

出口超预期、增速将下滑

宏观策略定期报告

2010年9月13日

八月宏观数据点评

报告作者:

国联证券研究所宏观策略组

组长: 张鹏

执业编号: S0590208070087

联系人:

杨天明 吴汇川 李斌

电话: 0510-82833517

E-mail: yangtm@glsc.com.cn

wuhc@glsc.com.cn

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。

- **8月经济增长企稳回升**。8月工业增加值同比 13.4%, 比7月份回升 0.5 个百分点。工业增速企稳回升预示经济下滑速度放缓, 宏观经济二次探底的可能性逐步减弱。但8月工业增速回升的幅度并不是很大, 故现在说经济触底反弹亦为时过早, 需密切关注未来走势。
- **出口增速放缓、进口提速**。8月出口增速降低主要原因是国外经济增速放缓, 在此影响下, 出口在未来仍将继续回落, 但随着国外经济的逐步好转将转向平稳发展的轨道; 进口增速有所提升主要和去年基数较低有关。从总体趋势看, 在持续的政策鼓励下, 我国进出口仍将维持高增长的态势。
- **CPI 符合我们预期、9月将继续高位**。8月CPI为3.5%, PPI为4.3%, 符合此前预期, 食品价格因素依然是推高8月CPI上涨的主要原因。而9月随着中国“两节”的临近, 或将进一步推高食品价格, 从而造成CPI上涨的压力。预计食品价格上涨的趋势在9月份之后回归常态, 维持四季度通胀压力减弱的预期。
- **物价提升、房市回暖提升加息预期**。8月CPI创新高, “负利率”已持续7个月之久, 房市在多重政策调控的背景下逆势回暖, 多种因素将强化加息预期。面对经济下行和物价上行的“两难”局面, 下半年政策将继续维持对房贷的收紧和对信贷总量的控制, 并根据新形势和新情况增加政策弹性, 不断提高政策的针对性和灵活性。

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: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

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。