

董先安 王连庆
卢燕津 贾潇君

宏观研究小组

010-66290223, 021-38565956

dongxa@xyzq.com.cn
证书号 S0190210030001

6 月中国经济数据预测

2010 年 06 月 30 日

相关报告

100627
关注二季度数据引发的政策调整
100627
下半年工业企业利润预测
100627
欧美市场周报: 美消费者信心创新高 欧消费信心升 PMI 略降
100627
亚洲市场周报: 新加坡工业同比再破纪录 台提升基准利率 12.5 基点

要点

- 预计工业增加值 15.5%，城镇固定资产投资累计 25.1%，零售 18.8%，出口 38.0%，进口 33.0%；
- 预计 6 月 CPI 同比 3.2%，PPI 同比 6.8%；结合 6 月前 4 周食用农产品、猪肉批发、鸡蛋零售、蔬菜批发、水产品批发价格，预计 6 月食品 CPI 为 5.9%，考虑到权重变化等影响，5 月 CPI 在 3.2% 附近。结合前 4 周生产资料价格，PPI 同比在 6.8% 附近；
- 预计 6 月 M1、M2 同比分别 26.6% 和 18.6%，新增人民币贷款 6500 亿元左右，人民币贷款同比增长 18.5%。

	2010F		2010		2009				2008		2007	
	2010	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
GDP 同比	10.5	10.5	11.9	10.7	9.1	7.9	6.2	6.8	9.0	10.1	10.6	12.0
GDP 经季节调整环比折年		8.3	11.5	11.3	11.0	11.4	9.5	4.3	6.0	12.2	9.0	9.0

	2010F		2010				2009					
	2010	Jun	May	Apr	Mar	Feb	Jan	Dec	Nov	Oct	Sep	Aug
工业增加值同比	16.0	15.5	16.5	17.8	18.1	20.7	20.7	18.5	19.2	16.1	13.9	12.3
名义零售额同比	17.8	18.8	18.7	18.5	18.0	17.9	17.9	17.5	15.8	16.2	15.5	15.4
固定资产当月投资同比	22.0	23.5	25.4	25.4	26.3	26.6	26.6	20.7	24.3	31.6	35.1	33.6

对外贸易

出口同比	26.0	38.0	48.5	30.5	24.3	45.7	21.0	17.7	-1.2	-13.8	-15.2	-23.4
进口同比	35.0	33.0	48.3	49.7	66.0	44.7	85.5	55.9	26.7	-6.4	-3.5	-17.0
贸易余额(十亿美元)	156.0	15.9	19.5	1.7	-7.2	7.6	14.2	18.4	19.1	24.0	12.9	15.7

货币信贷

M1 同比	22.0	26.6	29.9	31.3	29.9	35.0	39.0	32.4	34.6	32.0	29.5	27.7
M2 同比	18.0	18.6	21.0	21.5	22.5	25.5	26.0	27.7	29.7	29.4	29.3	28.5
人民币贷款同比	19.0	18.5	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3	31.7	33.8	34.2	34.2	34.1

价格指数

消费价格指数同比	2.8	3.2	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5	1.9	0.6	-0.5	-0.8	-1.2
工业品出厂价格指数同比	5.5	6.8	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3	1.7	-2.1	-5.8	-7.0	-7.9

注：粗字为预测值。

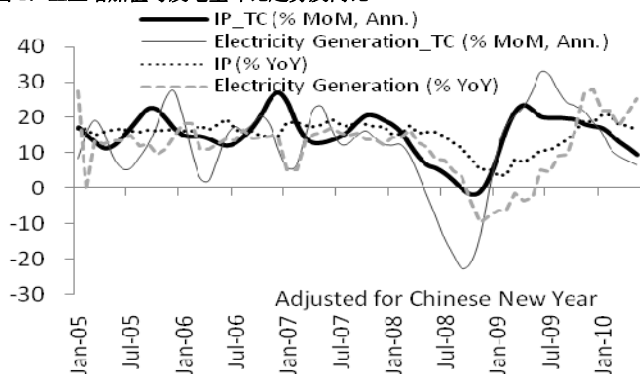
请阅读最后一页评级说明和重要声明

工业：预计 6 月工业增加值同比 15.5%

工业增加值与发电量的走势吻合。经季节调整后发电量环比趋势折年率在 2009 年 6 月达峰值，之后持续回落，2010 年 5 月降至 6.7%，明显低于历史平均水平；季调后发电量环比折年率从 4 月 5.8% 降至 5 月 -6.7%；工业增加值季调环比趋势折年率降至 9.5%，重工业季调环比趋势折年率降至 7.6%，都比上月下降。

预计 6 月工业增加值同比 15.5%。

图 1：工业增加值与发电量环比趋势及同比



数据来源：CEIC，兴业证券

表 1：工业增加值、发电量季调环比折年率

季调环比折年率, %	工业增加值	发电量
Jan-2009	-2.2	42.7
Feb-2009	9.4	8.6
Mar-2009	85.4	109.2
Apr-2009	-4.5	-28.9
May-2009	25.0	19.2
Jun-2009	51.9	104.8
Jul-2009	-7.7	-6.9
Aug-2009	19.6	33.8
Sep-2009	21.1	14.0
Oct-2009	20.3	16.4
Nov-2009	16.0	34.9
Dec-2009	16.7	28.9
Jan-2010	21.8	-1.5
Feb-2010	9.3	11.2
Mar-2010	35.9	24.3
Apr-2010	-4.9	5.5
May-2010	7.9	-6.7

数据来源：CEIC，兴业证券

投资：预计 6 月城镇固定资产投资同比 23.5%，累计同比 25.1%

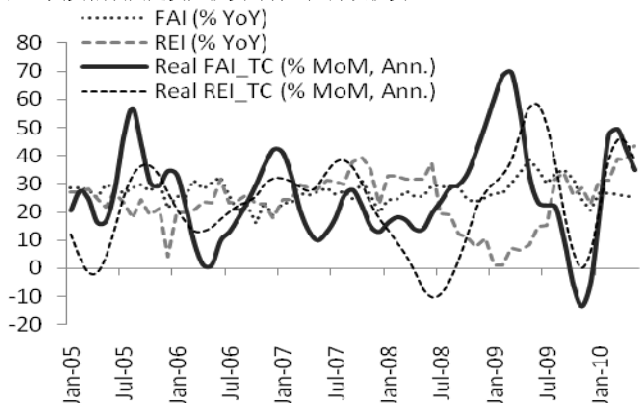
5 月真实城镇固定资产投资季调环比趋势折年率降至 34.9%，之前连续 3 个月保持在 40% 以上；真实房地产开发投资季调环比趋势折年率降至 38.0%，高于历史平均水平 25.9%。

新开工项目计划总投资月新增同比 5 月为 15.7%，增幅比上月大幅下降 10.5%，季调环比趋势折年率降至 21.4%，低于历史平均值 32.5%；从季调数据来看，新开工项目计划总投资 1 月创历史新高，2 月再创新高，3 月回落后 4、5 月连续小幅上升。

5 月商品房新开工面积同比 101.9%，增幅比 4 月上升 29.1%，季调环比趋势折年率降至 26.9%，仍位于历史平均水平 23.8% 之上；从季调后数据来看，新开工面积在 4 月小幅下降后 5 月明显上升。5 月房屋销售面积同比降至 -3.4%，增幅比上月大幅下降 30.9%，季调环比趋势折年率降至 -3.3%；季调后房屋销售面积在 2010 年 1-4 月不断上升，而 5 月比 4 月明显下降 12.6%。

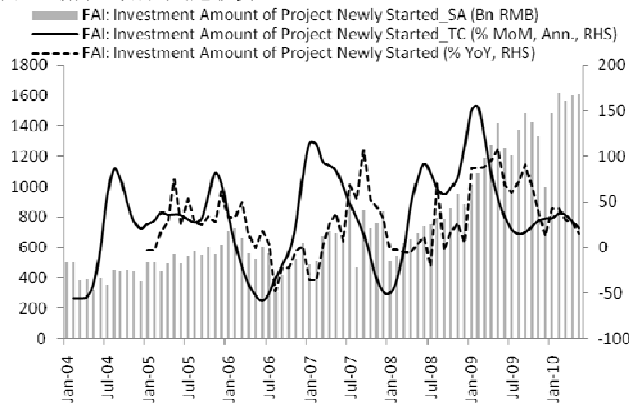
预计 6 月城镇固定资产投资同比 23.5%。

图 2：真实城镇固定资产投资与房地产开发投资

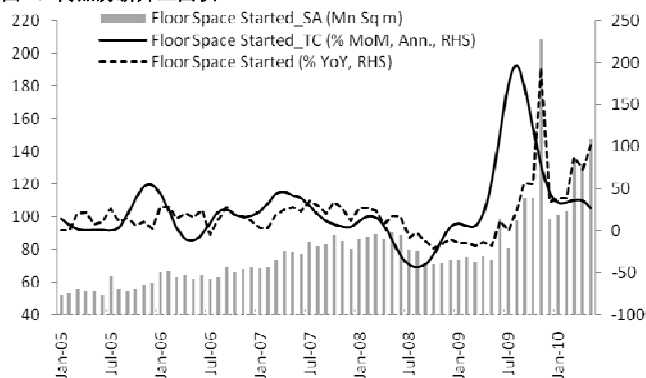


数据来源：CEIC，Wind 资讯，兴业证券

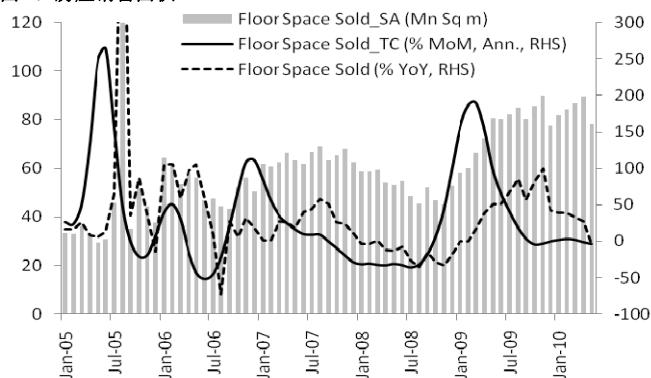
图 3：新开工项目计划总投资



数据来源：CEIC，兴业证券

图 4: 商品房新开工面积


数据来源: CEIC, 兴业证券

图 5: 房屋销售面积


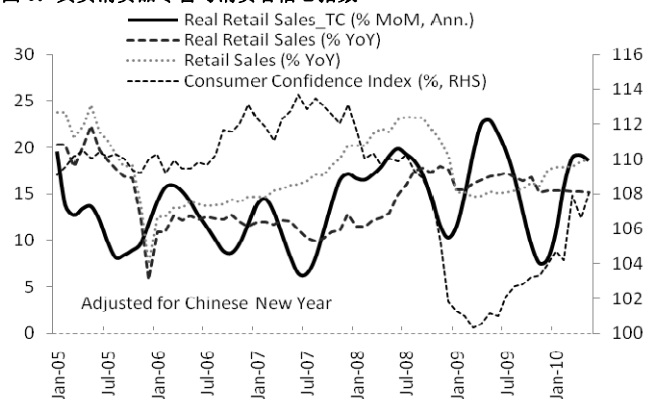
数据来源: CEIC, 兴业证券

消费: 预计 6 月零售同比 18.8%

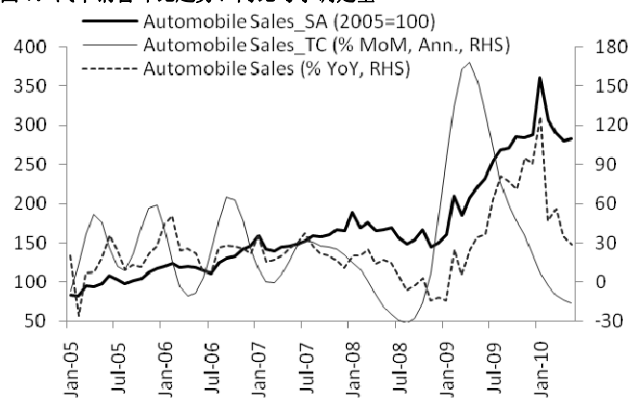
季节调整后真实零售环比趋势折年率在 5 月为 19.6%，与上月持平，高于历史平均值 14.0%。汽车销售在 5 月达 143.8 万辆，同比 28.5%，增幅比上月下降 6.4%。季调后汽车销售环比趋势折年率自 2009 年 5 月以来持续下降，2010 年 2 月降至 0 以下，5 月降至-15.9%。季调汽车销售量在 1 月大幅上升后回落，5 月比 4 月略升。

5 月消费者信心指数比上月上升 1.3%至 108.0%，创 2009 年以来新高。

预计 6 月零售同比为 18.8%。

图 6: 真实消费品零售与消费者信心指数


数据来源: CEIC, 兴业证券

图 7: 汽车销售环比趋势、同比与季调定基


数据来源: CEIC, 兴业证券

进出口: 预计 6 月出口同比 38.0%，进口同比 33.0%

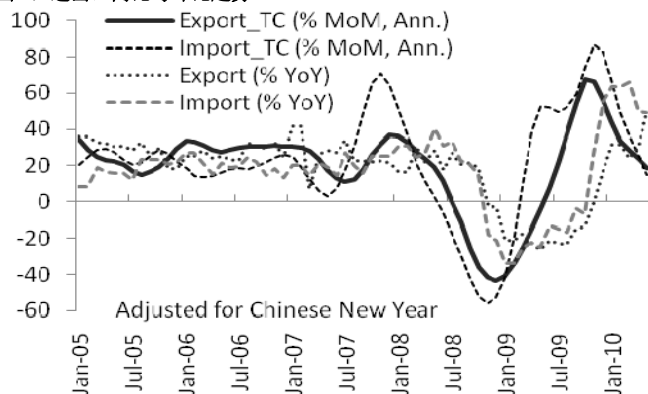
季节调整后 5 月进出口环比趋势折年率分别降至 14.7%和 18.5%，都低于历史平均水平。2009 年 2 月至 2010 年 4 月，进口季调环比趋势一直强于出口，5 月出口季调环比趋势反超进口。

主要经济体制造业 PMI 都显示经济扩张。美国 ISM 制造业 PMI 在 5 月为 59.7%，自 2009 年 8 月以来一直处于扩张区间；欧元区制造业 PMI 在 5 月为 55.8%，6 月初值 55.6%，自 2009 年 10 月以来一直处于扩张区间；日本制造业 PMI 在 5 月升至 54.7%，比上月上升 0.9%，已连续 11 个月位于扩张区间；英国制造业 PMI 在 5 月为 58.0%，与 4 月持平；全球制造业 PMI 在 5 月为 57.2%，已连续 10 个月位于扩张区间。全球经济平稳回升保证了中国的外需。

5 月物流协会制造业 PMI 新出口订单指数为 53.8%，比上月下降 0.7%，已连续 13 个月位于扩张区间；汇丰银行的剔出季节因素制造业 PMI 新出口订单指数降至 52.9%，已连续 12 个月位于扩张区间；物流协会制造业 PMI 进口指数降至 50.9%，比上月下降 2.2%。

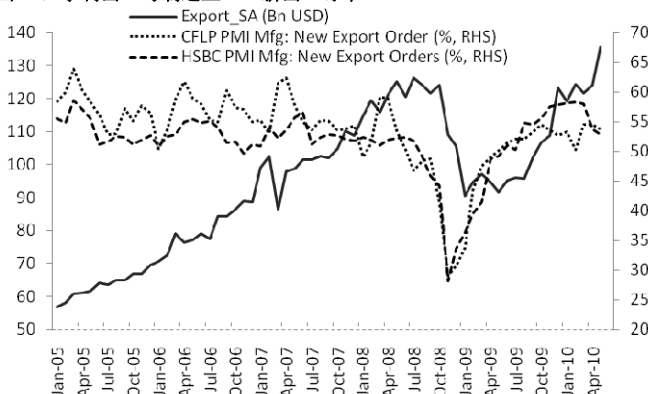
预计 6 月出口同比 38.0%，进口同比 33.0%。

图 8: 进出口同比与环比趋势



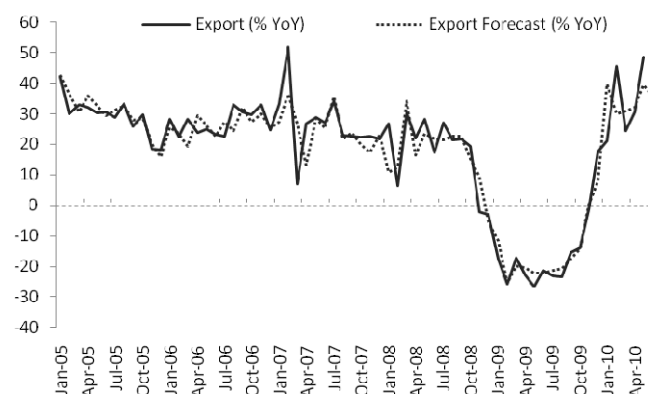
数据来源: CEIC, 兴业证券

图 10: 季调出口与制造业 PMI 新出口订单



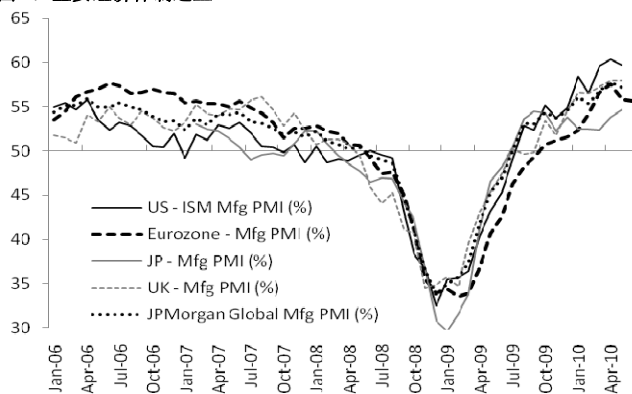
数据来源: CEIC, 兴业证券

图 12: 出口同比预测



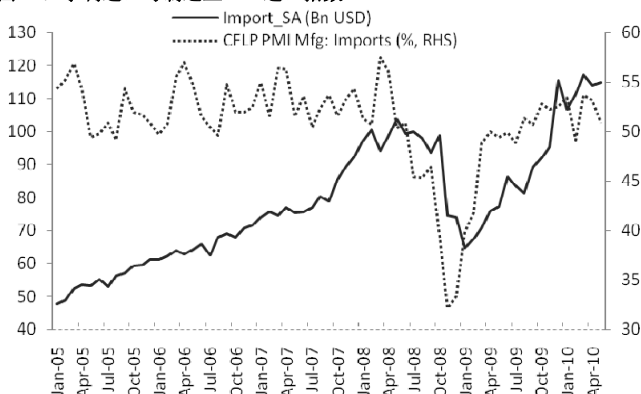
数据来源: CEIC, 兴业证券

图 9: 主要经济体制造业 PMI



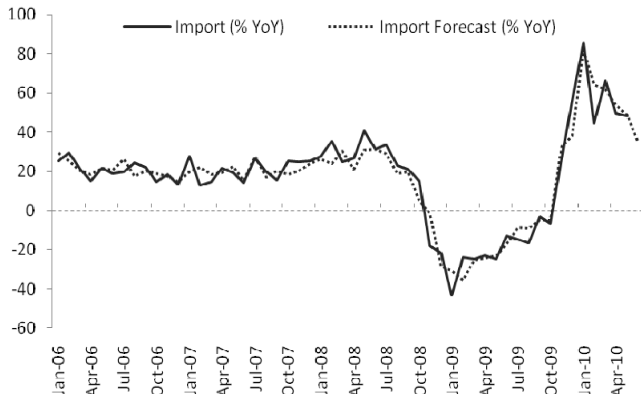
数据来源: CEIC, 兴业证券

图 11: 季调进口与制造业 PMI 进口指数



数据来源: CEIC, 兴业证券

图 13: 进口同比预测

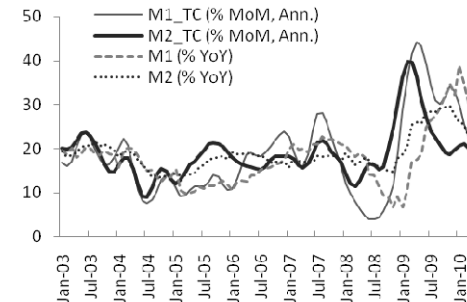


数据来源: CEIC, 兴业证券

货币: 预计 6 月 M1 同比 26.6%, M2 同比 18.6%

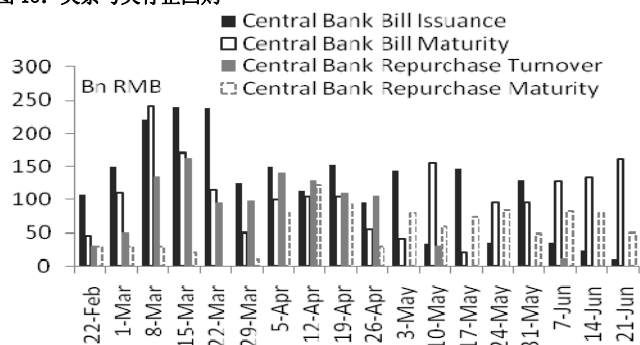
季调后 M1、M2 的环比趋势折年率在 5 月分别降至 19.0% 和 16.8%。季调后 M1 环比趋势折年率自 2009 年 5 月开始下滑, 至 10-11 月回升后继续下滑; 季调后 M2 环比趋势折年率自 2009 年 3 月开始下滑, 至 12 月后连续 3 个月回升, 之后再度下滑。

图 14: M1 与 M2 同比及环比趋势



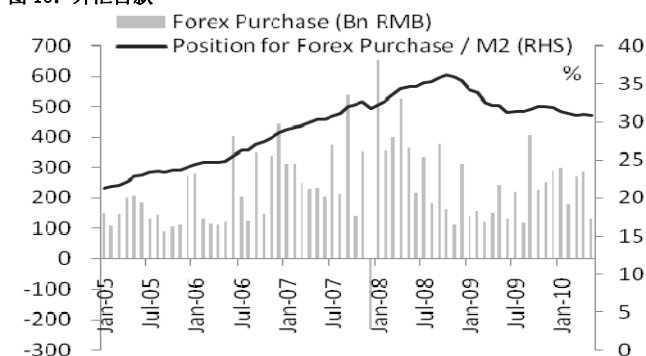
数据来源: CEIC, 兴业证券

图 15: 央票与央行正回购



数据来源: CEIC, 兴业证券

图 16: 外汇占款



数据来源: CEIC, 兴业证券

6月前4周(5月31日至6月27日)央行票据发行1980亿元,正回购100亿元,而央票到期5170亿元,正回购到期2620亿元,共计投放货币5710亿元。

5月新增外汇占款1316亿元,比上个月2863亿元和去年同期2426亿元都明显下降。

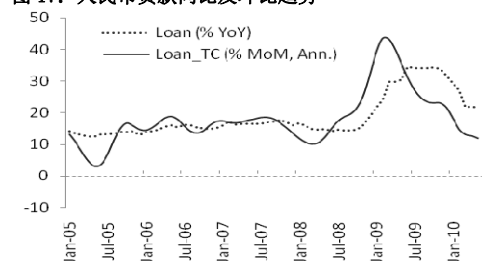
预计6月M1同比26.6%,M2同比18.6%。

信贷: 预计6月人民币贷款同比18.5%

季调后5月人民币贷款环比趋势折年率为11.8%,低于历史平均水平15.6%。

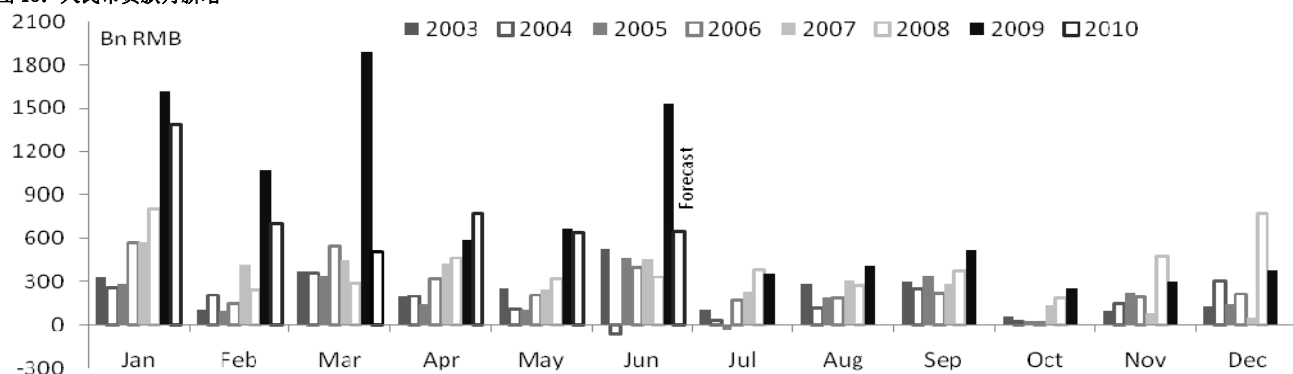
预计6月新增人民币贷款6500亿元左右,人民币贷款同比增长18.5%。

图 17: 人民币贷款同比及环比趋势



数据来源: CEIC, 兴业证券

图 18: 人民币贷款月新增

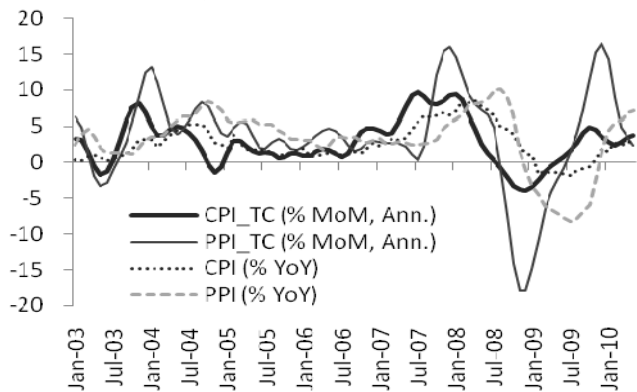


数据来源: CEIC, 兴业证券

物价: 预计6月CPI同比3.2%,PPI同比6.8%

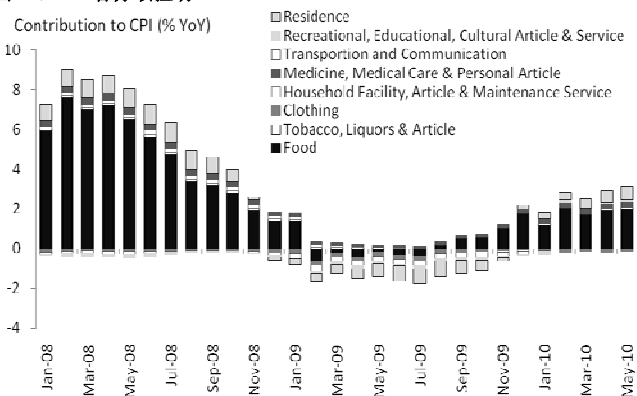
CPI季调环比趋势自2009年10月4.9%下降,至2010年2月降至2.4%,之后上升,5月升至3.7%;PPI季调环比趋势自2009年12月16.5%下降,2010年5月降至2.4%。若环比平稳,6月CPI在3.3%附近;从货币供应滞后与CPI的关系看,6月CPI在3.4%附近。从CPI各分项来看,5月食品、居住分项对CPI分别拉动2.0%和0.7%。在5月食品CPI中,鲜菜拉动食品CPI同比2.2%,水产品拉动1.4%,鲜果拉动0.8%,粮食拉动0.6%,肉禽及其制品拉动0.2%,其中猪肉拉动0.1%。从6月前4周(5月31日至6月27日)的食用农产品价格来看,食用农产品价格、猪肉批发价、鸡蛋零售价、蔬菜批发价、水产品批发价同比分别为5.8%、2.4%、1.8%、36.4%、6.0%。预计6月食品CPI为5.9%,考虑到权重变化等影响,6月CPI在3.2%附近。

图 19: CPI、PPI 环比趋势与同比



数据来源: CEIC, 兴业证券

图 21: CPI 各分项拉动



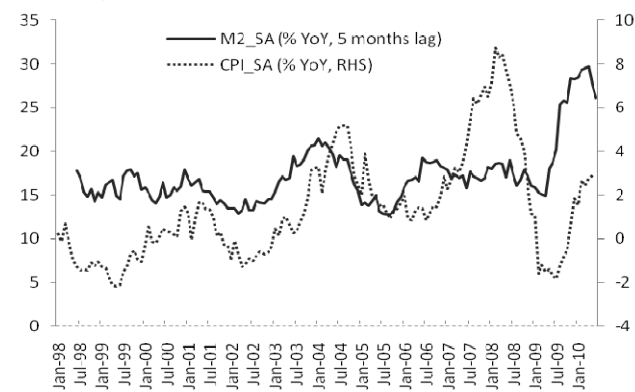
数据来源: CEIC, 兴业证券

表 2: CPI 各分项

%	食品	烟酒及用品	衣着	家庭设备用品及维修服务	医疗保健和个人用品	交通和通信	娱乐教育文化用品及服务	居住
CPI 权重	32.6	4.0	9.0	6.0	10.0	10.0	14.0	13.2
对 CPI 拉动								
Jan-10	1.2	0.1	0.0	-0.1	0.2	-0.1	-0.2	0.3
Feb-10	2.0	0.1	-0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	0.4
Mar-10	1.7	0.1	-0.1	0.0	0.3	0.0	0.0	0.4
Apr-10	1.9	0.1	-0.1	0.0	0.3	0.0	0.1	0.6
May-10	2.0	0.1	-0.1	0.0	0.3	0.0	0.1	0.7
季调环比趋势折年率								
Jan-10	5.3	1.4	-2.0	0.4	3.3	1.4	1.0	8.5
Feb-10	4.4	1.3	-2.7	0.2	3.0	1.5	1.1	6.7
Mar-10	5.0	1.3	-2.8	0.1	3.1	1.3	1.0	5.5
Apr-10	5.9	1.2	-2.6	0.1	3.3	1.1	0.9	5.0
May-10	6.8	1.2	-2.3	0.1	3.3	0.9	0.8	4.5
季调环比折年率								
Jan-10	-13.1	0.8	-2.5	0.2	1.3	1.5	-1.3	6.8
Feb-10	17.0	1.8	-6.3	0.9	2.0	0.8	4.4	6.1
Mar-10	-3.9	1.4	0.8	-0.6	2.7	2.5	0.0	0.4
Apr-10	10.6	1.0	-3.3	0.1	4.2	0.5	-0.3	11.4
May-10	8.7	1.2	-1.1	0.5	6.0	0.4	1.7	3.0

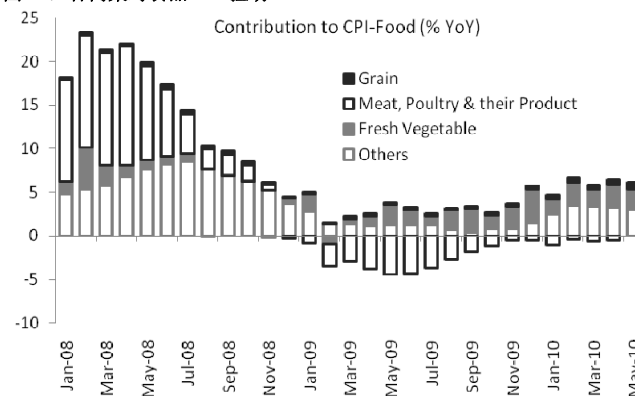
数据来源: CEIC, 兴业证券

图 20: 货币供应与 CPI



数据来源: CEIC, 兴业证券

图 22: 谷肉菜对食品 CPI 拉动



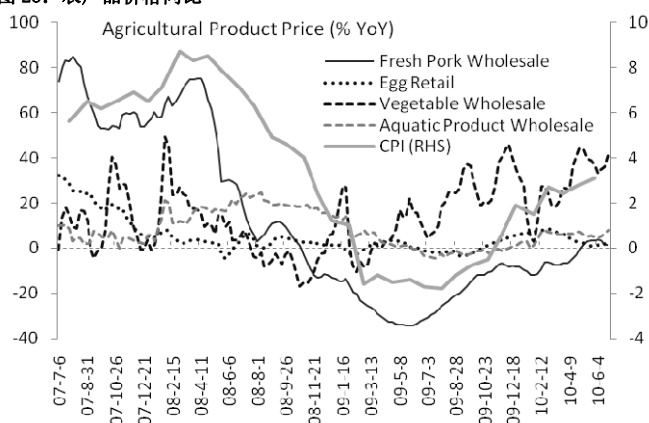
数据来源: CEIC, 兴业证券

表 3: 食品 CPI 各分项

%	粮食	油脂	肉禽及其制品	鲜蛋	水产品	鲜菜	鲜果	调味品
食品 CPI 权重	5.1	1.8	28.4	0.6	25.6	10.4	7.0	20.3
对食品 CPI 拉动								
Jan-10	0.5	0.0	-1.0	0.0	1.0	1.8	0.7	0.6
Feb-10	0.5	0.0	-0.5	0.1	2.3	2.7	1.3	0.6
Mar-10	0.5	0.0	-0.6	0.0	1.6	1.9	1.3	0.6
Apr-10	0.5	0.0	-0.5	0.0	1.4	2.6	1.2	0.7
May-10	0.6	0.0	0.2	0.0	1.4	2.2	0.8	0.8
季调环比趋势折年率								
Jan-10	12.4	3.5	-8.7	15.1	12.7	27.8	20.8	5.7
Feb-10	14.9	0.3	-12.3	11.0	4.9	28.3	44.1	5.0
Mar-10	16.8	0.0	-11.4	6.4	0.4	27.3	44.9	4.4
Apr-10	17.3	1.4	-9.4	3.8	-1.5	25.2	38.6	4.1
May-10	16.9	2.6	-7.9	2.0	-2.4	18.2	34.6	3.8
季调环比折年率								
Jan-10	12.1	4.0	-9.5	13.0	-5.1	-67.1	20.2	5.8
Feb-10	12.9	-7.1	-12.7	5.4	27.5	71.1	71.6	4.9
Mar-10	15.1	-1.4	-10.0	16.8	-7.0	-20.6	56.3	3.9
Apr-10	23.7	5.3	-16.0	0.0	-3.4	92.6	-5.5	4.0
May-10	15.8	7.3	5.4	-36.3	-4.7	28.2	80.6	6.2

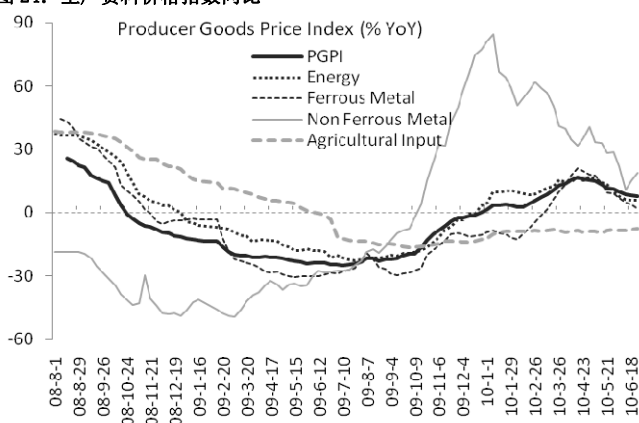
数据来源: CEIC, 兴业证券

图 23: 农产品价格同比



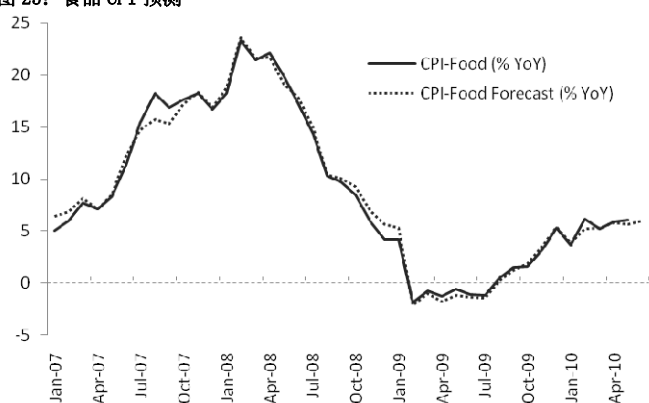
数据来源: 商务部, CEIC, 兴业证券

图 24: 生产资料价格指数同比



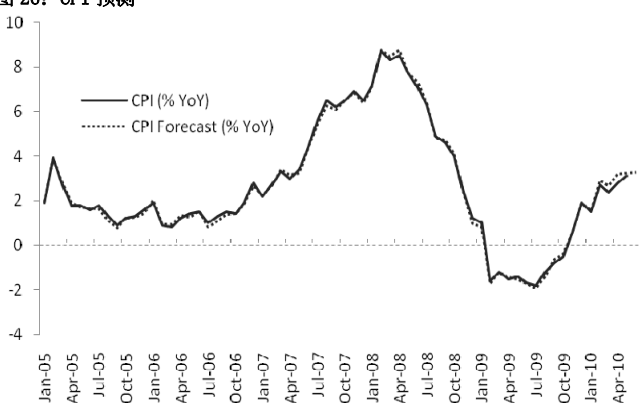
数据来源: 商务部, CEIC, 兴业证券

图 25: 食品 CPI 预测



数据来源: CEIC, 兴业证券

图 26: CPI 预测



数据来源: CEIC, 兴业证券

从 6 月前 4 周 (5 月 31 日至 6 月 27 日) 的生产资料价格指数来看, 生产资料价格指数、能源产品价格、黑色金属价格、有色金属价格、农资产品价格同比分别为 8.6%、6.4%、4.5%、16.6%、-8.2%。

综合上述分析, 我们预计 6 月 CPI 同比 3.2%, PPI 同比 6.8%。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部

上海地区销售经理

邓亚萍	电话: 021-38565916	Email: dengyp@xyzq.com.cn
盛英君	电话: 021-38565938	Email: shengyj@xyzq.com.cn
姜 洋	电话: 021-38565910	Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华	电话: 021-38565933	Email: hanyh@xyzq.com.cn
朱圣诞	电话: 010-66290197	Email: zhusd@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

朱元戔	电话: 021-38565941	Email: zhuyy@xyzq.com.cn
-----	------------------	---

重要声明

兴业证券系列报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。