

预测 7 月经济平稳增长，PPI 降幅继续收窄 ——7 月宏观数据预测报告

⑤ 我们预测 7 月主要经济指标如下表

	我们预测值	市场预测值	6 月实际值
CPI (当月同比, %)	2.3	2.3	2.3
PPI (当月同比, %)	-0.8	-0.9	-1.1
固定资产投资 (累计同比, %)	17.3	17.3	17.3
工业增加值 (当月同比, %)	9.2	9.0	9.2
社会消费品零售总额 (当月同比, %)	12.4	12.4	12.4
当月新增人民币贷款(亿元)	8000	7400	10800
M1 (余额当月同比, %)	8.0		8.9
M2 (余额当月同比, %)	14.8	14.5	14.7
进口 (美元, 当月同比, %)	6.0	2.1	5.6
出口 (美元, 当月同比, %)	3.0	7.1	7.2
贸易顺差 (亿美元)	239	239	316

资料来源: Wind, 华融证券

相关报告

6 月宏观数据预测报告《稳增长明显见效，6 月经济将继续好转》——20140702

5 月宏观数据预测报告《5 月经济或略有好转》——20140604

4 月宏观数据预测报告《4 月经济或将保持平稳增长》——20140505

⑤ 分析预测

1、环比高基数大，预测 7 月经济保持平稳增长

7 月制造业 PMI51.7, 比 6 月上升 0.7 个百分点, 连续 5 个月上升, 创年内新高, 27 个月新高, 其中, 7 月产出指数 54.2, 比上月高 1.2 个百分点, 创今年以来新高。

7 月汇丰 PMI 51.7, 比 6 月高 1.0 个百分点, 18 个月新高, 其中产出指数 52.8, 比 6 月上升 1.0 个点, 16 个月新高, 中小企业保持扩张趋势。

据 PMI 数据预测, 7 月工业生产环比较高。但去年同月稳增长力度较大, 基数较高, 我们预测 7 月工业增加值同比增长 9.2%, 与 6 月基本持平。

2、预测 7 月投资、消费和出口平稳增长

投资。6 月 10 日国务院印发《关于对稳增长促改革调结构惠民生政策措施落实情况开展全面督查的通知》, 下半年政策措施落实的力度可

分析师: 郝大明

执业证书号: S1490514010002

电话: 010-58565121

邮箱: haodaming@hrsec.com.cn

能比上半年到位，效果比上半年明显。

地方政府大力实施投资稳增长，各省市稳增长投资计划大幅增加。

二季度企业中长期贷款比重较高（34%），同比高增长（83.7%），支持三季度投资增长。

下半年铁路投资和棚户区改造投资有望加速。

预测 1-7 月投资同比增长 17.3%，与上半年持平。

预测 7 月消费平稳，社会消费品零售总额同比增长 12.4%，与 6 月基本持平。

进出口方面，7 月制造业 PMI 中的新出口订单指数 50.8，比 6 月上升 0.5 个百分点，出口环比将有所好转，预测 6 月出口同比增长 6.0%，进口同比增长 3.0%，贸易顺差 239 亿美元，均比 6 月小幅回落。

3、预测 CPI 同比持平，PPI 降幅继续收窄

根据国家统计局和商务部的监测，7 月食品价格平稳。以食品价格环比持平、非食品价格环比上涨 0.1%预测，7 月 CPI 同比上涨 2.3%，与 6 月持平。

根据国家统计局和商务部的监测，7 月生产资料市场价格较低迷，总体小幅下跌。

7 月制造业 PMI 购进价格指数 50.5，比上月上升 0.4 个百分点。

我们判断，7 月 PPI 环比下降 0.1%，同比下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.3 个百分点，工业品领域仍维持通缩状态。

4、新增信贷将减少

信贷需求季节性减少。调整商业银行“存贷比”计算口径，部分中小商业银行可能增加贷款。预测 7 月人民币新增信贷 8000 亿元，比 6 月 10800 亿元约减少 2800 亿元；贷款余额同比增长 14.0%，与 6 月持平。预测 7 月 M2 余额同比增长 14.8%，比上月高 0.1 个百分点，M1 余额同比增长 8.0%，比 6 月底回落 0.9 个百分点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层(100033)

传真：010 - 58568159

网址：www.hrsec.com.cn