



宏观数据预测——2011 年 4 月

通胀略降，信贷略高

发布日期：2011 年 5 月 3 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

- 通胀略低于三月份。主要是随着天气转暖，时令蔬菜水果价格环比明显回落，对食品价格有下拉作用；二是国家最高决策层加强行政手段调控，对煤、电企业进行约谈干预，稳定价格，使得非食品价格增速放缓。
- 内需稳定增长。投资不用担心，有保障房做支撑，消费有所回落，是前两年透支的后遗症，未来将回归常态。
- 4 月份进出口逆差仍将继续，主要是由于美元处于贬值通道，大宗商品价格仍持续上升，使得 4 月份进口增速将快于 3 月份，而出口增速 4 月份将低于 3 月份，但二季度总体有望实现顺差局面。进出口超高增长不可持续，较快可以期待。增速下半年将进入下行区间。
- 4 月份流动性强于预期。我们认为，4 月份新增信贷和外汇占款都超过 3 月的可能性大。主要是季度首月冲贷和人民币升值两方面原因，热钱流入也增多，但 5、6 月份将面临资金趋紧的状况。

数据

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011Q	20114M
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	16.3	17.8
投资	27.2	24.5	25.8	26.1	30.5	24.5	25	25.1
工业	16.4	16.6	18.5	12.9	11	15.5	14.4	14.7
出口	28.4	27.2	25.7	17.8	-15.6	31.3	26.3	30.2
进口	17.6	20	20.8	18.5	-14.1	38.6	36.2	33.4
CPI	1.8	1.5	4.8	5.9	-0.7	3.4	5	5.1
PPI	4.9	3	3.2	6.9	-5.5	5.5	7.1	6.9
利率	2.25	2.52	4.14	2.25	2.25	2.75	3.00	3.25
汇率	8.07	7.82	7.36	6.84	6.83	6.62	6.55	6.50
信贷						7.8 万亿	2.25 万亿	9700 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。

研究服务

董事总经理 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

陈杨 010-85156401 chenyangbj@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

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@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 zhoulv@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@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



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

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。