

2010 年 04 月 16 日

——3 月暨一季度宏观数据点评

相关研究报告

《CPI 符合预期，环比将下降——2 月宏观数据点评》10/03/12

《出口数据谨慎对待 银根或前紧后松——1 月宏观数据点评》10/02/11

报告作者:

宏观策略研究组

组长: 张鹏

执业资格编号: S0590208070087

联系人:

吴汇川

电话: 0510-82833243

E-mail: wuhc@glsc.com.cn

电话: 0510-82833217

E-mail: lib@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。

- **低肉价促使 CPI 回落，加息略将推迟。**三月 CPI 为 2.4%，较上月下降 0.3 个百分点，主要原因是受到肉价疲软的影响。由于上年同期 CPI 呈现回落状态，因此我们认为，加息因此略将推迟的可能性比较大。
- **房地产与资源品价格值得关注。**一季度房地产开发投资继续高速增长达 35.1%，同时 3 月 PPI 为 5.9%，较上月上升 0.5 个百分点。我们认为房低产与资源品价格的上涨因引起警惕，特别是注意到在 4 月石油及其它原材料价格持续上升，资源品价格上涨将持续。参照历史，PPI 价格的上涨趋势将可能在 6 个月后传导至 CPI。特别是关注到目前对资产价格的关注，我们认为，加息与否的关注点更有可能来自于该因素。
- **货币政策将进一步收紧，财政收入支持地产调控。**虽然新增贷款下降至 2.6 万亿，但广义货币供应量增速仍同比增长 26.5%，由于年度广义货币量增长速度计划控制在 17% 左右，因此，我们认为货币政策将进一步收紧。一季度全国财政收支余额为 5297.11 亿，我们坚持年度报告中的观点，如财政收支改善，将有利于房地产调控政策的实施。

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。

