

二〇一一年六月经济数据前瞻



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.htlhsc.com.cn

张晶

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

汪毅

SAC 执业证书编号: S1000511050002
(021) 6849 8613
wangyiyjs@mail.htlhsc.com.cn

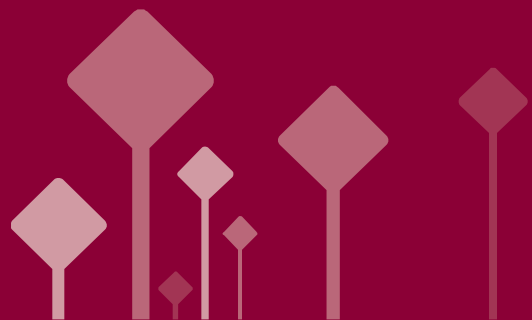
- **总体看法: 6 月 CPI 应为年内最高点, 而需求面有所提振, 需求扩张放缓的势头在二季度表现并不明显。同时, 货币供应处于低位但略有放松。预期短期内, 加息压力将增加, 进而构成对国内需求的抑制。**
- **预计二季度 GDP 同比增长 9.8%。**需求扩张放缓的势头在二季度表现并不明显, 固定资产投资对经济增长的推动有所加强, 贸易余额 (顺差) 对经济增长贡献提高, 在较低的基数作用下, 二季度的 GDP 增速将比一季度略高。
- **预计 6 月工业增加值同比增长 13.6%。**由于政策没有加码, 5 月份需求和生产缓慢扩张的势头预计可以延续, 在环比增速小幅下降的假设下, 同比增速因为基期原因有所反弹。
- **预计城镇固定资产投资 6 月同比增长 24.0%, 累计同比增长 25.2%, 比上月有所降低。**虽然固定资产投资增速持续处于高位, 但 6 月份以来的一些微观数据显示建安工程投资有所疲软。投资增速越高, 通胀越高, 我们对未来投资增长则越谨慎。
- **预计 6 月消费增速同比增长为 17%, 略高于上月。**尽管 5 月过后, 消费额通常有所回落, 不过今年端午假期因素加上汽车销量的触底反弹, 加之夏季家电消费处于旺季, 将对消费需求有所提振。6 月份消费的负面因素是, 恶劣的天气, 以及高通胀对消费的打压。
- **预计 6 月出口同比增长 21.2%, 进口同比增长 27.6%, 贸易顺差 167 亿美元。**由于日本地震相关产业链的不利影响正在逐渐弱化, 预计 6 月的进口加工贸易和出口加工贸易都将得到一定恢复。由于发达经济体近期的经济增速短期下滑, 预计中国对美、欧的出口增速则将延续 5 月不甚乐观的数据。此外, 随着国际大宗商品价格下降, 6 月的进口增速有望上升, 而当前国家出台了部分进口商品类税收减缓, 这将对进口有相应的拉动效果。
- **预计 6 月 CPI 同比上涨 6.3%, 环比升 0.1 个百分点。**从食品项看, 6 月份农产品价格上涨幅度加大, 特别是肉类价格加速上涨。非食品的消费品价格仍在上涨, 前期国家发改委约谈部分行业暂停涨价的时限已到, 部分产品出现价格反弹迹象。此外, 预计居住类价格较上月略升, 其他服务类价格则持平。
- **预计 6 月 PPI 同比上涨 6.9%, 环比升 0.1 个百分点。**在国际原油价格下滑的带领下, 国际大宗商品价格环比有所回落。但国内工业品出厂价格指数仍在高位, 且略有上升, 化工产品、有色金属、水泥等价格较上月仍在上升。
- **流动性有所收缩。**预计 6 月新增人民币贷款 5800 亿元, 同比增长 16.9%。信贷投放环比略有好转, 原因主要在于保障房开工增加对信贷的拉动。**预计 M2 增长 15.5%,**继续在低位徘徊, 但较上月有所上升, 外汇占款增长基本平稳, 但信贷投放增加, 且季度末银行理财产品集中到期转回表内。**预计 M1 同比增长 12.8%,**较上月同比略升, 主要为基数原因。

附：2011 年 6 月宏观经济指标预测

表 1：2011 年 6 月宏观经济指标预测

	06/2011	05/2011	04/11	03/11	02/11	01/11	12/10	11/10	10/10	09/10	08/10	07/10	06/10	
	预测	实际	预测											
工业增加值														
（当期同比，%）	13.6	13.3	13.6	13.4	14.8	14.1	NA	13.5	13.3	13.1	13.3	13.9	13.4	13.7
城镇固定资产投资														
（累计同比，%）	25.2	25.8	24.7	25.4	25	24.9	NA	24.5	24.9	24.4	24.5	24.8	24.9	25.5
消费品零售总额														
（当期同比，%）	17.0	16.9	17	17.1	17.4	15.8	NA	19.1	18.7	18.6	18.8	18.4	17.9	18.3
CPI														
（当期同比，%）	6.3	5.5	5.5	5.3	5.4	4.9	4.9	4.6	5.1	4.4	3.6	3.5	3.3	2.9
PPI														
（当期同比，%）	6.9	6.8	6.4	6.8	7.4	7.2	6.6	5.9	6.1	5	4.3	4.3	4.8	6.4
出口														
（当期同比，%）	21.2	19.4	20.5	29.9	35.8	2.4	37.7	17.9	34.9	22.9	25.1	34.4	38.1	43.9
进口														
（当期同比，%）	27.6	28.4	24.8	21.8	27.4	19.7	51.4	25.6	37.9	25.4	24.4	35.2	22.7	34.1
贸易差额														
（十亿美元）	16.7	13.1	18.7	11.4	1.4	-7.3	6.5	13.1	22.9	27.1	16.9	20	28.7	20
M2														
（期末余额同比，%）	15.5	15.1	15.5	15.3	16.6	15.7	17.2	19.7	19.5	19.3	19	19.2	17.6	18.5
M1														
（期末余额同比，%）	12.8	12.7	13.8	12.9	15	14.5	13.6	21.2	22.1	22.1	20.9	21.9	22.9	24.6
人民币贷款														
（当期新增，十亿元）	580	552	610	740	679	535.6	1040	481	564	588	596	545	533	603
（期末余额同比，%）	16.9	17.1	17.3	17.5	17.9	17.7	18.5	19.9	19.8	19.3	18.5	18.6	18.4	18.2

数据来源：CEIC、WIND、华泰联合证券研究所



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