

2009年3月宏观经济报告

万家基金研发部 李泽祥

- ✚ **世界经济：**2009年3月世界经济还在衰退之中。美国经济在2月份持续恶化，政府对银行国有化令市场担忧！但人们最担心的不是美国而是东欧——会不会出现20世纪80年代那样规模浩大的拉美债务危机？本身飘摇不定的世界经济再添变数！
- ✚ **1月回顾：**根据1月数据，财政出现赤字为2138.16亿元；出口为904.54亿元，同比增速-17.50%，贸易顺差2674.37亿元，同比增速336.34%，FDI为75.41亿，热钱回流163.56；M2为496112.31亿元，同比增速18.73%；贷款为319917.73亿元，同比猛增18.62%；CPI为1.00，PPI为-3.30；经济处在下滑过程中。
- ✚ **周期调整：**2009年3月宏观经济继续下行。实体经济方面：出口最令人担忧！消费继续下行；物价还将继续下滑，以至于通缩也成为人们的一大忧虑；PPI降得比CPI更快，CPI虽下降但基本企稳。值得欣慰的是，固定资产投资将保持18%以上的稳定增长，各项微观指标显示工业增加值增速不再快速下滑且呈企稳之势。虚拟经济方面表现显著强于实体经济。尤其是在M2和贷款增速方面，保持18%以上的增速，这在3月份还将持续。微观数据已经出现转暖的迹象，包括发电量、硫酸和初钢产量和价格都出现上升！
- ✚ **政策预判：**2009年3月双松政策组合不变；ECB和联储降息导致3月有可能出现降低存款准备金和降息。政府工作报告强调GDP增长8%；城镇登记失业率4.6%；政府投资4万亿，中央占9080亿；财政赤字9500，其中下乡补贴400……隐含着政府拯救经济的决心；但所有这些都不能让贪婪的市场满足，6—8万亿没有出台反应了中央内部对投资猛增的忧虑，人们在期待更猛烈政策的出台！。

指标	2010F	2009F	2008F	2009						
				3F	2F	1	1F	12	11	10
GDP:累计(%)	7.7	7.8	9.2					9.2		
CPI(%)	1.9	0.9	6	0.9	0.5	1	1	1.2	2.4	4
PPI(%)	2	-1.6	7.3	-3	-2.3	-3.3	-2.3	-1.1	2	6.6
社会消费品零售(%)	12.5	13	21.4	15	17.3		19	19	20.8	22
工业增加值(%)	9.9	9.4	13.5	4.8	5.6		5	5.7	5.4	8.2
出口(%)	3.7	2.5	19.1	-18	-14.7	-17.5	-14	-2.8	-2.2	19.2
进口(%)	7	2.8	23.7	-28	-27.6	-43.1	-25	-21.3	-17.9	15.6
贸易顺差(亿美元)	2631	2756.6	2823.2	250	284	391.1	266.6	389.8	400.9	352.4
固定资产投资:累计(%)	16.4	16.3	25	19	18.5		17	26.1	26.8	27.2
M2(%)	14.3	14.8	15.2	19	17.7	18.8	17.8	17.8	14.8	15
人民币贷款(%)				18	19	21.3	2.25	18.8	2.52	3.87
美元/人民币						6.84		6.83	6.83	6.83
1年存款利率(%)						2.25	2.25	2.25	2.52	3.87
1年存款利率(%)						5.31	5.31	5.31	5.58	6.93