。目的就是要改变经济增长方式，使国民经济从依赖资源消耗的粗放式增长方式转移到依靠科技进步、提高全要素生产率上面来，从单纯依靠投资拉动转移到依靠投资、消费、出口“三驾马车”共同拉动上面来。

调整必不可免，但绝不是转向。政府在保增长和调结构小心翼翼地追求平衡。

本周简评:

本周市场方面, A 股市场上周微幅上涨, 上证指数收于 3224.15 点, 上涨 0.88%, 两市成交金额 1.46 万亿元 (环比增加 19%), 换手率为 9%。行业方面, 信息设备、信息服务、纺织服装涨幅较大, 采掘、金融、钢铁、有色、房地产行业下跌。信息设备上上涨了 9.54%, 信息服务上涨 9.04%, 纺织服装上涨 7.29%; 煤炭下跌 5.22%, 银行下跌 3.17%, 钢铁下跌 2.26%。从风格指数看, 小盘股、中盘股、中市盈率股涨幅较大, 而低价股、大盘股小幅下跌。

货币市场方面, 央行决定 18 日上调准备金率, 使得货币供应量出现小幅收紧, “3 个月 Shibor - 3 个月国债到期收益率”在本周出现较大幅度上行, 最终收于 0.5608。汇率方面, 美元兑人民币中间价本周走势平稳, 最终收于 6.8272。

实体经济方面, 中国出口集装箱运价指数延续了上涨趋势, 达到了 1004.83, 外贸形势持续好转。大同优混平仓价快速上涨, 达到 845.00, 汽车产量也在持续上涨, 12 月份的消费势头持续旺盛。

消息面上, 中国人民银行决定于 18 日上调准备金率, 调整时间早于市场预期, 信号作用大于实质作用, 产生较强烈紧缩预期; 银监会发布商业银行资本充足率监督检查指引, 首周 6000 亿的信贷规模让政府监管部门提高了警觉, 指引的推出, 旨在进一步防范信贷风险; 国家部署 16 个城市开展创建国家创新型城市试点, 持续努力促进经济社会发展向创新驱动转变; 国务院决定推动三网融合, 将使电信网、计算机网和有线电视网三大网络实现融合, 带来跨产业、跨平台的新发展机会; 2009 年 12 月 70 大中城市房屋销售价格同比上涨 7.8%, 涨幅创新高, 政府将进一步抑制房地产的投资和投机需求, 控制房价过快上涨。

本周国内财经要闻一览表:

- 存款准备金率 18 日起上调 0.5 个百分点

1 月 12 日晚上, 中国人民银行公布决定, 从 2010 年 1 月 18 日起, 上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。为增强支农资金实力, 支持春耕备耕, 农村信用社等小型金融机构暂不上调。

- 银监会发布商业银行资本充足率监督检查指引

为加强商业银行资本充足率监管, 增强商业银行应对风险能力, 保障商业银行安全、稳健运行, 13 日, 中国银监会发布《商业银行资本充足率监督检查指引》(以下简称《指引》)。《指引》目前仅适用于新资本协议银行和自愿实施新资本协议的银行, 新资本协议银行以外的其他银行参照执行。

- 国家部署 16 个城市开展创建国家创新型城市试点

为全面贯彻落实国家自主创新战略, 加快建立、完善各具特色和优势的区域创新体系, 探索中国特色的创新发展道路, 促进经济社会发展向创新驱动转变, 国家发展改革委在 2008 年启动深圳市创建国家创新型城市试点工作的基础上, 再次部署 16 个城市开展创建国家创新型城市试点。

- 央行: 上月新增贷款 3798 亿 去年全年新增 9.59 万亿

中国人民银行 15 日发布的数据显示, 2009 年 12 月我国新增人民币贷款达 3798 亿元。至此, 2009 年全年人民币各项贷款增加 9.59 万亿元, 同比多增 4.69 万亿元。

- 国务院决定推动电信网广电网及互联网三网融合

国务院总理温家宝 13 日主持召开国务院常务会议, 决定加快推进电信网、广

播电视网和互联网三网融合。

- 发改委发布促进中部地区崛起规划

2010 年 1 月 12 日，国家发展和改革委员会在其官方网站发布了《促进中部地区崛起规划》。规划期为 2009 - 2015 年，重大问题展望到 2020。

- 09 年 12 月 70 大中城市房屋销售价格同比上涨 7.8%

根据国家发展改革委、国家统计局调查显示，去年 12 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 7.8%，涨幅比上月扩大 2.1 个百分点；环比上涨 1.5%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。

本周国内宏观经济核心指标一览表：

类别	指标	发布周期	最新时间	数据		上期数据	
货币市场	M0 同比增速	月	2009.12	11.77%		14.99%	
	M1 同比增速	月	2009.12	32.35%		34.63%	
	M2 同比增速	月	2009.12	27.68%		29.74%	
	新增贷款	月	2009.12	3798 亿		2948 亿	
	一年期存款基准利率	不定期	2008.12.23	2.25%		2.52%	
	一年期贷款基准利率	不定期	2008.12.23	5.31%		5.58%	
	存款准备金率	不定期	2010.1.18	14%		13.5%	
	3 个月 Shibor - 3 个月国债到期收益率	日	2010.1.15	0.5608%		0.5219%	
	中长期居民消费性贷款增速	月	2009.12	同比	环比	同比	环比
				48.02%	3.76%	44.22%	4.03%
	人民币对美元汇率	日	2009.1.18	6.8272		6.8275	
	人民币实际有效汇率指数	月	2009.12	113.78		114.23	
资本市场	固定利率 1 年期国债到期收益率	日	2010.1.15	1.6033%		1.5436%	
	上证综合指数	日	2009.1.15	3,224.15		3,196.00	
实体经济	CPI	月	2009.11	同比	环比	同比	环比
				0.6%	0.3%	-0.5%	-0.1%
	PPI	月	2009.11	-2.10%		-5.80%	
	GDP	季度	2009 Q3	7.70%		7.10%	
	工业增加值	月	2009.11	19.20%		16.10%	
	中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	周	2010.1.15	1,004.83		1,004.58	
	社会消费品零售总额累计增速	月	2009.11	15.30%		15.30%	
	城镇固定资产投资累计增速	月	2009.11	32.10%		33.10%	
心理指数	出口商品总额同比增速	月	2009.12	17.70%		-1.16%	
	发电量增速	月	2009.11	26.93%		17.11%	
	PMI	月	2009.12	56.60		55.20	
	消费者信心指数	月	2009.11	88.60		88.50	
	宏观经济景气指数：先行指数	月	2009.11	106.30		105.80	

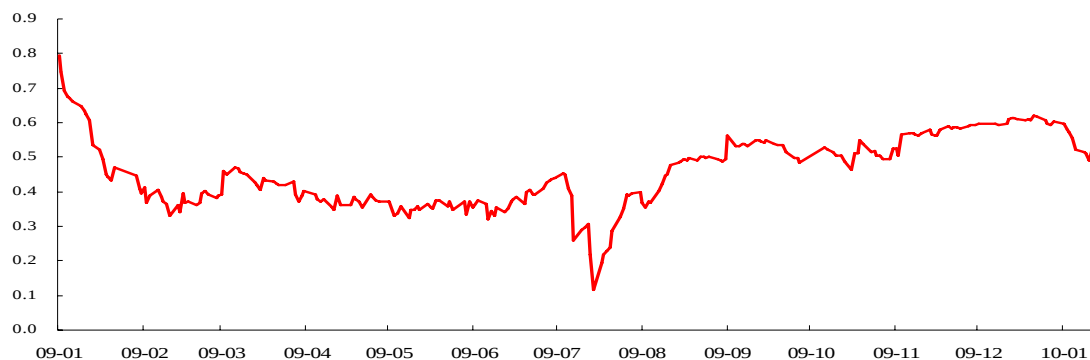
本周国内产业核心指标一览表：

类别	指标	发布周期	最新时间	数据		上期数据	
房地产市场	购置土地面积累计增速	月	2009.11	-15.40%		-18.70%	
	商品房销售面积累计增速	月	2009.11	53.00%		48.40%	
	商品房销售额累计增速	月	2009.11	86.80%		79.20%	
	全国 70 个大中城市二手住房价格指数	月	2009.12	同比	环比	同比	环比
				6.8%	1.0%	5.5%	0.6%
钢铁业	国际钢铁价格指数：全球	周	2009.1.15	159.80		153.10	
	国际钢铁价格指数：不锈钢	周	2009.1.15	133.00		134.50	
	钢材产量（万吨）	月	2009.11	6295.00		6244.87	
能源行业	大同优混：平仓价，元/吨	周	2009.1.11	845.00		825.00	
	国内汽油出厂价(含税)，元/吨	不定	2009.11.10	7100		6620	
	原煤价格指数：当月环比	月	2009.12	109.94		106.54	
	原煤价格指数：当月同比	月	2009.12	127.19		90.89	
	石油及制品价格指数：当月环比	月	2009.12	100.35		103.94	
	石油及制品价格指数：当月同比	月	2009.12	115.99		108.80	
汽车行业	汽车价格指数：当月环比	月	2009.12	100.06		99.93	
	汽车价格指数：当月同比	月	2009.12	99.57		98.92	
	汽车：产量：当月值（万辆）	月	2009.11	144.19		131.09	
	汽车销量：累计值（万辆）	月	2009.12	1364.48		1223.04	

注：标红数据为本期更新数据

核心指标近期走势图:

图 1: 2009 年以来 3 个月 Shibor-3 个月国债到期收益率走势图



资料来源: Wind 资讯, 太平洋研究院

图 2: 2008 年 6 月以来美元兑人民币汇率



资料来源: Wind 资讯, 太平洋研究院

图 3: 2008 年以来 PMI 指数走势图



资料来源: Wind 资讯, 太平洋研究院

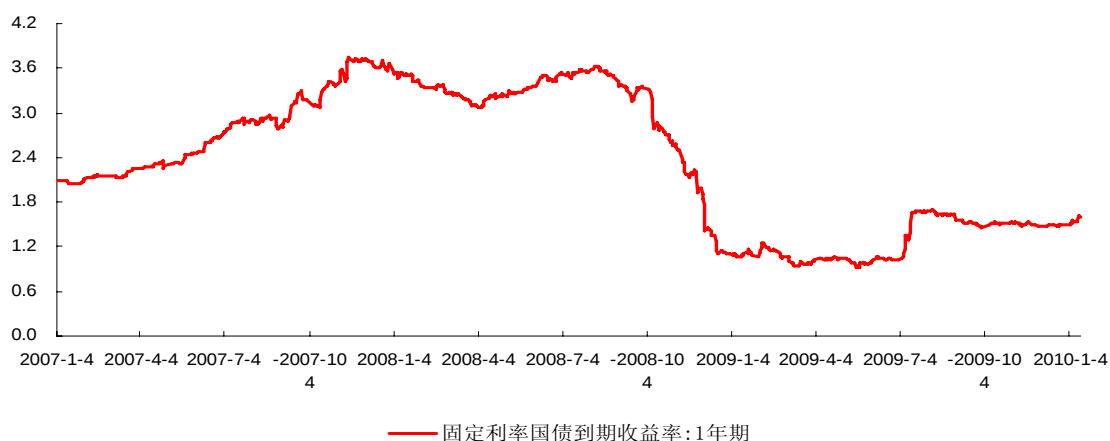
重要声明: 本报告内容仅代表作者个人观点。本公司和作者本人力求报告内容准确完整, 但不因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告的版权归太平洋证券股份有限公司和作者共同拥有, 如需引用和转载, 需征得版权所有者的同意。任何人使用本报告, 视为同意以上声明。

图 4: 2008 年以来上证综指走势



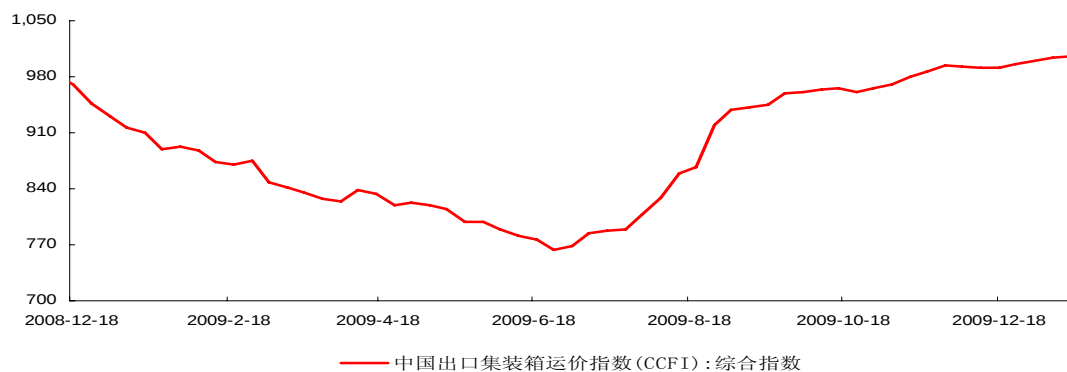
资料来源: Wind 资讯, 太平洋研究院

图 5: 2007 年以来 1 年期固定利率国债到期收益率



资料来源: Wind 资讯, 太平洋研究院

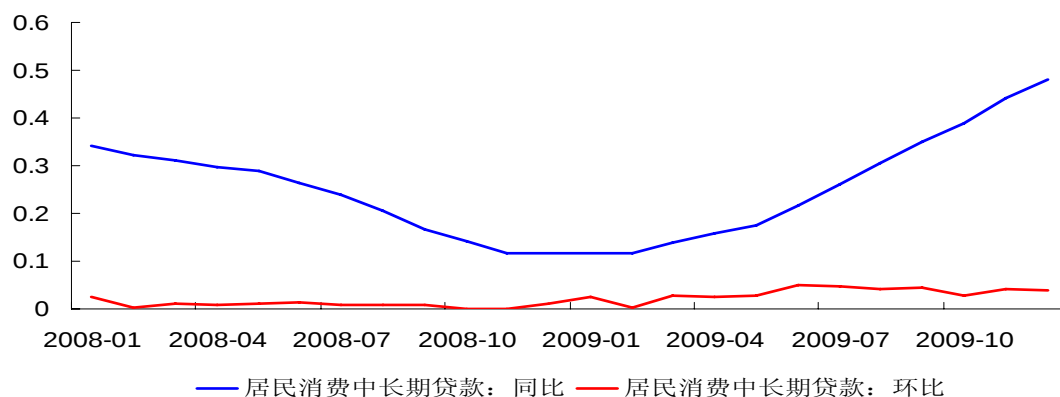
图 6: 一年以来 CCFI 指数走势图



资料来源: Wind 资讯, 太平洋研究院

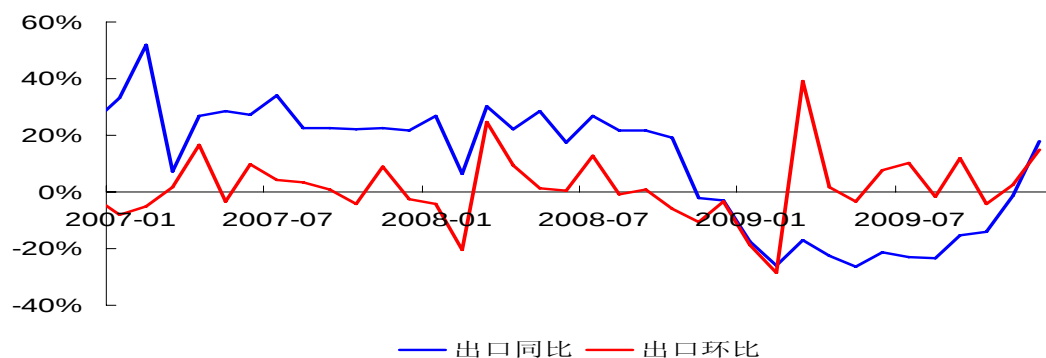
重要声明: 本报告内容仅代表作者个人观点。本公司和作者本人力求报告内容准确完整, 但不因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告的版权归太平洋证券股份有限公司和作者共同拥有, 如需引用和转载, 需征得版权所有者的同意。任何人使用本报告, 视为同意以上声明。

图 7: 2008 年以来居民户中长期消费性贷款走势图



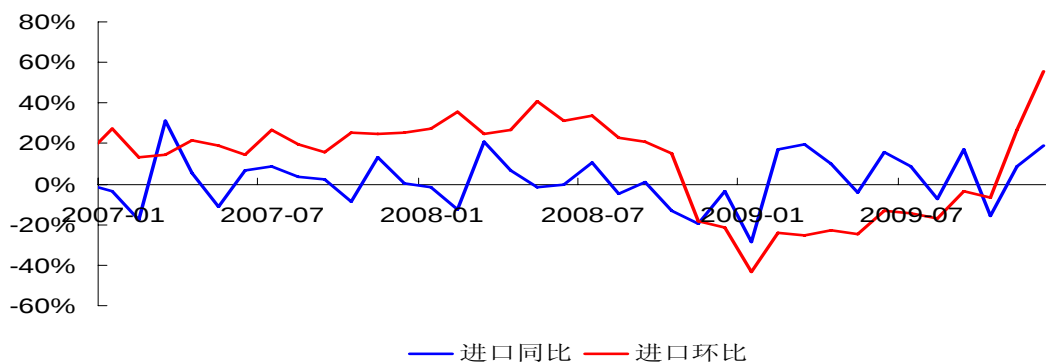
资料来源: Wind 资讯, 太平洋研究院

图 8: 2007 年以来出口商品总额同比环比图



资料来源: Wind 资讯, 太平洋研究院

图 9: 2007 年以来进口商品总额同比环比图



资料来源: Wind 资讯, 太平洋研究院

太平洋证券研究院

中国 北京 100044
北京市西城区北展北街9号
华远·企业号D座

电话: (8610)8832-1903
传真: (8610)8832-1566

重要声明: 本报告内容仅代表作者个人观点。本公司和作者本人力求报告内容准确完整, 但不因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告的版权归太平洋证券股份有限公司和作者共同拥有, 如需引用和转载, 需征得版权所有者的同意。任何人使用本报告, 视为同意以上声明。