

宏观报告

央行年内再度加息 0.25 个百分点

事件：25 日晚间，央行决定自 2010 年 12 月 26 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.25 个百分点，由之前的 2.5% 提高到 2.75%；一年期贷款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 5.56% 提高到 5.81%；其他各档次存贷款基准利率据此相应调整。

摘要：

在之前关于 11 月度数据点评报告的结论中，我们就曾表示过：目前物价早已不再是温和通胀的程度。复苏保持在适度水平也给与管理层尽快回收流动性更好的基础。在全球流动性依然充裕的状况下，为确保基础货币增速尽快回到目标区间，带一点主观的预计年内将再度加息一次。因此，本次加息还是在预期之中的。

从加息的考虑来看，我们认为有两点，一是新涨价上升趋势没有改变。尽管说 12 月物价将有小幅回落，但是翘尾因素将贡献 0 个百分点，即其影响将消失。而单从新涨价因素来看，其继续上涨的趋势没有改变。二是目前物价上涨有向非食品蔓延的迹象。从 11 月份类物价指数环比涨幅来看，超出预期的主要是居住价格和衣着类价格。原材料对于价格的传导开始逐步明显，企业压缩利润的空间也开始狭窄，也就是成本推动对于终端物价的影响力在增强。

明年推升物价的压力依然比较明显，尤其是上半年的节假日需求高峰、基数影响高峰以及 QEII 带来的大宗原材料价格的上扬。具体分析可以参考明年宏观经济报告中的详细分析。我们维持明年上半年加息 1-2 次的判断，因为毕竟货币政策的表述还是稳健，并非适度从紧。

加息对资本市场的整体影响偏利多，显示出通胀预期及流动性超出预期，对于银行来说也小幅偏利多，一方面活期存款利率没有上调，另一方面中长期存款利率上调幅度较小而贷款利率上调幅度略大。

报告日期： 2010 年 12 月 27 日

周欣瑜

SAC 执业证书编号：S0820209120025

电话 021-32229888*3508

邮箱 zhouxinyu@ajzq.com

相关报告

主动调整迎来增速回落

——2010 年下半年宏观经济

2010.6.17

《经济复苏步调“走稳”，转变发展方式“加快”》

——2010 年二季度宏观经济

2010.3.22

《货币大赛 谁先退出》

——2010 年度宏观经济

2009.12.16

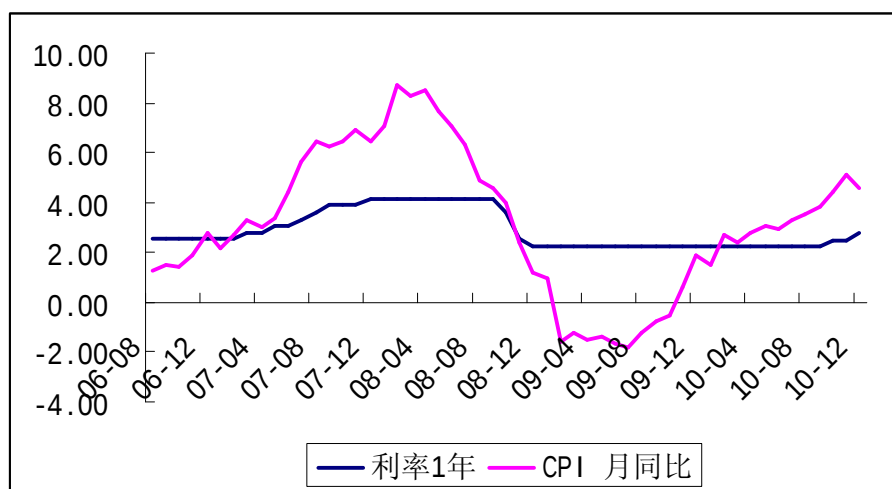
月度宏观数据点评报告 每月中旬

请务必阅读正文之后的重要声明

表 1、金融机构人民币存贷款基准利率调整表 (%)

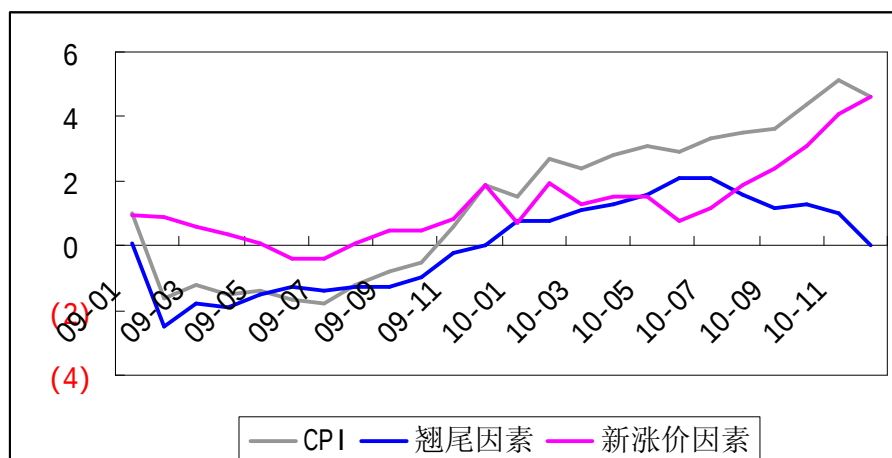
	调整前利率	调整后利率	调整幅度
一、城乡居民和单位存款			
（一）活期存款	0.36	0.36	0
（二）整存整取定期存款			
三个月	1.91	2.25	0.34
半 年	2.2	2.5	0.25
一 年	2.5	2.75	0.25
二 年	3.25	3.55	0.3
三 年	3.85	4.15	0.3
五 年	4.2	4.55	0.35
二、各项贷款			
六个月	5.1	5.35	0.25
一 年	5.56	5.81	0.25
一至三年	5.6	5.85	0.25
三至五年	5.96	6.22	0.26
五年以上	6.14	6.4	0.26

图 1、利率及物价走势 (%)



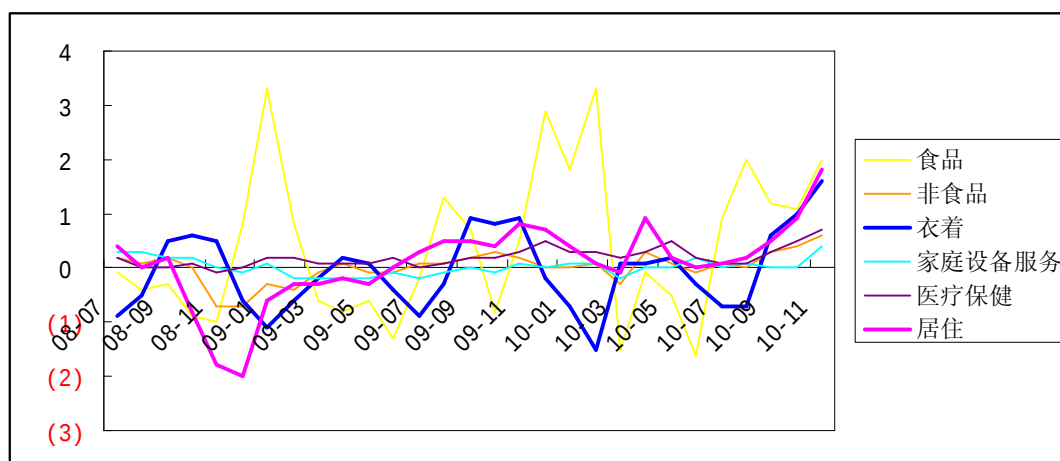
数据来源: wind 爱建证券

图 2、新涨价趋势没有改变



数据来源: wind 爱建证券

图 3、非食品价格环比上涨超预期



数据来源: wind 爱建证券

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

I 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

I 行业评级

强于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性 : 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

本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我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。