



宏观数据预测——2011 年 1 月

通货膨胀再创新高

发布日期：2011 年 1 月 21 日	分析师：魏凤春	电话：010—85130308	执业证书编号：S0640207100074
	胡艳妮	010—85130973	S1440206070030
	黄文涛	010—85130608	S1440210050001
	王 洋	010—85130386	S1440210080015
	刘之意	010—85130273	S1440110010077

摘要

我们判断，我国经济处于一个整体通胀中枢被抬高的背景下，内需名义增长要比 2010 年来得更高，增长更为旺盛；从外需来看，虽然全球经济仍处于复苏初期，但我们没有理由更加悲观，因此对于今年我国出口，我们保持谨慎乐观的判断，保持在 20%左右可能性很大。从整体来看，我国今年经济增长将比去年有小幅回落，但幅度不会很大。

一月受节假日因素影响，公布数据较少。主要看点是通胀将会再创新高，一是春节因素，二是南方再现冻雨，华北地区再现干旱，三是海外原油价格及农产品再现明显涨势。因此，我们预计 CPI 将达到 5.6%。

受再提存款准备金率影响，信贷水平将在可控范围之内，增长 1.25 万亿左右。

数据

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	20101Q	20101M
GDP	10.4	10.7	11.9	9	8.7	10.3	9.7	--
消费	12.9	13.7	16.8	21.6	15.5	18.4	19.3	--
投资	27.2	24.5	25.8	26.1	30.5	24.5	26.3	--
工业	16.4	16.6	18.5	12.9	11	15.5	12.7	--
出口	28.4	27.2	25.7	17.8	-15.6	31.3	22.3	19.7
进口	17.6	20	20.8	18.5	-14.1	38.6	31.8	25.6
CPI	1.8	1.5	4.8	5.9	-0.7	3.4	5.3	5.6
PPI	4.9	3	3.2	6.9	-5.5	5.5	6.3	6.5
利率	2.25	2.52	4.14	2.25	2.25	2.75	3.00	2.75
汇率	8.07	7.82	7.36	6.84	6.83	6.62	6.52	6.59
信贷						7.8 万亿	2.7 万亿	1.25 万亿



分析师介绍

魏凤春：南开大学经济学博士，清华大学管理科学与工程博士后，首席宏观分析师。致力于在周期波动的框架内解构宏观经济的运行，将中国经济看作一份资产，通过资本资产定价的方式来确定其价值与风险。2009“远见杯”宏观预测第二名，2010年《新财富》宏观组入围。

胡艳妮：经济学硕士，宏观经济分析师。

黄文涛：经济学博士，宏观经济分析师。

王洋：经济学博士，宏观经济分析师。

刘之意：经济学硕士，宏观经济分析师。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话: (8610) 8513-0588

传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8621) 6880-5010

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/或个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。