

好环境宜治“胀”

宏观策略

2010年10月21日

2010年三季度宏观数据点评

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:

吴汇川 杨天明 李斌

电话: 0510-82833517

E-mail: wuhc@glsc.com.cn

yangtm@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。

- **中国三季度经济呈现企稳态势。**2010年前三季度国内生产总值为268660亿元,按可比价格计算,同比增长10.6%,比上年同期加快2.5个百分点。分季度看,前三个季度分别增长11.9%、10.3%、9.6%,下降幅度趋缓,符合预期。表明政府调节经济过快增长的政策成效比较显著。考虑到09年四季度基期值较高以及出口增速进一步回落等因素影响,10年四季度经济同比增速将继续回落,全年增长9.5%。
- **消费增长将成为亮点。**9月固定资产投资增长24.5%,增速进一步下滑。四季度在政府调控楼市、节能减排等政策影响下,预计2010年投资对GDP的贡献率为52.3%左右;9月出口增长25.1%,进口增长24.1%,均出现较大幅度的下滑,预计在外环境复苏不明朗等因素影响,出口增速将进一步放缓,进口增速在基期效应等因素影响下企稳,贸易顺差将收窄;9月社会消费品零售总额增长18.3%,在内需比较旺盛的环境下,预计2010年消费对GDP贡献率为45.1%左右,消费将成为中国四季度经济增长的亮点。
- **CPI通胀预期较强,压力依然较大。**9月CPI上升3.6%,PPI上升4.3%。食品和农产品价格因素依然是推高CPI上涨的主要原因。虽然近期央行突然宣布加息,但加息幅度对抑制通胀效果不大,起到更多的是信号作用。受食品和农产品价格上涨、大宗商品价格上涨等因素影响,预计四季度CPI将达到3.3%,呈现前高后低态势。
- **货币政策将进一步收紧,地产调控将继续。**前三季度新增信贷达到6.3万亿,考虑到全年7.5万亿新增贷款目标,留给四季度的新增额度不足1.2万亿。加上楼市在诸多政策围剿下依然坚挺以及CPI预期上升等因素影响。因此,我们认为四季度楼市调控将继续,货币政策将近一步加强对信贷总量的控制力度,以遏制流动性泛滥和资产价格泡沫情况的发生。

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。