

格林期货研发中心

宏观经济研究员 刘晓亮

电话：010-66211153

liuxiaoliang@21cgreen.com

内容提示：

1.一周重要宏观数据

2.一周重要资讯

3.本周观点

4.附图

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

一、一周重要宏观数据

1. 中国 3 月汇丰制造业 PMI 预览值 48.1，新订单指数 46.2，创 2011 年 11 月以来新低。

二、一周重要资讯

1. 国内汽柴油价格上调

发改委昨日下发通知称，自今日零时起，国内汽柴油价格每吨上调 600 元。这一上调幅度远超此前市场机构预测的 400 元每吨左右的水平，也创下了自 2008 年以来第二大涨幅。

2. 稳出口政策酝酿出台 三类出口企业将获信贷支持

已经明确的措施包括：短期出口信用保险规模今年将加码至 2400 亿美元，比 2009 年金融危机时刺激出口的“840 计划”扩容近三倍；加大对出口融资的支持，信贷资金将向三类出口企业倾斜有订单的企业、有刚性外需的日用消费品出口商以及对新兴经济体出口的企业。

金融危机时曾经出台过的“421 成套设备专项计划”（为大型成套设备出口融资提供保险专项资金）将常态化运作，每年由财政部、商务部等部委确定一个具体的额度。消息人士指，这一政策目前正在国务院会签，首年的额度已经确定，但未透露具体金额。

3. 前两月国企利润下降10.9%

财政部昨日发布数据显示，1-2 月国有企业累计实现利润总额 3635 亿元，同比下降 10.9%。与去年同期相比，1-2 月实现利润增幅较大的行业为烟草、邮电通信等。

根据财政部此前的数据，去年国有企业实现利润总额 22556.8 亿元，同比增长 12.8%。除去年 12 月，由于年底账务梳理而环比增长 57.3%外，此前国有企业利润已经连续 5 个月出现环比下降，保持下降趋势。此次发布的 1-2 月国有企业数据显示，实现利润总额 3635 亿元，同比下降 10.9%。另外，1-2 月，国有企业累计实现营业总收入 75020.6 亿元，同比增长 9.9%。

4. 广东省获准将其城镇职工基本养老保险结存资金1000亿元委托全国社保基金理事会进行投资。新华社晚间刊文标题指出养老金进入股市是必然趋势。

5. 大型银行首套房贷利率调至8.5折，支持刚性需求

6. 日本欧盟11国获美国制裁伊朗豁免权 中印不在名单之内

美国国务院周二宣布向日本和 10 个欧盟国家授予对伊朗金融制裁的豁免，但是德黑兰最大的石油客户中国和印度不在豁免名单之列。

美国总统奥巴马去年年底签署法案，把伊朗中央银行和金融机构纳入制裁范围，允许对与伊朗央行结算石油进口费用的外国金融机构实施制裁。法案同时准许对大幅度减少进口伊朗原油国家的金融机构免于制裁。美国曾派遣高官前往日本、韩国和印度等国游说，鼓动这些国家减少对伊朗原油的依赖。

获得美国免于制裁的 10 个欧洲国家是比利时、英国、捷克、法国、德国、希腊、意大利、荷兰、波兰和西班牙

7. 5家标杆地产央企库存超3000亿 楼市销售压力大

华润置地等 5 家标杆地产央企 2011 年年报显示，库存总计达到了 3458 亿元，同比增长 33%。预计在销售压力之下，一线城市的部分项目将继续降价。

华润置地、远洋地产、中国海外发展、保利香港和招商地产等 5 大地产央企近期发布了 2011 年度业绩报告。2011 年这 5 家企业营业额共计约 1151 亿元，同比增加 26%，较 2010 年度 33% 的增幅降低了 7 个百分点。除保利香港外，其他 4 家房企的营业额增幅都出现下降。

8. 住建部副部长齐骥：坚决抑制不合理购房需求

进入 2012 年以来，全国住房的价格总体平稳，一些城市的房价开始松动，调控正朝着预期目标不断深入，并取得实效。

当前，房地产市场出现变化，符合市场自身发展规律，有利于房地产健康发展。我们将继续落实国家的部署，坚持调控政策方向不动摇，坚持调控措施不放松，促进价格合理回归。一方面，要严格执行并逐步完善差别化的税收、信贷及限购等措施，坚决抑制不合理的购房需求。另一方面要努力增加普通商品住房供应，并通过信贷的帮助，满足居民合理的需求。

通过政府的住房保障政策，解决中低收入家庭和阶段性支付能力不足的困难家庭的问题。我们坚持双轮驱动，继续实施安居工程，使困难家庭的住房需求得到解决。

针对广州、深圳入选房地产税试点扩大范围的传闻，齐骥当天明确澄清，“我负责任地说，目前扩大房地产税的范围还没有定。还没有确定哪个新城市开征房产税”。

齐骥强调，解决住房问题要坚持市场化方向，大部分城市要靠提高居民收入适应房价，其它城市要降房价适应居民收入。“实现多数居民通过市场解决住房问题，是我国促进房地产市场平稳发展的长期目标。”

三、本周观点

经济数据

- 中国 PMI 数据下滑明显:** 中国 3 月汇丰制造业 PMI 预览值 48.1, 新订单指数 46.1, 产出指数 47.9, 就业指数 48.6。汇丰 PMI 已经连续 5 个月位于荣枯分水岭以下, 其中新订单指数只有 46.1, 比 2 月下挫 2.4, 产出指数下降了 2.3, 显示我国经济内需依旧萎靡, 未来经济增速继续下滑是大概率事件。值得注意的是, 就业指数首次显著低于 50 的水平, 这可能预示着经济增速下滑已经开始影响就业市场, 但这一点还有待进一步观察。数据公布当天, 中国内地股市和大宗工业品(铜为代表)出现下跌。
- 欧洲 PMI 数据差强人意:** 欧元区制造业和服务业 PMI 低于预期(制造业 47.7VS 预期 49.5, 服务业 48.7VS 预期 49.2), 尤其是法国和德国的 PMI, 两国表现都很差(德国制造业 PMI48.1VS 预期 51、前月 50.2; 服务业 PMI51.8VS 预期 53.1、前月 52.8), 英国零售数据下降 0.8%VS 预期下降 0.5%。消息公布后, 欧股普跌, 伦铜跌幅明显。欧元区的 PMI 数据显示, 欧洲目前没有摆脱轻度衰退的前景, 特别是希腊、西班牙、意大利等国由于紧缩的财政政策必然会给经济带来拖累, 同时欧洲央行两轮 LTRO 之后, 欧洲的经济未有明显改观, 与此同时欧洲央行的隔夜存款却创出新高, 显示欧洲商业银行目前还是以自保和去杠杆过程为主, 支持实体经济放贷和银行间拆借意愿不强, 这不由得使市场产生疑虑: 两轮 LTRO 能否为欧洲经济带来重回正常轨道的动力? 如果欧洲经济重新回到轻度衰退局面, 德国、法国也不能独善其身, 从本月两国 PMI 指数来看, 两国离衰退也仅仅一步之遥。
- 美国房地产数据不及预期:** 美国二月新屋销售 31.3 万, 低于预期 31.8 万。一月数据为 32.1 万, 本月跌幅达 1.6%。新屋价格中位数上升 8.3%至 23.37 万美元, 为 8 个月来最高。美国经济仍将维持弱复苏态势, 最关键的问题是房地产市场何时能重现活力, 就业市场何时能大幅改善, 目前仍看不到上述迹象。近期的经济回暖虽然减弱了 QE3 的预期, 但其大门并未彻底关闭, 特别是在欧洲局势不稳的情况下。

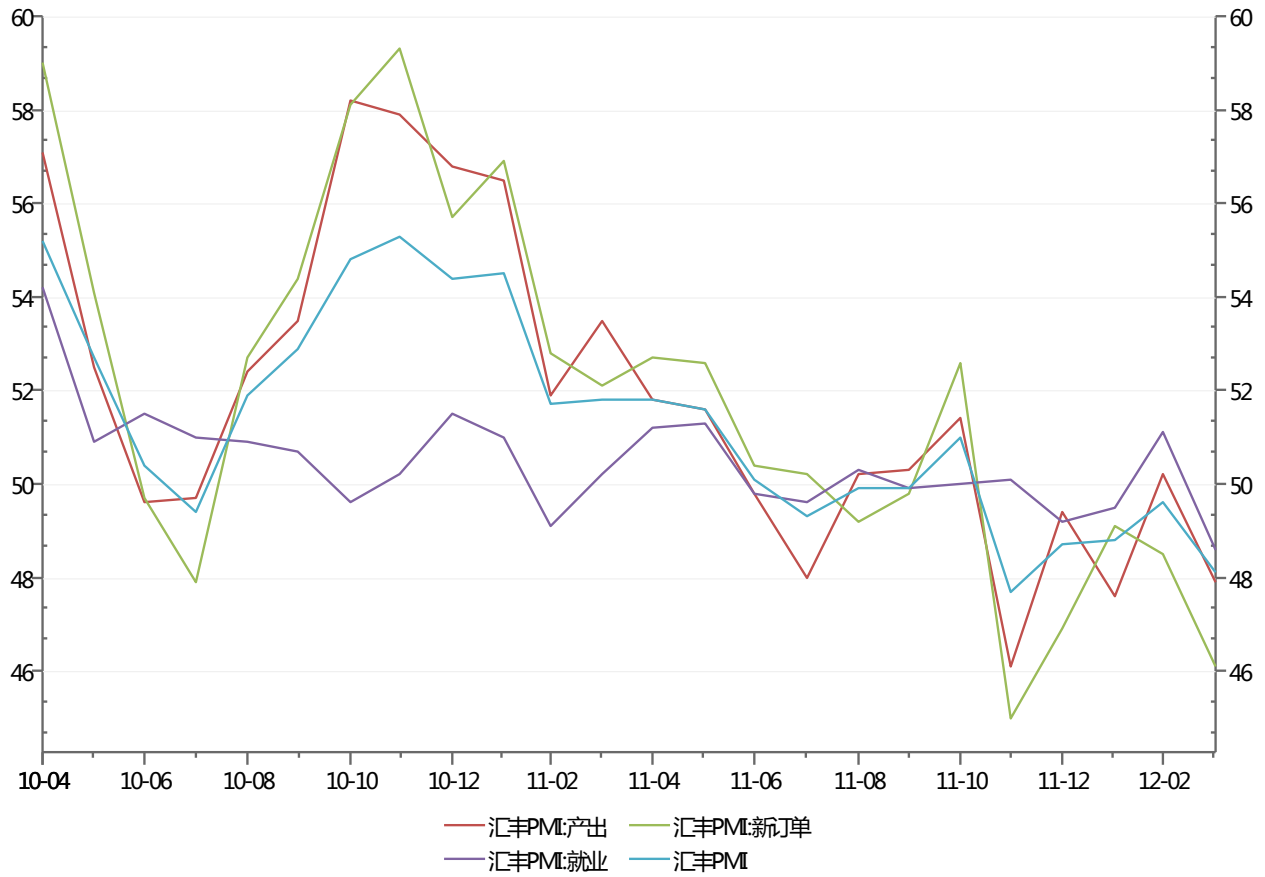
国内政策面

- 温家宝总理在两会新闻发布会上位房地产调控再次明确定调, 本周住建部副部长的表态及相关信息表明: 1.投机性需求将在较长时间内被继续打压; 2.刚性需求和合理性需求将

被鼓励，特别是通过放松信贷的模式，但限购的闸门很难在短期内开启。

2. 国内经济继续下滑基本已得到确认，内外需同时不振。近期商务部正在拟定有关稳定出口和扩大内需的相关政策，这对于稳定中国经济至关重要，预计在不久的将来即将公布。
3. 汽柴油价格再次大幅上调，国际油价的上涨对全球经济特别是新兴市场国家经济的拖累将逐步显现出来，特别是我国的石油对外依存度较高，一旦国际油价持续上涨或长期维持高位，将对我国的经济增速和通胀治理带来很大的负面影响。

四、附图



数据来源Wind资讯

图1 汇丰PMI分项指数 (数据来源: WIND 格林期货研发中心)

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改