

2009年2月宏观经济报告

万家基金研发部 李泽祥

- ✚ **世界经济：**2009年2月世界经济还在衰退之中。低增长、低利率、低通胀和高失业率将是世界经济的主要特征，一轮衰退周期的轮廓已逐渐明晰。美英法德日等主要 OECD 国家经济萎靡，发展中国家经济还在快速下滑，BRICKS 中俄罗斯的经济将最为窘困
- ✚ **12月回顾：**由于1月数据未知，将12月数据进行描述。财政出现赤字为-13353.00 亿元；工业增加值为 9712.28 亿元，同比增速 5.70；消费为 10728.50 亿元，同比增速 19.00%，真实消费同比增速 17.97%；出口为 1111.57 亿元，同比增速-2.85%，贸易顺差 2667.17 亿元，同比增速 89.01%，FDI 为 923.95 亿，热钱回流 163.56；累计城镇固定资产投资 148167.25 亿元；M2 为 475166.60 亿元，同比增速 17.79%；贷款为 303394.64 亿元，同比猛增 15.94%；CPI 为 1.20，PPI 为-1.14；总体来看，经济处在下滑过程中。
- ✚ **周期调整：**2009年2月宏观经济继续下行。实体经济方面：贸易将继续恶化；消费继续下行直到4月份筑底；物价还将继续下滑，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，这种增速在 2 月份呢还将持续。
- ✚ **政策预判：**2009年2月宏观调控政策取向是扩张性的货币政策与扩张性财政政策组合；如果 ECB 和联储降息，本月有可能出现降低存款准备金和降息。
- ✚ **一致预期：**2009年中国 GDP 将在 8% 左右，出口不是增长引擎，投资保持稳定增长。

指标	2010F	2009F	2008F	2009		2008				
				2F	1F	12	11	10	9	8
GDP:累计(%)	7.7	7.8	9.2			9.2			9.9	
CPI(%)	1.9	0.9	6	0.9	1	1.2	2.4	4	4.6	4.9
PPI(%)	2	-1.6	7.3	-3	-2.3	-1.1	2	6.6	9.1	10.1
社会消费品零售(%)	12.5	13	21.4	15	19	19	20.8	22	23.2	23.2
工业增加值(%)	9.9	9.4	13.5	4.8	5	5.7	5.4	8.2	11.4	12.8
出口(%)	3.7	2.5	19.1	-18	-14	-2.8	-2.2	19.2	21.5	21.1
进口(%)	7	2.8	23.7	-28	-25	-21.3	-17.9	15.6	21.3	23.1
贸易顺差(亿美元)	2631	2756.6	2823.2	250	266.6	389.8	400.9	352.4	293.7	287
固定资产投资:累计(%)	16.4	16.3	25	19	17	26.1	26.8	27.2	27.6	27.4
M2(%)	14.3	14.8	15.2	19	17.8	17.8	14.8	15	15.3	16
人民币贷款(%)					2.25	18.8	2.52	3.87	4.14	4.14
美元/人民币						6.83	6.83	6.83	6.82	6.83
1年存款利率(%)					2.25	2.25	2.52	3.87	4.14	4.14

