

风险提示：尊敬的投资者，我们郑重提醒您理性看待市场，应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市需谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为，理性管理个人财富，切勿冒险投资，切记市场风险。

## 2011 年一季度宏观数据点评

**事件：**国家统计局 4 月 15 日公布 2011 年一季度主要宏观经济运行数据。一季度国内生产总值 96311 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.7%，环比增长 2.1%。一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 14.4%。固定资产投资同比增长 25.0%。一季度居民消费价格同比上涨 5.0%，其中 3 月份居民消费价格同比上涨 5.4%，环比下降 0.2%。一季度，进出口同比增长 29.5%，进出口相抵，逆差 10 亿美元。

### 点评：

1、一季度 GDP 同比增长 9.7%，数据显示我国经济运行依然保持相对平稳态势。具体从三驾拉动马车来看：首先，固定资产维持了稳定的增长，尤其是第三产业投资同比增长超过 25%，显示我国的经济转型力度开始明显加大，服务业未来在经济中的拉动力量将继续提升。2011 年是十二五规划的头年，预计高铁、保障房以及农田水利的建设力度加大将为稳定经济运行贡献更大的力量。其次，消费和进出口方面可以结合起来分析，一季度社会消费品零售总额 42922 亿元，同比增长 16.3%，其中 3 月份社会消费品零售总额同比增长 17.4%，环比增长 1.34%，同时进出口数据出现逆差基本在情理之中。人民币的持续升值对进出口顺差有一定的负面影响，而国内经济的稳定也会加大内需的增长，同时，政策方面“调结构”的主基调本身也是要加大对消费、内需方面的扶持，抛开进出口数据的季节性因素不谈，出现逆差也不必过于担忧。整体来看，预计我国 2011 年全年 GDP 增速在 9.5% 左右，对于 A 股市场而言，出现系统性风险的概率较低。

2、市场关注的 CPI 数据基本在预期之内，PPI 价格的持续走高显示本轮通胀水平的输入型和成本型特征依然明显。3 月份国际粮食价格以及原油价格的上涨带动了国内价格的走高，也是导致通胀水平再度高企的主要因素。进入到二季度以后，各地蔬菜价格明显下降，同时近期国务院也表示“千方百计控制物价水平”，预计 CPI 继续大幅走高的概率不大，上涨趋势将有所缓解，有望在 4.5% 附近波动。

3、对于货币政策的判断，在 4 月份已经加息的情况下，短期再度加息的概率较低，最快的时间窗口在 6 月份，但本月有再度上调存款准备金的可能。不过，货币政策的影响对 A 股市场的边际效应已经明显减弱，预计市场后期面临的货币政策压力将越来越小。

4、综合来看，周五出台的数据对于资本市场影响中性偏负面，给短期市场运行带来更多的扰动，但不至于改变中期格局。CPI 数据虽然重新高企，央行已经提前加息进行应对，同时股指在盘中的调整对此也有所反应，加上继续上调存准率已被市场所接受，实际出台可能被解读为“利空兑现”。预计市场短期维持震荡整理以消化消息面的负面影响，沪指 3000-3050 点成为新的震荡整固箱体，股指在化解获利盘和套牢盘的兑现压力后，有望继续挑战 3100 点上方。

投资顾问：王梁幸

执业证书号：S0800611010074

电 话：029-87406698

E-mail: wangliangxing@xbmail.com.cn

---

### 免责声明：

本产品仅供西部证券客户参考，本产品中的信息均来自于已公开信息，投资顾问力求引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据准确性和完整性做出保证。本产品中的任何观点和建议仅代表产品发布时的判断和建议，供投资者参考，不构成投资者证券买卖的投资依据，亦不保证对做出的任何建议不会发生任何变更，投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本产品所载内容和信息，独自做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及投资顾问不对任何人因使用本产品中的内容所引致的直接或间接损失承担任何责任。我公司信息隔离墙制度控制内部一个或多个部门及关联机构的信息流动，在法律许可的情况下，我公司或关联机构可能会持有本产品中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本产品版权归西部证券所有，未经西部证券正式书面授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本产品。

---