

分析师：陈伟

执业证书编号：S00502090100

Tel: 59355914

Email: chenwei@chinans.com.cn

地址：北京市金融大街 5 号新
盛大厦 7 层(100140)**相关研究**《宏观周报：今年库存调整周期较长》
2011-06-27《宏观周报：希腊不会违约 欧债危机远未
结束》 2011-06-20《宏观周报：资产价格与美国经济增长互为
因果》 2011-06-13**中西部经济增速领跑全国****投资要点**

- 全国仅有北京上半年增速低于全国，而其他省市都超过全国水平，其中东部地区经济增速普遍落后，而中西部地区增速名列前茅，这再次表明中国经济增长的重心逐渐向中西部转移。
- 中西部地区普遍凭借着自身的人力、资源、地缘等优势，乘着区域规划振兴的“东风”，追求较高的经济增速，而东部地区已经充分感觉到经济转型带来的压力，正通过加大资源整合，谋求制度创新等多种方式寻求转型突围。

正文目录

一、财经要点 3

 1、政治局工作会议定调下半年经济 3

二、本周视点 3

 1、中西部经济赶超 东部经济寻转型 3

 中西部增速强劲 3

 东部地区承受转型压力 4

三、重要经济数据一览表 5

图表目录

图 1：全国省市 GDP 增速排名 3

表 1：金砖四国重要经济数据 5

表 2：G7 重要经济数据 5

一、财经要点

1、政治局工作会议定调下半年经济

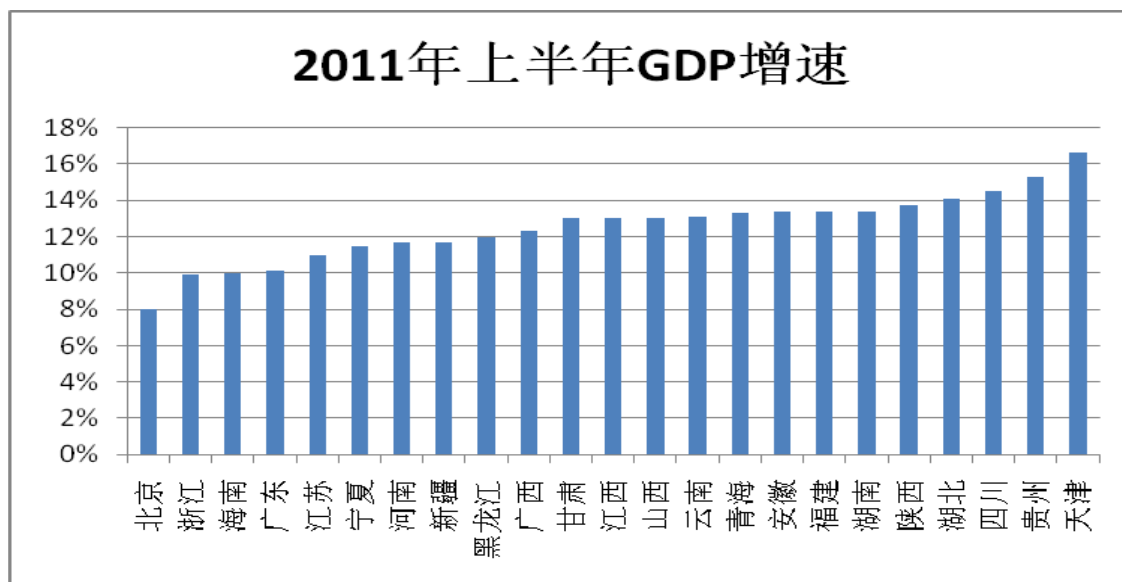
政治局仍将稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，主要手段包括：加强市场保障，降低流通成本，整治市场价格秩序；要全力夺取全年农业丰收，切实抓好秋粮生产，促进生猪等畜牧水产业稳定发展；坚持不懈搞好房地产市场调控和保障性住房建设，坚持调控决心不动摇、方向不改变、力度不放松，坚决遏制住房价格过快上涨。此外，调结构也是下半年的工作重点，具体包括：完善促进消费政策，改善消费环境，促进民间投资持续较快发展，优化投资结构；积极培育和发展战略性新兴产业，促进传统产业结构升级，支持服务业发展，改善小企业发展环境，促进区域协调发展；建立健全有效的激励约束机制，强化企业主体作用，深入推进全社会节能减排。但值得指出的是考虑到胡锦涛总书记在谈到下半年经济工作的 6 点意见中，第一点就指出要“增强政策的前瞻性、针对性、有效性，把握好宏观调控的方向、力度、节奏，保持经济平稳较快发展”的表述，而将“继续稳定物价总水平”放在第二点，这表明相对于上半年，“保增长”在政策目标中的比重和地位有所上升。

二、本周视点

1、中西部经济赶超 东部经济寻转型

截至 7 月 20 日下午，全国已有 20 多个省以及直辖市公布了上半年国内生产总值（GDP）数据。通过对比发现，全国仅有北京上半年增速低于全国，而其他省市都超过全国水平，其中东部地区经济增速普遍落后，而中西部地区增速名列前茅，这再次表明中国经济增长的重心逐渐向中西部转移。

图 1：全国省市 GDP 增速排名



中西部增速强劲

在已公布数据的省市区中，除了天津以 16.6% 的增速排名第一外，其他排名靠前的都是中西部地区，如贵州增速为 15.3%，内蒙古增速为 15%，四川为 14.5%，湖北为 14.1%，陕西增速为 13.7%。

如西部地区排名暂时第一的为贵州省，该省 GDP 增速比去年同期高 5 个百分点，为贵州省近 20 年来同期最高增速。历来人均 GDP 排名最后，去年 GDP 增速排名并不突出的贵州何以今年突飞猛进，贵州省省长的一席话可以

给我们启示：“我们已没有退路，只能背水一战”，这充分表现了贵州省当地强烈的 GDP 追赶意识，他们抓住“十二五”规划启动的契机以及中央对于地方的扶持大干快上，如该省上半年全社会固定资产投资 2260 亿元，同比增长 80.2%。新开工项目 7352 个，是去年同期的 1.6 倍，其中 212 个是重大工程和重点项目，占年计划的 85.5%。

当然，若考虑还未正式公布数据的省市，重庆市GDP增速很可能列西部第一，该市预计上半年增长16%。值得称道的是该市GDP增长的推动力并不主要靠投资增速，如1-5月固定资产投资增速仅有26.2，在全国并不突出，而更多依靠了消费和对外贸易增长的带动。

如1-4月，全市实现社会消费品零售总额1090.25亿元，同比增长18.0%，位居全国前列，消费的较快增长与重庆市更关注民生福利的改善有着紧密联系，如重庆市建立了广泛的保障房制度；五年投入1.1万亿元来缩小三大差距(城乡、区域、贫富)，促进共同富裕；五年内，将居民收入占GDP的比例，由目前的43%提高到50%以上，2015年城乡居民收入差距缩小到2.5：1等，这些都有利刺激当地居民的消费信心。

对外贸易方面，上半年，全市对外贸易额达 114.7 亿美元，其中货物贸易 91.5 亿美元，同比增长 78.4%，服务贸易 23.2 亿美元，货物贸易进出口增幅列全国第二、中西部第一。重庆对外贸易的迅猛增长主要归功于重庆积极开展制度创新引进外资，如重庆设立的两江一区成为外资实施产业转移的基地，2011 年 1-5 月,重庆市实际引进外资投资 22287 万美元，同比上升 786%。

中部地区，湖北省表现最为突出，上半年 GDP 增速高出全国平均水平 4.5 个百分点，居中部六省第一位。该省的第一大经济推动力也是投资，如前 6 个月，固定资产投资同比增长 33.8%，但与贵州不同的是，湖北最为传统的工业大省，它的投资注重于制造业的产业升级，如制造业上半年同比增长 53.3%，快于去年 10.4 个百分点，位居全国前列，尤其是食品、纺织、汽车、装备制造、电子信息等支柱行业投资大幅增长，部分行业投资增速甚至高达 155%，而这首先得益于湖北省在电子信息、生物、新能源等产业已拥有相当的技术优势和产业基础，“十二五”规划则给湖北省开展产业升级提供了契机，如今年一批代表未来产业发展方向的重点项目全面开工，或建成投产，它们将成为全省产业结构调整的新引擎。

综合中西部上半年各省的经济增速来看，它们都凭借着自身的优势，乘着区域规划振兴的“东风”，追求较高的经济增速，如内蒙古充分利用本省资源重镇的优势，抓住全球资源品牛市带来的机遇，积极发展以资源为基础的各类重工业；中部湖北、安徽、湖南等地区充分利用当地的地缘、人力资源及传统产业优势，积极承接产业转移，发展先进制造业产业集群；传统落后地区则在更多凭借政策优势的同时，因地制宜加快启动当地工业化、城镇化进程。

东部地区承受转型压力

东部地区 GDP 增速普遍靠后，如北京市 GDP 增速倒数第一，只有 8%，浙江为 9.9%，广东为 10.1%。

以北京为例，GDP 靠后的主要原因是政府主动淡化 GDP 增速，追求有质量、有效益的增长，如今年政府下决心实施楼市、车市调控，由此对两个市场造成较大的负面影响：上半年，全市销售商品房 555 万平方米，同比下降 18.4%；汽车限购则将汽车销售额在全市社会消费品零售额的比重拉低到 20%，两者综合对北京经济增速的影响大致在 2 个百分点左右。而在房市、车市等过热领域做减法的同时，政府更注重在短缺领域做“加法”，如 2011 年是北京民生投资力度最大的一年，计划投资 371 亿元，领域包括：养老设施、医疗卫生、政策性住房、棚户区改造、轨道交通，其中，上半年政策性住房投资同比增长 2.3 倍；2011 年也是北京工业加速发展的一年，如上半年工业投资同比增长 1.1 倍，所占比重由 2010 年同期的 7.5%提高到 13.5%，考虑到这些工业投资项目主要集中在现代制造业、高新技术产业，它们将进一步扩展北京产业升级的空间。

再如浙江，该省经济发展乏力的主要原因有：浙江省具有较强的外向型经济特征，今年以来，海外经济的疲软拖累了该省外贸出口增速，上半年出口同比增长 22.3%，比去年同期回落 17.4 个百分点；该省中小企业较多，而今年以来，受制于原材料价格上涨、人工成本上涨、资金紧缺、电力紧张等多种因素，中小企业面临着巨大的生存和转型压力，如根据国家统计局浙江调查总队的调查，今年二季度，浙江中小企业融资景气指数跌到 100 以下，下滑到不景气区间，尤其是工业总产值在 150 万元以下的微小型企业，今年上半年的日子更加难过，工业总产值和经营利润增幅仅在 1% 和 4.4% 左右，由此也拖累了经济增速。

从东部地区的经济发展状况来看，由于它们越来越受到经济资源供给的约束，承受了中国经济转型的较大压力，由此也就拖累了 GDP 增速，对于这种经济下滑未必是坏事，它可以迫使这些地区加快经济转型的步伐，如怎样在稳定外需市场的同时，扩大内需市场？怎样在传统产业受挤压的同时，更好地谋求产业升级？怎样在满足居民基本的吃、穿、住、行之外，刺激居民新的消费增长点？而它们在这方面的探索也可以为中国经济转型指明方向。（分析师陈伟）

三、重要经济数据一览表

表 1：金砖四国重要经济数据

日期	国家	事项	期限	预计	上次
25-28 7 月	中国	领先指数	6 月	--	101.98
07/26/2011 13:30	印度	印度回购截止收益率	26-Jul	7.75%	7.50%
07/26/2011 13:30	印度	逆回购利率	26-Jul	6.75%	6.50%
07/26/2011 19:00	巴西	消费者信心	7 月	--	118
07/26/2011 21:30	巴西	经常项目 - 月（美元）	6 月	--	-41.03 亿
07/27/2011 10:00	中国	工业利润 年迄今 同比	6 月	--	27.90%
07/27/2011	俄罗斯	每周消费物价指数(年至今)	25-Jul	--	5.10%
07/28/2011 19:00	巴西	通胀 IGP-M (同比)	7 月	8.39%	8.65%
07/29/2011 21:30	巴西	净债务占 GDP %	6 月	--	39.80%

数据来源：Bloomberg，民族证券研发中心

表 2：G7 重要经济数据

日期	国家	事项	期限	预计	上次
07/25/2011 16:00	意大利	消费者信心指标 季节调整	7 月	--	105.8
07/25/2011 20:30	美国	芝加哥联储全美活动指数	6 月	--	-0.37
07/25/2011 22:30	美国	达拉斯联储储备银行制造业活动指数	7 月	-7.2	-17.5
07/25/2011 08/02	德国	零售销售额(同比)	6 月	-1.60%	2.20%
25-29 7 月	英国	全国房价经季调 (月环比)	7 月	0.00%	0.00%
07/26/2011 14:00	德国	消费者信心调查	8 月	5.6	5.7
07/26/2011 14:45	法国	消费者信心指标	7 月	--	83
07/26/2011 16:30	英国	国内生产总值(季环比)	2 季度	0.10%	0.50%
07/26/2011 16:30	英国	国内生产总值(同比)	2 季度	0.70%	1.60%
07/26/2011 21:00	美国	标普/CS 20 个城市月环比%经季调	5 月	0.00%	-0.09%
07/26/2011 21:00	美国	标普/CS 综合指数-20 同比	5 月	-4.65%	-3.96%
07/26/2011 22:00	美国	消费者信心	7 月	57.9	58.5

07/26/2011 22:00	美国	里士满联储制造业指数	7 月	5	3
07/26/2011 22:00	美国	新建住宅销售	6 月	32.0 万	31.9 万
07/26/2011 22:00	美国	新建住宅销售 月环比	6 月	0.30%	-2.10%
07/27/2011 20:30	美国	耐用品订单	6 月	0.30%	2.10%
07/27/2011 20:30	美国	耐用消费品 (除运输类)	6 月	0.50%	0.70%
07/27/2011	德国	消费价格指数 (月环比)	7 月	0.30%	0.10%
07/27/2011	德国	消费价格指数(同比)	7 月	2.30%	2.30%
07/28/2011 07:50	日本	零售额同比	6 月	-0.40%	-1.30%
07/28/2011 15:55	德国	失业率(季节调整)	7 月	7.00%	7.00%
07/28/2011 17:00	欧元区	欧元区消费信心	7 月	-11.4	-11.4
07/28/2011 17:00	欧元区	欧元区经济信心	7 月	104	105.1
07/28/2011 22:00	美国	待定住宅销售量(月环比)	6 月	-2.00%	8.20%
07/28/2011 22:00	美国	待定住宅销售 同比	6 月	--	15.50%
07/29/2011 07:01	英国	消费者信心调查	7 月	-24	-25
07/29/2011 07:15	日本	制造业采购经理指数	7 月	--	50.7
07/29/2011 07:30	日本	家庭总支出 (同比)	6 月	-2.30%	-1.90%
07/29/2011 07:30	日本	失业率	6 月	4.60%	4.50%
07/29/2011 07:30	日本	国民消费物价指数同比	6 月	0.20%	0.30%
07/29/2011 07:30	日本	全国核心 CPI 不包括食品和能源 同比	6 月	0.10%	0.10%
07/29/2011 07:50	日本	工业产值 (月环比)	6 月	4.50%	6.20%
07/29/2011 07:50	日本	工业产值同比%	6 月	-1.20%	-5.50%
07/29/2011 12:00	日本	汽车产量 (同比)	6 月	--	-30.90%
07/29/2011 14:45	法国	消费支出 (月环比)	6 月	--	-1.50%
07/29/2011 14:45	法国	消费支出 (同比)	6 月	--	-1.00%
07/29/2011 17:00	欧元区	欧元区 消费价指预测 (同比)	7 月	2.70%	2.70%
07/29/2011 20:30	美国	GDP 季环比(年度化)	2 季度	1.70%	1.90%
07/29/2011 20:30	美国	个人消费	2 季度	1.00%	2.20%
07/29/2011 20:30	美国	GDP 价格指数	2 季度	2.00%	2.00%
07/29/2011 20:30	美国	核心个人消费支出 季环比	2 季度	2.20%	1.60%
07/29/2011 21:45	美国	芝加哥采购经理指数	7 月	60	61.1
07/29/2011 21:55	美国	密执安大学消费者信心	7 月	64	63.8
07/29/2011 22:00	美国	密尔沃基采购经理指数	7 月	--	59.3

数据来源: Bloomberg, 民族证券研发中心

分析师简介

陈伟，2002年毕业于对外经济贸易大学金融学硕士专业，6年证券从业经验，先后在中国证券报、东北证券、中国证券市场联合设计中心、民族证券等单位从事行业咨询以及证券研究工作，发表了几百篇各类证券分析评论，并担任多家证券媒体的证券观察员，对于资本市场政策、宏观经济、金融市场运行有着深刻的理解。

王小军：天津大学数量经济学专业，硕士学历，具有3年证券从业经历。2009年1月加入民族证券研究发展中心，负责宏观策略研究。对全球尤其是美国经济和股市有较深的理解和认识，国际宏观经济、金融市场跟踪密切，对全球股市的估值有深入研究。2009年和2010年对世界经济、全球金融市场形势把握准确。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，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接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn

赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn