



## 预测 9 月工业增速小幅回升，PPI 降幅扩大 ——9 月宏观数据预测报告

### ⑤ 我们预测 9 月主要经济指标如下表

	我们预测值	市场预测值	8 月实际值
CPI (当月同比, %)	1.6	1.8	2.0
PPI (当月同比, %)	-1.8	-1.5	-1.2
固定资产投资 (累计同比, %)	16.2	16.1	16.5
工业增加值 (当月同比, %)	7.5	7.7	6.9
社会消费品零售总额 (当月同比, %)	11.6	11.8	11.9
当月新增人民币贷款(亿元)	7000	7300	7025
M1 (余额当月同比, %)	5.5		5.7
M2 (余额当月同比, %)	12.5	12.9	12.8
出口 (美元, 当月同比, %)	12.0	11.8	9.4
进口 (美元, 当月同比, %)	-3.0	-2.0	-2.4
贸易顺差 (亿美元)	421	410	498

资料来源: Wind, 华融证券

### ⑤ 分析预测

#### 1、预测 9 月工业生产同比增速小幅回升

9 月制造业 PMI 51.1, 与 8 月持平。其中, 产出指数为 53.6, 比 8 月回升 0.4 个百分点。

9 月汇丰 PMI 终值 50.2, 与 8 月持平, 其中产出指数 51.3, 比 8 月回落 0.5 个百分点。

9 月六大发电集团日均耗煤量同比下降 13.8%, 8 月同比下降 22.5%, 9 月发电量同比增速高于 8 月。

总体看, 9 月制造业仍保持扩张趋势, 但增长动能较弱。

由于去年 9 月基数较低, 9 月发电量等其它高频指标同比增速有所上升, 预测 9 月规模以上工业生产同比增长 7.5% 左右, 比 8 月小幅回升。

### 相关报告

8 月宏观数据预测报告《预测 8 月经济增长放缓, PPI 降幅扩大》——20140902

7 月宏观数据预测报告《预测 7 月经济平稳增长, PPI 降幅继续收窄》——20140801

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

分析师: 郝大明

执业证书号: S1490514010002

电话: 010-58565121

邮箱: haodaming@hrsec.com.cn

## 2、预测9月投资和消费同比增速回落

预测投资累计增速保持下行趋势。据商务部的监测，全国36个大中城市流通环节生产资料价格连续9周下跌后，9月第一周小幅上涨，后连续3周下跌。环渤海动力煤价格连续4周平稳，略高于8月。国家统计局的监测与此类似。9月主要工业原材料价格继续下跌，预示投资没有好转，投资品需求仍然较弱。预测1-9月投资同比增长16.2%，比1-8月回落0.3个百分点。

预测9月消费增速小幅回落。经验预测9月社会消费品零售总额实际增长平稳，但零售价格指数回落，预测同比增长11.6%，比8月回落0.3个百分点。

预测9月出口增速小幅上升。9月制造业PMI中的新出口订单指数50.2，比8月上升0.2个百分点，汇丰PMI中新订单指数上升，预测9月出口同比增长12.0%，比8月高2.6个百分点；进口同比下降3.0%，与8月同比下降2.4%比较接近；贸易顺差421亿美元，比8月有所减少。

## 3、预测CPI同比明显回落，PPI降幅扩大

根据国家统计局和商务部的监测，9月食品价格小幅上涨。以食品价格环比上涨1.0%、非食品价格环比上涨0.1%预测，8月CPI同比上涨1.6%，比8月回落0.4个百分点。

根据国家统计局和商务部的监测，9月生产资料市场价格明显下跌。9月制造业PMI主要原材料购进价格指数为47.4，比8月回落1.9个百分点。预测9月PPI环比下降0.4%，同比下降1.8%，降幅比上月扩大0.6个百分点，工业品领域仍维持通缩状态。

## 4、预测新增信贷持平，M2余额增速回落

按全年9.5万亿元新增信贷预测，8~12月平均每月6800亿元。预测9月人民币新增信贷7000亿元，与8月持平；预测9月底M2余额同比增长12.5%，M1余额同比增长5.5%，分别比上月底回落0.3个百分点和0.2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](http://www.hrsec.com.cn)