

二〇一一年四月份经济数据前瞻



华泰联合证券
HUATAI UNITED SECURITIES

分析师
陈勇

SAC 执业证书编号: S1000510120044
(021)2010 6011
chenyongsz@mail.htlhc.com.cn

张晶

SAC 执业证书编号: S1000510120033
(0755) 8249 2011
zhangjing@mail.htlhc.com.cn

联系人
蔡健

(0755) 8236 4415
caijian@mail.htlhc.com.cn

汪毅

(021) 6849 8613
wangyiyjs@mail.htlhc.com.cn

相关研究

年度报告:《转型先声, 博弈先机——2011 年
宏观经济与政策趋势》, 12/05/2010

专题报告:《“三高”格局将致调控加力——2011
年一季度月份经济金融形势分析与未来展望》,
04/15/2011

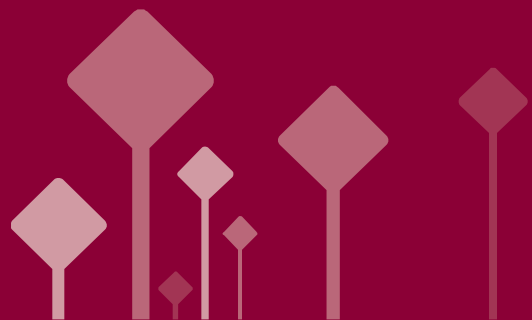
- **总体看法: 预计 4 月份 CPI 略有回落, 但由于信贷和外汇占款均保持高位, M2 增速继续反弹, 另一方面, 实体经济供需两方面放缓并不明显, 故通胀压力仍然较大。**
- **预计 4 月工业增加值同比增长 14.6%。**虽然内需有疲软迹象, 但上游行业生产活动仍然较为活跃, 加上出口部门仍在扩张, 工业生产环比下滑较慢。考虑去年同期较低基数, 同比仅出现微幅下滑。
- **预计 4 月城镇固定资产投资同比增长 23%, 累计同比增长 24.3%,**比上月有所降低。新开工项目增长持续放缓, 投资惯性增长逐渐减弱, 微观领域工程机械销售增速放缓, 预计投资增速将降低。但考虑到最近保障房开工进展顺利, 投资增速的下滑较为缓慢。
- **预计 4 月消费增速累计同比增长为 17.1%。**今年以来, 消费逐渐受到通胀压力的抑制。继 2 月消费明显下滑之后, 3 月消费出现反弹, 我们预期 4 月消费亦将维持向均值回归的状态。可选消费品中, 家电等耐用消费品仍将保持良好的增长趋势, 汽车销售增速则将回落。
- **预计 4 月出口同比增长 31%, 进口同比增长 30%, 当月贸易顺差 33.84 亿。**近来欧美消费表现良好, 这从最近公布的消费者信心指数可以得到印证, 日本地震对进出口有一定影响, 但程度有限, 故对近期出口持乐观态度。
- **预计 4 月 CPI 同比上涨 5.1 %, 环比降 0.1 个百分点。**4 月份, 食品项中的蔬菜价格迅速下降, 但粮价、油脂价格以及肉类价格维持坚挺甚至略有上涨。今年非食品则开始出现普涨的苗头, 如烟酒、衣着、家用电器等商品环比持续上升。尽管发改委约谈多个行业协会, 提出暂缓涨价的要求, 但在整体价格上升的大背景下, 预期 4 月非食品类的环比价格仍将略有上升。
- **预计 4 月 PPI 同比上涨 7.0%,**涨幅较 3 月略降。国际大宗商品价格仍在走高, CRB 指数环比上涨了约 2%。国内的主要有色金属价格、钢铁类产品价格亦出现上涨, 煤炭价格受季节性因素影响有所下降。整体而言, 我们预计国内 PPI 环比仍维持前期上升幅度, 达 0.7 个百分点。
- **流动性趋向宽松。**4 月为二季度第一个月, 预计信贷投放将出现季节性高峰, 新增规模达 7400 亿元; 鉴于近期人民币升值步伐加快, 升值预期强烈, 同时跨境贸易人民币结算加速推进, 预计外汇占款继续保持较高规模, 受此推动, 预计本月 M2 增速上扬至 17.2%。

附：2011 年 4 月份宏观经济指标预测

表1：2011 年 4 月宏观经济指标预测表

	04/11	03/11	02/11	01/11	12/10	11/10	10/10	09/10	08/10	07/10	06/10	05/10	04/10
		上月											上年 同期
工业增加值													
（当期同比，%）	14.6	14.8	14.1	NA	13.5	13.3	13.1	13.3	13.9	13.4	13.7	16.5	17.8
城镇固定资产投资													
（当期同比，%）	23		24.9	NA	20.4	29.1	23.2	23.2	23.9	22.0	24.9	25.5	25.4
（累计同比，%）	24.3	25	24.9	NA	24.5	24.9	24.4	24.5	24.8	24.9	25.5	25.9	26.1
消费品零售总额													
（当期同比，%）	17.1	17.4	15.8	NA	19.1	18.7	18.6	18.8	18.4	17.9	18.3	18.7	18.5
CPI													
（当期同比，%）	5.1	5.4	4.9	4.9	4.6	5.1	4.4	3.6	3.5	3.3	2.9	3.1	2.8
PPI													
（当期同比，%）	7.0	7.4	7.2	6.6	5.9	6.1	5.0	4.3	4.3	4.8	6.4	7.1	6.8
出口													
（当期同比，%）	31	35.8	2.4	37.7	17.9	34.9	22.9	25.1	34.4	38.1	43.9	48.5	30.4
进口													
（当期同比，%）	30	27.4	19.7	51.4	25.6	37.9	25.4	24.4	35.2	22.7	34.1	48.3	50.5
贸易差额													
（十亿美元）	3.5	1.4	-7.3	6.5	13.1	22.9	27.1	16.9	20	28.7	20	19.5	1.7
M2													
（期末余额同比，%）	17.2	16.6	15.7	17.2	19.7	19.5	19.3	19	19.2	17.6	18.5	21.0	21.5
M1													
（期末余额同比，%）	15.6	15.0	14.5	13.6	21.2	22.1	22.1	20.9	21.9	22.9	24.6	29.9	31.3
人民币贷款													
（当期新增，十亿元）	740	679	535.6	1040	481	564	588	596	545	533	60.3	639	774
（期末余额同比，%）	17.4	17.9	17.7	18.5	19.9	19.8	19.3	18.5	18.6	18.4	18.2	21.5	22.0

资料来源：CEIC，Wind，华泰联合证券研究所。其中当月城镇固定资产投资同比增速为华泰联合估算值



华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层

邮政编码: 518048

电 话: 86 755 8249 3932

传 真: 86 755 8249 2062

电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层

邮政编码: 200120

电 话: 86 21 5010 6028

传 真: 86 21 6849 8501

电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn