

2010 年 12 月中国宏观数据前瞻

相关研究

《2010 年 1 月中国宏观数据前瞻》
《2010 年 2 月中国宏观数据前瞻》
《2010 年 3 月中国宏观数据前瞻》
《2010 年 4 月中国宏观数据前瞻》
《2010 年 5 月中国宏观数据前瞻》
《2010 年 6 月中国宏观数据前瞻》
《2010 年 7 月中国宏观数据前瞻》
《2010 年 8 月中国宏观数据前瞻》
《2010 年 9 月中国宏观数据前瞻》
《2010 年 10 月中国宏观数据前瞻》
《2010 年 11 月中国宏观数据前瞻》

联系人

徐彪

86-755-83077024

sebiao@cmbchina.com

马强

86-755-83077960

qma@cmbchina.com

2010 年 01 月 04 日

- 统计局公布了 12 月上旬和中旬全国 50 个城市主要食品价格变动情况，食品价格出现比明显的回落。自国务院颁布稳定价格的一揽子政策后，全国各地农产品价格明显回落。综合考虑基期的因素，预计 CPI 同比增长 4.1%。
- PPI 价格与基础原材料价格走势高度正相关，是输入型通胀的主要传导途径之一。国际大宗商品综合价格高位震荡，考虑基期因素后，预计 12 月 PPI 同比增长 5.8%。
- 12 月零售市场再度呈现火热迹象，汽车消费升温。我们预测社会消费品零售总额同比增加 18.5%。
- 受季节性因素的影响，12 月进口与出口绝对值总体维持高位是大概率事件。综合而言，贸易顺差或将放大。
- 受到全年信贷投放计划的限制，12 月份信贷市场不断收紧。我们预计当月信贷投放 3500 亿，带动 M2 同比增加 17.6%，M1 同比增加 20.2%。
- 年初以来，地方投融资平台频遭预警，新项目上马基本停止，全年固定资产投资增速持续下滑应该是大概率事件，我们预测 12 月累计同比增长 23.0%。
- 第二产业连续一个季度温和反弹，但是在基期因素的影响下，预计 12 月工业增加值数据同比继续回落，增速为 13%。
- 受转贴现买入利率大幅回落的影响，虽然直贴利率上升较多，12 月以信贷资源获取成本表征的流动性紧张度回落，我行监控的票据综合交易利率当月回落 6.22%。

2010 年 12 月宏观数据预测

	2010-12(E)	2010-11	2010-10	2010-09	2010-08	2010-07	2010-06
投资指标							
工业增加值:当月同比	13.0	13.3	13.1	13.3	13.9	13.4	13.7
城镇固定资产投资完成额:累计同比	23.0	24.9	24.4	24.5	24.8	24.9	25.5
价格指数指标							
CPI:当月同比	4.1	5.1	4.3	3.6	3.5	3.3	2.9
PPI:当月同比	5.8	6.0	5.0	4.3	4.3	4.5	6.41
对外贸易指标							
出口金额:当月同比	19.32	34.90	22.90	25.14	34.8	38.1	43.9
进口金额:当月同比	17.49	37.75	25.31	24.13	35.2	22.7	34.1
当月贸易顺差(亿美元)	240	229	271	169	287	287	200
货币投放指标							
M1:同比	20.2	22.1	22.1	20.9	21.9	22.9	24.56
M2:同比	17.6	19.5	19.3	19.0	19.2	17.6	18.46
当月新增人民币贷款(亿元)	3500	5640	5877	5955	5452	5328	6034
消费指标							
社会消费品零售总额:当月同比	18.5	18.7	18.6	18.8	18.4	17.9	18.3
招商银行流动性监测指标							
流动性紧张程度指标	-6.22	22.77	16.08	26.18	-11.53	-29.98	52.68

数据来源: 国家统计局, 中国人民银行, 海关总署, Wind资讯, 招商银行

免责声明

本报告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。

本报告所载信息仅供参考，并不构成所涉及证券的投资建议，也未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其自身特定状况。招商银行对任何投资者使用本报告所提供的信息作出的任何投资决策而导致的任何直接或间接后果均不承担任何责任。需要进一步提出的是，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。

©版权所有 2009 年 招商银行

本研究报告版权归招商银行股份有限公司所有，未经招商银行事先书面授权，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，请务必联络招商银行，并需注明出处，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。招商银行保留对任何未授权行为和有悖报告信息的引用行为进行追究的权利。