



宏观数据预测——2011 年 2 月

通胀预期略降

发布日期：2011 年 3 月 7 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

- 通胀略低于一月份。一是翘尾因素二月份明显降低，二是国家最高决策层加强行政手段调控，稳定压倒一切将通胀由经济问题演化为政治问题的风险消化为无形。
- 内需稳定增长。一是中国经济正处于被动型库存重建的小周天，上中下游已经打通，主动型的库存重建正在孕育。二是 2011 年春节黄金周消费市场创新高，同比增长 19%。三是保障房问责机制政府已签责任状，未来 3 到 6 个月是房地产商的紧张时刻，或是房地产市场的冬天，但却是保障性住房建设的春天和夏天。
- 1 月份进出口增速超出预期，我们认为，超高不可持续，较快可以期待。外需处于温和复苏进程中。我们仍维持年终报告中对今年外贸所做的整体谨慎乐观的判断。
- 流动性强于预期。一月份 M2 增速可能被低估。二月份银行间拆借回购利率都明显下降，流动性明显较一月份宽松。中国的稳定和人民币升值预期是国外避险资金最大的指路灯，热钱仍会净流入。

数据

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011Q	20112M
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	19.8	20
投资	27.2	24.5	25.8	26.1	30.5	24.5	25	24.6
工业	16.4	16.6	18.5	12.9	11	15.5	12.9	13.1
出口	28.4	27.2	25.7	17.8	-15.6	31.3	30.2	25.2
进口	17.6	20	20.8	18.5	-14.1	38.6	35.6	30.8
CPI	1.8	1.5	4.8	5.9	-0.7	3.4	4.9	4.8
PPI	4.9	3	3.2	6.9	-5.5	5.5	6.7	6.7
利率	2.25	2.52	4.14	2.25	2.25	2.75	3.00	3.00
汇率	8.07	7.82	7.36	6.84	6.83	6.62	6.54	6.58
信贷						7.8 万亿	2.3 万亿	6500 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。