

2010 年 02 月 11 日

——一月宏观数据点评

相关研究报告

报告作者:

研究所宏观策略组

联系人:

李斌

电话: 0510-82833217

E-mail: lib@glsc.com.cn

吴汇川

电话: 0510-82833243

E-mail: wuhc@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

- 出口数据并不完美, 全球其它经济体的二次探底并非不可能。一月进出口额分别为 953.1 亿和 1094.2 亿美元, 同比分别增长 85.5%和 21.0%, 但环比分别下降 15.1%和 16.3%; 与之相对应的是采购经理人指数 (PMI) 亦环比下降 0.8 个百分点。结合欧美就业反弹乏力、欧洲部分经济体陷入主权债务危机的现状来看, 出口复苏并不稳定。就目前来看, 全球其它经济体可能会出现经济二次探底。
- **PPI 反超 CPI, 补库存因素居多。**一月 PPI 和 CPI 分别上涨 4.3%和 1.5%, 分别较上个月上升 2.6 个百分点和下降了 0.2 个百分点。CPI 的回落主要是由于猪肉价格的下降, 事实上 12 月 CPI 的跳升有天气的因素; 一月 PPI 的跳升主要缘于原油及化工制品、有色金属冶炼与压延加工品价格的大幅上升, 我们认为这主要出于补库存, 持续性尚待观察。
- **虽然当前信贷紧缩, 但未来可能会因其它经济体二次探底而导致的刺激性经济政策的重启。**一月 M2 余额同比增长 26.0%, 增幅比 12 月下降 1.7 个百分点, M1 余额同比增长 39.0%, 增幅比 12 月上升 6.6 个百分点; 人民币贷款增加 1.39 万亿。我们预测今年新增贷款余额大约在 7 万亿左右, 头一周的快速放贷导致银监会严厉的窗口指导; 根据“灵活性”的逻辑, 如果外围经济的二次探底成为现实, 将导致出口再度反复, 由于消费的增长时间长见效慢, 政府必将再度实施刺激性经济政策, 放松银根。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

