宏观点评 2014 年 11 月 4 日

预测 10 月工业增速基本平稳，PPI 降幅扩大

——10 月宏观数据预测报告

我们预测 10 月主要经济指标如下表

	我们预测值	市场预测值	9 月实际值
CPI（当月同比，%）	1.6	1.6	1.6
PPI（当月同比，%）	-2.0	-2.0	-1.8
固定资产投资（累计同比，%）	16.0	16.1	16.2
工业增加值（当月同比，%）	7.9	8.0	8.0
社会消费品零售总额（当月同比，%）	11.6	11.6	11.6
当月新增人民币贷款(亿元)	6500	6300	8572
M1（余额当月同比，%）	5.0		4.8
M2（余额当月同比，%）	13.0	13.0	12.9
出口（美元，当月同比，%）	10.0	10.9	15.3
进口（美元，当月同比，%）	7.0	6.8	7.0
贸易顺差 (亿美元)	388	400	309

资料来源：Wind，华融证券

分析预测

1、预测 10 月工业生产同比增速基本平稳

10 月制造业 PMI50.8，比 9 月回落 0.3 点；其中，生产指数 53.1，比 9 月回落 0.5 个百分点，制造业处于较弱扩张趋势。

10 月汇丰制造业 PMI50.4，比上月高 0.2 个百分点，仍处于扩张趋势中。其中，产出指数为 50.7，比 9 月回落 0.6 个百分点。

10 月六大发电集团日均耗煤量同比下降 10.4%，收窄 3.4 个百分点。

总体看，10 月制造业仍保持扩张趋势，但增长动能较弱。预测 10 月规模以上工业生产同比增长 7.9%左右，比 9 月小幅回落。

2、预测 10 月投资和出口同比增速回落

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 6 周下跌。10 月环渤海动力煤价格高

相关报告

9 月宏观数据预测报告《预测 9 月工业增速小幅回升，PPI 降幅扩大》——20141008

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

分析师：郝大明
执业证书号：S1490514010002
电话：010-58565121
邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

证券研究报告

于 9 月。国家统计局的监测与此类似。10 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 1-10 月投资同比增长 16.0%，比 1-9 月回落 0.1 个百分点。

预测 10 月消费增速平稳。经验预测 10 月社会消费品零售总额实际增长平稳，消费价格指数也平稳，预测同比增长 11.6%，与 9 月持平。

预测 10 月出口增速小幅回落。10 月制造业 PMI 中的新出口订单指数 49.9，比 9 月回落 0.3 个百分点，汇丰 PMI 中新订单指数比 9 月回落 1.7 个百分点，预测 10 月出口同比增长 10.0%，比 9 月回落 5.3 个百分点；10 月 PMI 进口指数与 9 月基本持平，预测 10 月进口同比增长 7.0%，与 9 月持平；贸易顺差 388 亿美元，比 9 月有所增加。

3、预测 CPI 同比持平，PPI 降幅扩大

根据国家统计局和商务部的监测，10 月食品价格平稳。以食品价格和非食品价格环比持平预测，10 月 CPI 同比上涨 1.6%，与 9 月持平。

根据国家统计局和商务部的监测，10 月生产资料市场价格明显下跌。10 月制造业 PMI 主要原材料购进价格指数为 45.1，比 9 月回落 2.3 个百分点。预测 10 月 PPI 环比下降 0.2%，同比下降 2.0%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。

4、预测 10 月新增信贷减少，M2 余额增速微升

按全年 9.5 万亿元新增信贷预测，10～12 月平均每月 6000 亿元。预测 10 月人民币新增信贷 6500 亿元，比 9 月少 2072 亿元；预测 10 月底 M2 余额同比增长 13.0%，M1 余额同比增长 5.0%，分别比上月底回落 0.1 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**