

宏观报告

爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

央行 2011 年首度加息 0.25 个百分点

事件：2月8日晚间即春节假期最后一天，央行决定自次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 2.75% 提高到 3%；一年期贷款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 5.81% 提高到 6.06%；其他各档次存贷款基准利率据此相应调整。

摘要：

本次加息符合我们在之前对通胀的判断和政策的预计：经济增长情况给与通胀的调控一定的余地，由于春节期间消费需求明显提升，且节后回笼资金的要求比较明显，因此我们预计一季度内还有一次上调准备金和一次加息动作。

1 月物价涨幅或达 5.4%。在春节需求推动和之前气候灾害导致供应不畅的推动下，1 月物价中的食品价格再度大幅上涨，农产品批发价格指数环、同比分别攀升 19.4 和 25.3，远高于 12 月的 0.3 和 13.3。因此，预计 1 月份的 CPI 在食品涨价的拉动下再度走高，达到 5.4% 的水平。

短期内将再度上调存准金。另外，虽然今年 1 月份前两周的放贷规模较去年同期略有收缩，但是收缩幅度不大。预计 1 月份商业银行新增人民币贷款将超过万亿元水平。而节前银行间资金紧张的状况将充分缓解和释放。因此，本次加息不排除短期内将有再度上调存款准备金的行动。

另外，在此次调整方案中，存款利率上调幅度依然要大于贷款利率。但活期利息两年多来首度上调。其他档次存款利率上调幅度均大于 0.25 个百分点，上调幅度最大的是 5 年期，由 4.55% 上调至 5%。贷款利率上调幅度则相对较小，尤其是长期贷款 6 个月及 1 到 3 年贷款加 0.25 个百分点，3 到 5 年加 0.23 个百分点，5 年以上加 0.2 个百分点。

加息对资本市场的整体影响温和，一方面利息上调后，负利率水平难有改善，另一方面，短期通胀水平依然不容乐观，同时在春节长假期间，国际大宗原料价格也呈现出比较明显的上升，都将加剧全球通胀水平的预期。

报告日期： 2011 年 2 月 9 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

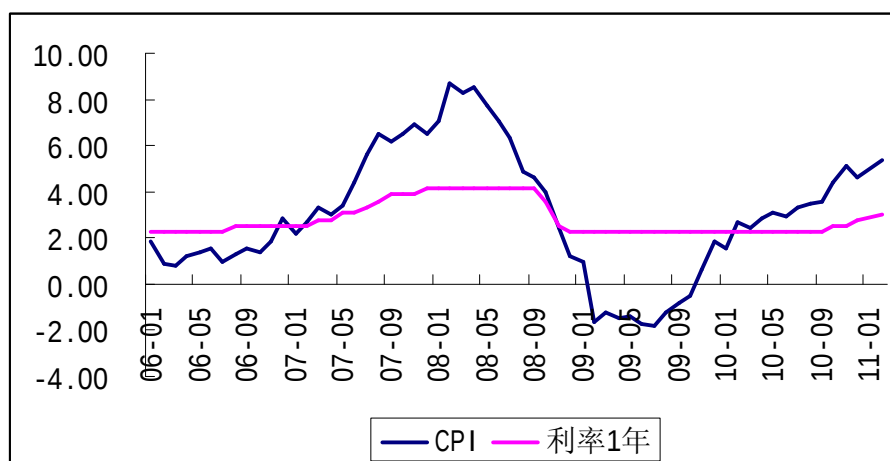
月度宏观数据点评报告 每月中旬

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 (%)

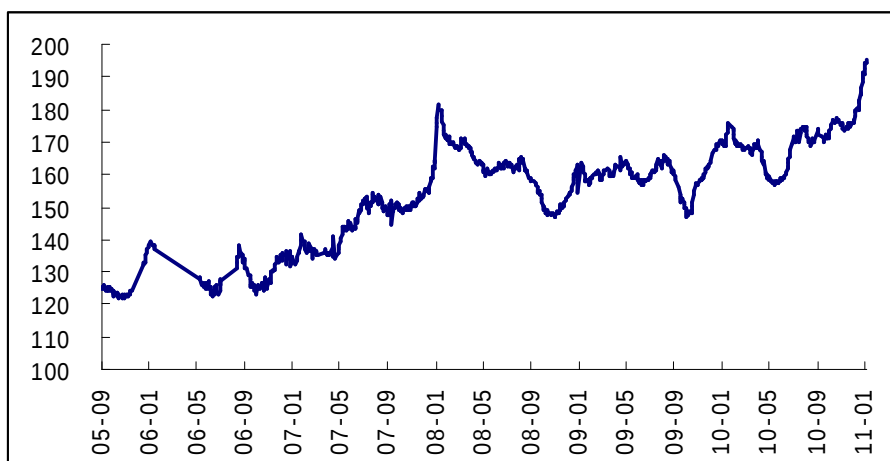
	前次调整	调整前	调整后	上次幅度	调整幅度
一、城乡居民和单位存款					
（一）活期存款	0.36	0.36	0.4	0	0.04
（二）整存整取定期存款					0
三个月	1.91	2.25	2.6	0.34	0.35
半 年	2.2	2.5	2.8	0.25	0.3
一 年	2.5	2.75	3	0.25	0.25
二 年	3.25	3.55	3.9	0.3	0.35
三 年	3.85	4.15	4.5	0.3	0.35
五 年	4.2	4.55	5	0.35	0.45
二、各项贷款					0
六个月	5.1	5.35	5.6	0.25	0.25
一 年	5.56	5.81	6.06	0.25	0.25
一至三年	5.6	5.85	6.10	0.25	0.25
三至五年	5.96	6.22	6.45	0.26	0.23
五年以上	6.14	6.4	6.60	0.26	0.2

图 1、利率及物价走势 (%)



数据来源: wind 爱建证券

图 2、农产品批发价格总指数



数据来源: wind 爱建证券

图 3、政策工具与调控效果

	占款	GDP	出口	CPI	大宗商品
准款准备金					
利率					
汇率					

数据来源: 央行

分析师简介:

周欣瑜: 2007年加入爱建证券有限责任公司, 现从事宏观经济研究。

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

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

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格, 本报告的产生基于爱建证券有限责任公司(以下简称“爱建证券”)及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任, 爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考, 并不构成所述证券的买卖出价或征价, 爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中涉及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“爱建证券有限责任公司”所有, 未经书面许可, 本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复制件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“爱建证券有限责任公司”, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。