

2012 年 12 月 25 日

经济弱复苏 价格回升力度偏弱

——2012 年 12 月份主要经济数据预测

相关研究

《放眼全球 布局改革——2013 年中国宏观经济报告》
2012-12-07

《仍在筑底 结构信号偏积极——2012 年 8 月经济数据分析》
2012-09-10

《等待制度红利——2012 年下半年宏观经济报告》
2012-06-24

《经济加速回落 倒逼政策加码——2012 年 4 月经济数据分析》
2012-5-14

《形势所迫 不得不发——央行下调存款准备金率点评》
2012-5-14

《实体经济需求不振 期待政策放松加码——2012 年 4 月份金融数据点评》
2012-5-14

《经济继续小幅回落——2012 年 4 月份主要经济数据预测及政策分析》
2012-04-26

证券分析师

李慧勇 A0230511040009

lihy@swsresearch.com

孟祥娟 A0230511090004

mengxi@swsresearch.com

021-23297396

联系人

钟嘉妮

(8621)23297484

zhongjin@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号

电话：(8621) 23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

om

结论或者投资建议：

- 12 月份通胀小幅回升，经济企稳趋势确立，2012 年四季度至 2013 年，经济弱复苏。CPI 预计为 2.3%，比上月回升 0.3 个百分点，主要是食品价格涨幅提升所带动。PPI 降幅继续收窄，预计为-1.8%，PPI 虽然呈现降幅收窄的走势，但是环比涨幅弱于历史均值水平，显示当前经济仍是弱复苏，产品价格回升的力度偏弱。4 季度弱复苏格局确立。预计 12 月工业增加值增速为 10.2%，比上月提升 0.1 个百分点；投资增速为 20.5%，比上月回落 0.2 个百分点；出口增速预计为 4%，比上月提升 1.1 个百分点。信贷投放量预计为 5606 亿元，比去年同期多增 106 亿，全年共投放信贷 8.3 万亿。维持从四季度至明年，经济弱复苏的判断，预计 2012 年 GDP 增速为 7.7%，明年有望小幅提升至 7.8%。政策中性偏宽松，2013 年底之前预计将降准 2 次，降息 1 次，政策的重点仍是改革。
- **原因及逻辑：**
- 12 月份 CPI 预计为 2.3%，食品和非食品价格分别上涨 3.6%和 1.7%，分别比上月提升 0.6 和 0.1 个百分点。从商务部监测的 12 月份的数据看，农产品价格指数环比继续回升，幅度高于上月。主要产品类别中，除白条鸡外，蔬菜、肉类、粮食、水产品 and 食用油价格均环比回升，尤其是蔬菜价格环比大幅回升 17%，连续两个月环比大幅提升，主要是受近期气温降低，蔬菜生长周期延长，市场供应量减少的影响。12 月份商务部监测的主要生产资料价格指数环比小幅回落，其中能源、有色和农资价格环比回升，其余均环比回落。预计 12 月 PPI 环比-0.1%，同比为-1.8%。PPI 虽然呈现降幅收窄的走势，但是环比涨幅弱于历史均值水平，显示当前经济仍是弱复苏，产品价格回升的力度偏弱。
- 预计 12 月份投资增速为 20.5%，比上月小幅回落 0.2 个百分点。预计房地产投资有望继续提升，受基数因素影响，基础设施投资和制造业投资稳中小幅回落。
- 12 月份出口和进口增速预计分别为 4%和 4.8%，相比上月分别提升 1.1 和 4.8 个百分点。四季度出口明显好于三季度。明年全球经济增速有望比今年略好，将带动明年出口增速小幅反弹至 8%。
- 12 月份工业增加值增速预计为 10.2%，比上月小幅回升 0.1 个百分点，工业领域企稳趋势确立。从高频数据看，12 月上旬日均粗钢产量为 194.5 万吨，同比增速与 11 月基本持平。
- 预计 12 月份信贷投放量为 5606 亿元，比去年同期多增 106 亿，全年共投放信贷 8.3 万亿。预计 M2 增速为 13.7%，比上月回落 0.2 个百分点。
- 维持从四季度至明年，经济弱复苏的判断，预计 2012 年 GDP 增速为 7.7%，明年有望小幅提升至 7.8%。政策中性偏宽松，2013 年底之前预计将降准 2 次，降息 1 次，政策的重点仍是改革。

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。

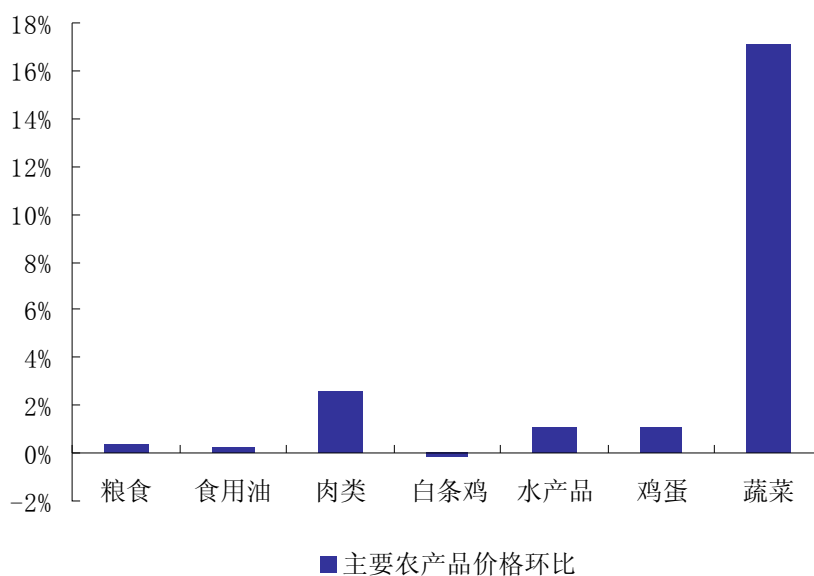
本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

表 1：主要经济指标预测

公布日期	项目	申万预测	上期	上上期	去年同期
2013-1-17	四季度 GDP	7.7	7.4	7.6	8.9
	12 月工业品出厂价格涨幅%	-1.8	-2.2	-2.8	1.7
2013-1-9	12 月 CPI 涨幅%	2.3	2	1.7	4.1
	12 月份出口增速%	4	2.9	11.6	13.4
	12 月份进口增速%	4.8	0	2.4	11.8
2013-1-10	12 月贸易顺差亿美元	158.8	196.3	319.9	165.2
	12 月 M2 增速%	13.7	13.9	14.1	13.6
	12 月 M1 增速%	5.1	5.5	6.1	7.9
	12 月 M0 增速%	8.3	10.7	10.5	13.8
	12 月各项贷款余额增速%	15.5	16.1	16.2	15.7
	12 月人民币贷款余额增速%	15.2	15.7	15.9	15.8
	12 月份新增人民币贷款亿元	5606	5229	5052	6405
	12 月各项存款余额增速%	14.7	14.3	14.2	13.5
	12 月人民币各项存款余额增速%	13	13.4	13.3	13.5
2013-1-15	12 月居民储蓄存款余额增速%	17	17.6	17.6	13.3
	1-12 月份工业增速%	10	10	10	13.9
	1-12 月固定资产投资增速%	20.5	20.7	20.7	23.8
2013-1-17	1-12 月社会消费品零售总额增速%	14.4	14.2	14.1	17.1
2013-1-15	1-12 月实际利用外资增速%	-2.9	-5.4	-3.45	9.72

资料来源：申万研究

图 1：受天气影响，蔬菜价格环比连续两个月大幅上行



资料来源：商务部，申万研究