

月度报告



格林集团
GREEN GROUP

宏观经济
月度报告

宏观经济月报 (国内)
2012年4月

月度报告

格林期货研发中心

宏观经济研究员

刘晓亮

010-66211153

liuxiaoliang@21cgreen.com

- 一、本期观点
- 二、重要宏观数据
- 三、重要资讯
- 四、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、本期观点

(一) 经济数据点评

CPI和PPI

2012年2月份，全国居民消费价格总水平同比上涨3.2%，环比下降0.1%，完全符合我们前期“1月CPI反弹受春节因素影响，2月将重新回到下降通道”的判断，其中2月CPI的下降主要受到食品价格回落的影响。我们维持上半年通胀不是主要矛盾的判断。但另一份方面需要注意，受原油等大宗商品相对高位震荡影响，PMI的购进指数已经有所反应，工业品购进价格呈现上升趋势，这将为我国下半年可能的通胀反弹埋下隐患。

受到原油等大宗商品价格上涨影响，PPI出现企稳并且在未来一段时间可能出现继续微张。特别是工业品购进价格已经出现上涨。

总体而言，CPI的下降趋势再次得到确认，负利率的时代暂时终结。这为货币政策的继续微调打开了空间，我们认为上半年仍旧有下调存款准备金率的必要和可能。

进出口

2月贸易逆差创9年最高值，其中一般贸易逆差393亿美元，创自有历史记录以来的最高值。2月的进出口数据呈现出“出口局部受阻，进口大幅反弹”的格局。在出口方面，我国对欧洲的出口依旧较为疲软，对金砖国家和澳大利亚的出口（上游资源国家）受到负面影响，整体的出口环境没有明显改善；但另一方面，进口额在2月份出现大幅上升，联系到2011年我国对美国国债首次出现净减持，而1月的原油进口量出现新高，这是不是一种迹象的显现，即中国政府的海外投资正在迈向多元化，更加重视黄金和原油等硬商品，这恐怕也是2月进口增幅大幅增加的原因。

工业增加值、社消和固定资产投资

工业增加值1-2月累计同比增长11.4%，增幅显著弱于预期。而社会消费品零售总额的增幅也不尽如人意。工业增加值的下滑属于趋势性的，这在我们以前的报

告中曾多次提及。而社会消费品零售总额的弱势也显示出目前我国的消费拉动效应依旧不足，近期商务部等部位明确表示要进一步研究扩大消费的措施，在家电下乡、汽车优惠政策等多项政策退出多时、投资出口疲弱的情况下，中国迫切需要出台新一轮的消费刺激政策。

而固定资产投资出现较为明显的反弹，房地产投资并未出现较大程度的下滑。我们认为这得益于保障房的推进。但从商品房的库存、销量和价格等数据看，商品房的投资增速依旧会大幅放缓，得益于保障房建设的对冲，不会出现08年时的断崖式下跌，但房地产投资增速在年内回调至15%一线概率较大。

信贷数据

M1/M2小幅回升，货币政策见底。但值得注意的是，2月的新增贷款仅7107亿元，大幅低于市场预期的7500亿元。在货币供应逐步放松的前提下，新增贷款继续低于预期与国内需求不足有较大关系，这也显示我国经济依旧处于下滑期。需要指出的是，在非金融企业及其他部门贷款增加的6435亿元中，中长期贷款仅仅增加1784亿元，其余全部为短期贷款和票据融资。显示企业对未来中国经济的走势存在疑虑，不愿进行中长期的投资，特别是房地产的调控政策和政府投资项目的下滑对新增贷款的中长期增量影响较为明显。

外汇占款

2月外汇占款较1月出现明显收窄，主要受到以下两个因素的影响：（1）2月出现巨额贸易逆差（2）新兴市场国家货币自进入2月以来再次出现贬值，美元走强，资本有回流之势2月的外汇占款收窄，为存款准备金的下调打开空间，预计存准率在4月仍有可能调整。

PMI

3月官方制造业PMI升至53.1%，比上月上升2.1个百分点，超市场预期。但官方PMI与前期汇丰PMI和1、2月经济数据有所背离，从工业增加值等数据看，官方PMI的数据恐稍显乐观了，中国经济整体的下滑态势并没有发生改变，我们不能因为一个月的数据就作出中国经济已经摆脱下降通道的判断，后续走势仍有待相关数据进行观察和判断。

总体判断

总体而言，1-2月的经济数据显示，我国经济依旧没有摆脱下行的趋势，无论是内需、外需均未有明显改观，可以讲消费、出口和投资三驾马车虽未有大幅下滑但均呈弱势，并且在未来均有可能出现恶化，新增贷款的弱于预期更多的是由于内需不足引起，这一点需要重视。但另一方面，CPI的回落为政策的继续微调打开了一定空间，在上半年通胀并不是主要矛盾的前提下，管理层将更为重视经济的“稳增长”，而政策在这一大背景下的“微调预调”依旧可期。

（二）政策点评

1. 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，住建部副部长亦做相关表态。我们认为，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。我们维持之前的判断，即中央此次对地产的调控基调短期内不会发生变化，随着货币的逐步松绑，限贷方面的文章更多一些。
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较大的负面影响。

二、重要宏观数据

1. 政府工作报告：今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长**7.5%**；居民消费价格涨幅控制在**4%**左右。

2. 进出口：

1) 海关总署 10 日公布的数据显示，今年前两个月，我国进出口总值 5330.3 亿美元，同比增长 7.3%。其中，出口 2643.9 亿美元，增长 6.9%；进口 2686.4 亿美元，增长 7.7%；累计贸易逆差为 42.5 亿美元。

2) 2 月份，我国进出口总值为 2604.3 亿美元，增长 29.4%。其中出口 1144.7 亿美元，增长 18.4%；进口 1459.6 亿美元，增长 39.6%。进口增速大幅超过出口，也带来 314.9 亿美元的巨额贸易逆差，创近 10 年的单月新高。

3. CPI:

1) 2012 年 2 月份，全国居民消费价格总水平**同比**上涨 3.2%（注：CPI 同比涨幅创 20 个月新低）。其中，城市上涨 3.2%，农村上涨 3.2%；食品价格上涨 6.2%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 3.9%，服务项目价格上涨 1.5%。1-2 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 3.9%。据测算，在 2 月份 3.2%的居民消费价格总水平同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素约为 1.7 个百分点，新涨价因素约为 1.5 个百分点。

2) 2 月份，全国居民消费价格总水平**环比**下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.1%；食品价格下降 0.3%，非食品价格持平；消费品价格下降 0.1%，服务项目价格下降 0.2%。

3) 2 月份，食品价格同比上涨 6.2%，影响居民消费价格总水平同比上涨约 1.99 个百分点。其中，粮食价格上涨 5.4%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.15 个百分点；肉禽及其制品价格上涨 12.9%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.90 个百分点(猪肉价格上涨 15.9%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.50 个百分点)；鲜菜价格上涨 6.5%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.21 个百分点；水产品价格上涨 7.5%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.18 个百分点；油脂价格上涨 5.6%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.07 个百分点；鲜果价格下降 6.1%，影响居民消费价格总水平下降约 0.14 个百分点；蛋价格下降 10.6%，影响居民消费价格总水平下降约 0.09 个百分点。

4) 2 月份, 食品价格环比下降 0.3%, 影响居民消费价格总水平环比下降约 0.11 个百分点。其中, 肉禽及其制品价格环比下降 1.4%, 影响居民消费价格总水平环比下降约 0.10 个百分点(猪肉价格环比下降 2.6%, 影响居民消费价格总水平环比下降约 0.09 个百分点); 蛋价格环比下降 8.1%, 影响居民消费价格总水平环比下降约 0.07 个百分点; 鲜菜和鲜果价格环比分别下降 0.3%和 0.2%, 两项合计影响居民消费价格总水平环比下降约 0.01 个百分点; 粮食价格环比上涨 0.2%, 影响居民消费价格总水平环比上涨约 0.01 个百分点。2 月份, 非食品价格与上月持平

4. PPI: 2012 年 2 月份, 全国工业生产者出厂价格与去年同月持平, 环比上涨 0.1%。工业生产者购进价格同比上涨 1.0%, 环比上涨 0.1%。2012 年 1—2 月份平均, 工业生产者出厂价格同比上涨 0.4%, 工业生产者购进价格同比上涨 1.5%。

5. 货币信贷:

1) 截至 2 月末, 人民币贷款余额 56.24 万亿元, 同比增长 15.2%, 当月人民币贷款增加 7107 亿元, 同比多增 1730 亿元, 但低于市场预期的 7500 亿元。若考虑到去年信贷严格管控导致基数较低的原因, 2 月新增贷款延续了 1 月低位运行态势。

2) 7107 亿元的新增贷款, 分部门看, 住户贷款增加 653 亿元, 其中, 短期贷款增加 328 亿元, 中长期贷款增加 325 亿元; 非金融企业及其他部门贷款增加 6435 亿元, 其中, 短期贷款增加 3370 亿元, 中长期贷款增加 1784 亿元, 票据融资增加 1106 亿元。

3) 2 月末, 人民币存款余额 81.74 万亿元, 同比增长 12.6%。当月人民币存款增加 1.60 万亿元, 同比多增 2824 亿元。其中, 住户存款增加 1644 亿元, 非金融企业存款增加 8941 亿元, 财政性存款增加 1218 亿元。

4) 2 月末, 广义货币 (M2) 余额 86.72 万亿元, 同比增长 13.0%, 比上月末高 0.6 个百分点; 狭义货币 (M1) 余额 27.03 万亿元, 同比增长 4.3%, 比上月末高 1.1 个百分点。

6. 工业增加值: 今年 1-2 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 11.4%, 比去年(2011 年)12 月份回落 1.4 个百分点。

7. **固定资产投资**：2012 年 1-2 月份，固定资产投资(不含农户)21189 亿元，同比增长 21.5%，增速较去年全年回落 2.3 个百分点。
8. **社会消费品零售总额**：1 至 2 月份，社会消费品零售总额 33669 亿元，同比名义增长 14.7%，扣除价格因素实际增长 10.8%。
9. **房地产投资及相关**：
 - 1) 今年 1-2 月全国房地产开发投资 5431 亿元，同比增长 27.8%，增速比 2011 年全年回落 0.1 个百分点；房屋新开工面积增长 5.1%，增速回落 11.1 个百分点。
 - 2) 被视为先行指标的土地购置面积，也出现负增长。1-2 月份，全国房地产开发企业土地购置面积 4684 万平方米，同比下降 0.5%。
 - 3) 销售情况更是出现大幅下降。1-2 月份，全国商品房销售面积同比下降 14%，销售额同比下降了 20.9%。到 2012 年 2 月末，全国商品房待售面积比 2011 年末增加了 3332 万平方米。
10. **外汇占款**：2 月末外汇占款为 25.52 万亿元，当月新增 251.15 亿元，不到 1 月份新增额度的 18%。
11. **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。**
12. **3 月官方制造业 PMI 升至 53.1%，比上月上升 2.1 个百分点。超出市场预期。**从 11 个分项指数来看，同上月相比，只有供应商配送时间指数下降，其余各指数均不同程度上升。其中，尤其以新订单指数上升最为明显，升幅达到 4.1 个百分点。

三、重要资讯

1. 政府工作报告摘要

今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长**7.5%**；城镇新增就业**900**万人以上，城镇登记失业率控制在**4.6%**以内；居民消费价格涨幅控制在**4%**左右；进出口总额增长**10%**左右，国际收支状况继续改善。同时，要在产业结构调整、自主创新、节能减排等方面取得新进展，城乡居民收入实际增长和经济增长保持同步。

这里要着重说明，国内生产总值增长目标略微调低，主要是要与“十二五”规划目标逐步衔接，引导各方面把工作着力点放到加快转变经济发展方式、切实提高经济发展质量和效益上来，以利于实现更长时期、更高水平、更好质量发展。提出居民消费价格涨幅控制在**4%**左右，综合考虑了输入性通胀因素、要素成本上升影响以及居民承受能力，也为价格改革预留一定空间。

综合考虑各方面情况，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，进一步提高政策的针对性、灵活性和前瞻性。继续实施积极的财政政策。

进一步清理规范地方政府融资平台公司。坚决禁止各级政府以各种形式违规担保、承诺。同时，把短期应对措施和长期制度建设结合起来，严格控制地方政府新增债务，将地方政府债务收支分类纳入预算管理。

继续实施稳健的货币政策。按照总量适度、审慎灵活的要求，兼顾促进经济平稳较快发展、保持物价稳定和防范金融风险。综合运用各种货币政策工具，调节好货币信贷供求，保持社会融资规模合理增长。广义货币预期增长**14%**。优化信贷结构，支持国家重点在建、续建项目和保障性安居工程建设，加强对符合产业政策、有市场需求的企业特别是小型微型企业的信贷支持，切实降低实体经济融资成本。

继续严格控制对高耗能、高污染和产能过剩行业的贷款。完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。大力发展外汇市场，丰富外汇产品。为市场主体提供更多的汇率避险工具，管好用好外汇储备。建立健全系统性金融风险防范和监管协调机制，增强抵

御风险能力。加强跨境资本流动监控。规范各类借贷行为，引导民间融资健康发展。

2. 温家宝答记者问

我觉得房地产市场关系到财政、金融、土地、企业等各项政策，涉及到中央和地方的利益关系，特别是地方从土地出让中获取大量的收入。涉及到金融企业和房地产企业的利益，改革的阻力相当之大。

对于房地产市场，我有个基本看法，那就是中国有 13 亿多人口，又处在工业化和城镇化阶段，对住房的需求是刚性的，而且将会是持续的。当然，我们说住有其居，并不意味着住者有其屋。从方向上看，应该鼓励更多的人租房。

关于房地产市场发展，我有几个观点：第一，要保持房地产长期平稳和健康发展。如果盲目发展，出现经济泡沫，一旦破灭，不仅影响房地产市场，而且会拖累整个经济。第二，什么叫房价合理回归？我以为合理的房价，应该是使房价与居民的收入相适应，房价与投入和合理的利润相匹配。现在我可以明确地告诉大家，房价还远远没有回到合理价位。因此，调控不能放松。如果放松，将前功尽弃，而且会造成房地产市场的混乱，不利于房地产长期健康和稳定发展。第三，房地产的发展，毫无疑问要充分发挥市场配置资源的基础性作用，就是说要充分利用市场这只手。但是政府这只手也不可以缺少，因为它更具有稳定性和促进公平。

3. 李克强：目前中国改革已进入攻坚期

当前我们将在诸多方面，特别是以下几个重点方面作出进一步的努力：

一是立足扩大内需。扩大内需是中国经济社会发展的战略基点。特别是今年国际市场仍然不景气，扩大内需对中国来说具有更重要的现实意义。中国扩大内需，城镇化是最大的潜力。去年中国城镇人口比重已经超过 50%，还远低于发达国家的水平，也低于世界平均水平。我们将统筹城乡发展，严格保护耕地，保障粮食安全，在不断改善农村生产生活条件的情况下，积极稳妥地推进城镇化，推动工业化、城镇化和农业现代化协调发展，实现三化并举，这样可以释放巨大的消费潜力，带动投资扩大和相关产业发展，拉动经济持续增长。

扩大内需还需要把服务业放在更加突出的位置。与发达国家和同等收入水平发展中国家相比，中国服务业比重明显偏低。要在大力发展先进制造业、高新技

术产业的同时，加快发展生产和生活性服务业，这样不仅可以大量地容纳就业，而且能够提升工业发展水平，是壮大实体经济的有效途径。

扩大内需还要和改善民生更好的结合起来。我们正在进行的保障房建设、新一轮医改、集中连片扶贫攻坚，这不仅是重大的民生工程，也是重大的发展工程，同时又是调节收入分配的重大举措，有利于保障人民群众基本生活。我们要围绕保障人民基本需求来实施好这些重大工程，并注重在发展经济与提高居民收入同步的过程当中，提高居民的消费能力、增强居民的消费信心、促进消费和投资良性互动，使改善民生成为发展之基，使全国人民共享发展成果。

二是强化创新驱动。创新是经济社会发展的最大活力，推进经济结构调整，要坚持以企业为主体，以市场为导向，加强政府引导加强各方面资金投入，全面的推进技术创新，管理创新和产品创新，提高经济的自主增长能力和创新驱动，从而实现结构和产业升级。今年中国的研发费用支出预计可达到 1 万亿元人民币，这将有力地支持发明创造和技术革新。创新需要人才，发展需要高素质的劳动者，经过多年努力，中国已经培育了数千万各类科研人员和工程师，拥有数以亿计勤劳熟练的产业工人，每年还有几百万大学毕业生进入工作一线。我们将努力把人口众多的特点转化为人力优势。人力资源丰富的优势被全面投入科技创新、加大支持产权保护力度、鼓励创新创造。促进经济增长由主要依靠物质资源消耗向主要靠科技进步，劳动者素质提高、管理创新角度，为保持经济的长期平稳较快发展奠定坚实基础。

三是依靠改革开放。中国的经济发展到了转变经济发展方式的关键阶段，刻不容缓。转方式根本在于创新体制机制。改革开放是实现经济转型和推动现代化建设的根本动力，目前中国的改革已经进入攻坚期，我们将深化财税、金融、价格、企业、收入分配制度等方面的改革，努力在重点领域和关键环节有所突破，更好地发挥市场在资源配置中的基础性作用，坚决破除制约经济社会发展的体制机制障碍，增强发展的内生动力。中国扩大内需、推动创新、实现转型是在扩大开放条件下进行的。我们不仅要扩大内需，也要稳定和拓展出口，在促进进出口平衡的过程中创新引进外资和对外投资的方式，为各类企业公平竞争、共同发展提供良好环境。今天到会的有许多中外企业家，大家都十分关心中国开放型经济发展。我在这里也可以告诉各位，预计中国今年对外贸易额和境外直接投资额还

有可能保持两位数的增长。进口总额也将超过 1.9 万亿美金，这样一个大的数字会为国外企业在中国市场参与平等竞争提供巨大的商机。更重要的是，据我们测算，在“十二五”期间，按照平稳的增长势头，中国的进出口总额有可能会达到 10 万亿美金以上，这无疑酝酿着巨大的商机和潜力。

4. 国内汽柴油价格上调

发改委昨日下午下发通知称，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。

5. 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。

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。”

9. 中国人民银行货币政策委员会2012年第一季度例会日前在北京召开。

会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济金融运行总体符合宏观调控预期，经济增长平稳，物价有所回落；欧债危机有所缓解，全球经济温和复苏，但不确定性依然存在。

会议强调，要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响，继续实施稳健的货币政策，进一步增强政策的针对性、灵活性和前瞻性，按照总量适度、审慎灵活的要求，兼顾促进经济平稳较快发展、保持物价稳定和防范金融风险。综合运用多种货币政策工具，引导货币信贷平稳适度增长，保持合理的社会融资规模。

着力引导和促进信贷结构优化，加大对社会经济重点领域和薄弱环节的支持力度。引导金融机构提高金融服务水平，更好地支持实体经济发展。要继续发挥直接融资的作用，更好地满足多样化投融资需求，推动金融市场规范发展。稳步推进利率市场化改革，积极探索进一步推进利率市场化的有效途径。进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

10. 温家宝赴广西、福建等地调研

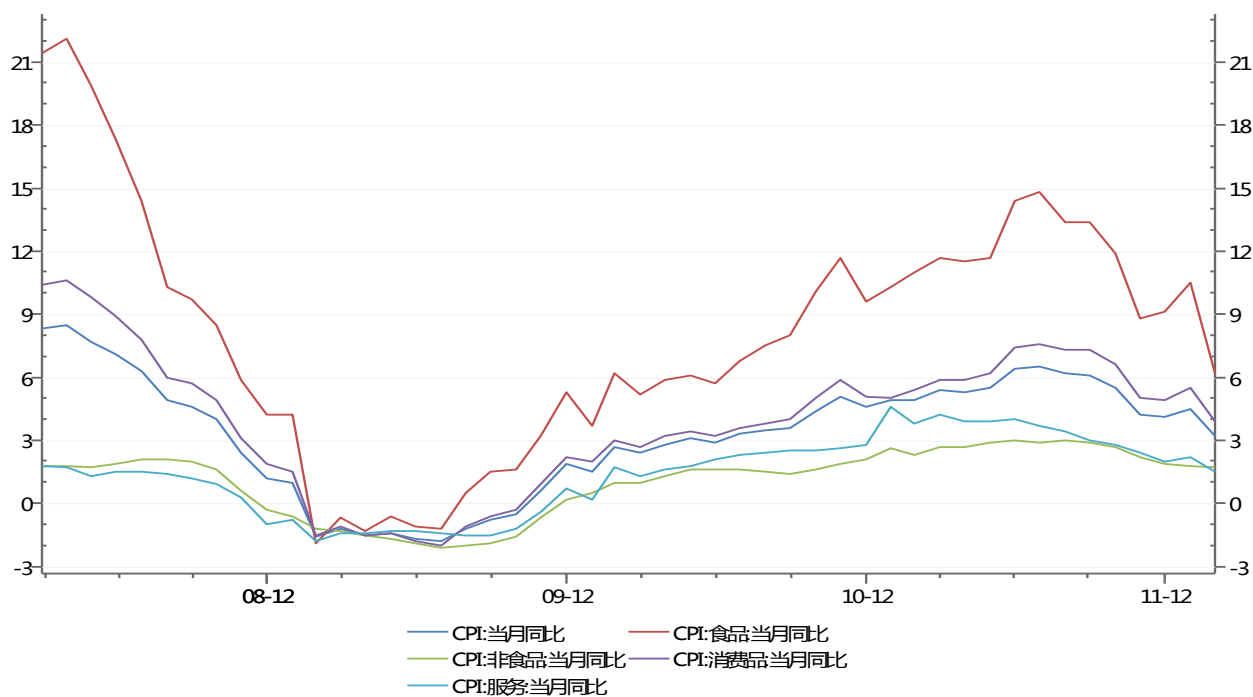
4月1日至3日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在广西钦州，福建泉州、莆田、福州等地就经济运行情况进行调研。

温家宝说：“民营资本进入金融领域就是要打破垄断，温州试点的有些成功经验要在全中国推广。关于融资成本，其实我这里坦率地讲，我们银行获得利润太容易了。为什么呢？就是少数几家大银行处于垄断地位，只能到它那儿贷款才贷得来，别的地方很困难。现在民营资本进入金融，根本来讲，还是要打破垄断。中央已经统一了这个思想，在温州进行试点。温州的试点，有些成功的，要在全中国推广，有些立即可以在全国进行。”

温家宝在座谈中说，目前全球经济形势依然严峻复杂。我们要密切关注国内外形势变化，全面分析，妥善应对，处理好保持经济平稳较快发展、调整结构和管好通胀预期三者之间的关系。经济平稳较快发展是基础，调整结构是关键，物价稳定是保障。一要加强和改善宏观调控。这是政府工作最重要的任务，也是做好其他工作的基础。要根据形势变化尽快出台预调微调措施，同时做好政策准备，留有相应的政策空间。抓紧落实已经出台的结构性减税等政策，并不断加以完善。货币政策要兼顾促进经济平稳较快发展、保持物价稳定和防范金融风险，有针对性地适时适度调节。坚定不移地扩大消费需求，保持适度的投资规模，提高投资质量和效益，确保国家重大在建续建项目资金需求，有序推进“十二五”规划重大项目按期实施，尽快启动一批事关全局、带动作用强的重大项目。对有还款能力的项目要继续支持，防止资金链断裂。继续搞好价格调控，防止物价反弹。二要落实强农惠农政策。抓好春季农业生产，争取农业再获丰收，保障主要农产品有效供给。三要努力保持对外贸易稳定增长。加快出口退税进度，为企业扩大出口创造有利条件。研究出台新的政策措施，重点支持企业开拓新兴市场、培育自

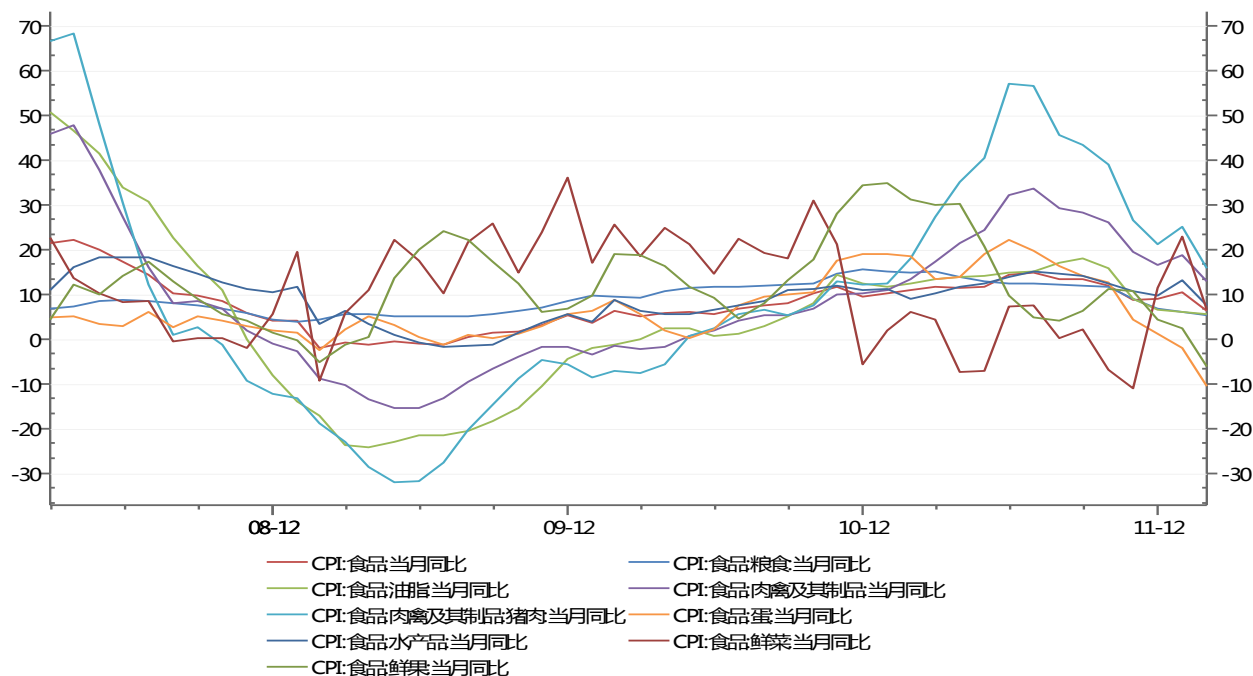
主品牌、扩大服务产品出口。积极扩大进口尤其要重视进口先进技术装备，帮助企业抓住时机，加快技术改造。四要大力促进中小企业发展。完善财税支持政策，扩大中小企业专项资金规模。改善中小企业金融服务，缓解小型微型企业融资困难。切实打破垄断，放宽准入，营造各类所有制经济公平竞争、共同发展的制度环境。三省一市的民营经济都比较发达，民间资本规模大，希望立足本地实际，大胆尝试，争取有所作为，为制定和完善相关政策提供参考和借鉴。五要坚定不移地继续实施房地产市场调控政策。积极推进保障性安居工程建设，拓宽融资渠道，保障用地供应，提高设计水平，保证工程质量。抓紧完善保障性住房建设、分配、管理、退出等制度，确保保障性住房建设可持续。

四、附图



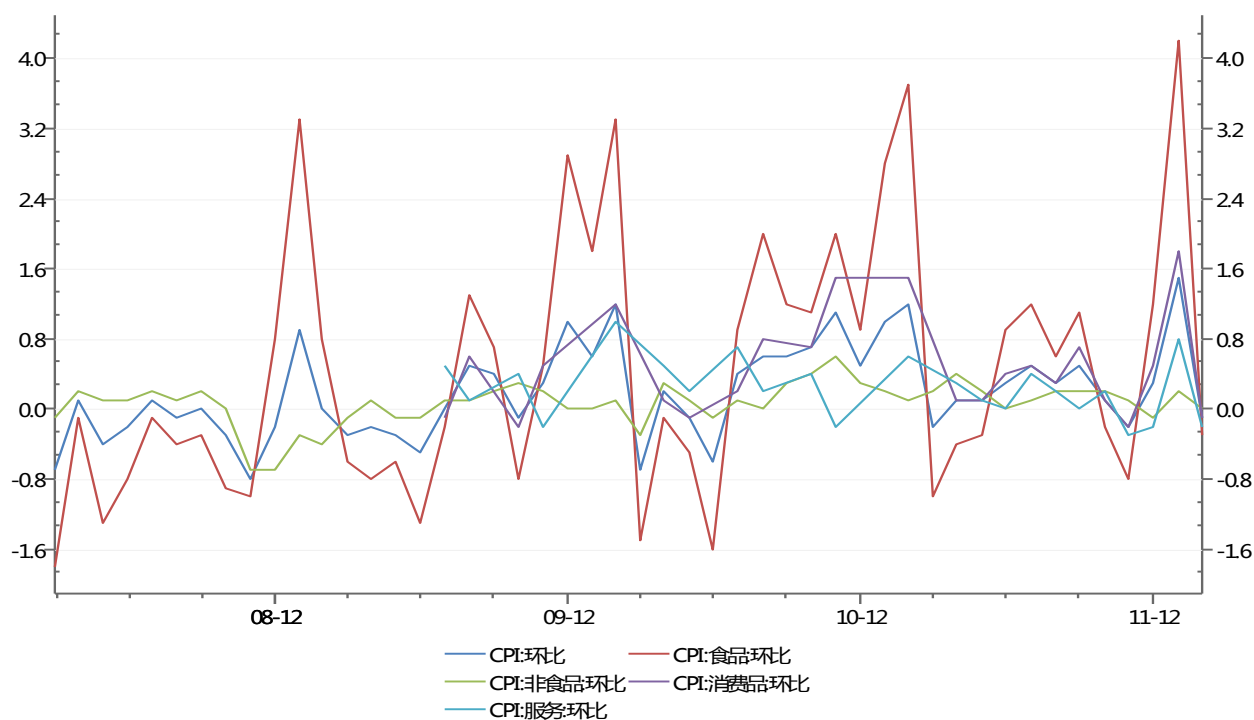
数据来源 Wind 资讯

图 1 CPI 及其分项（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



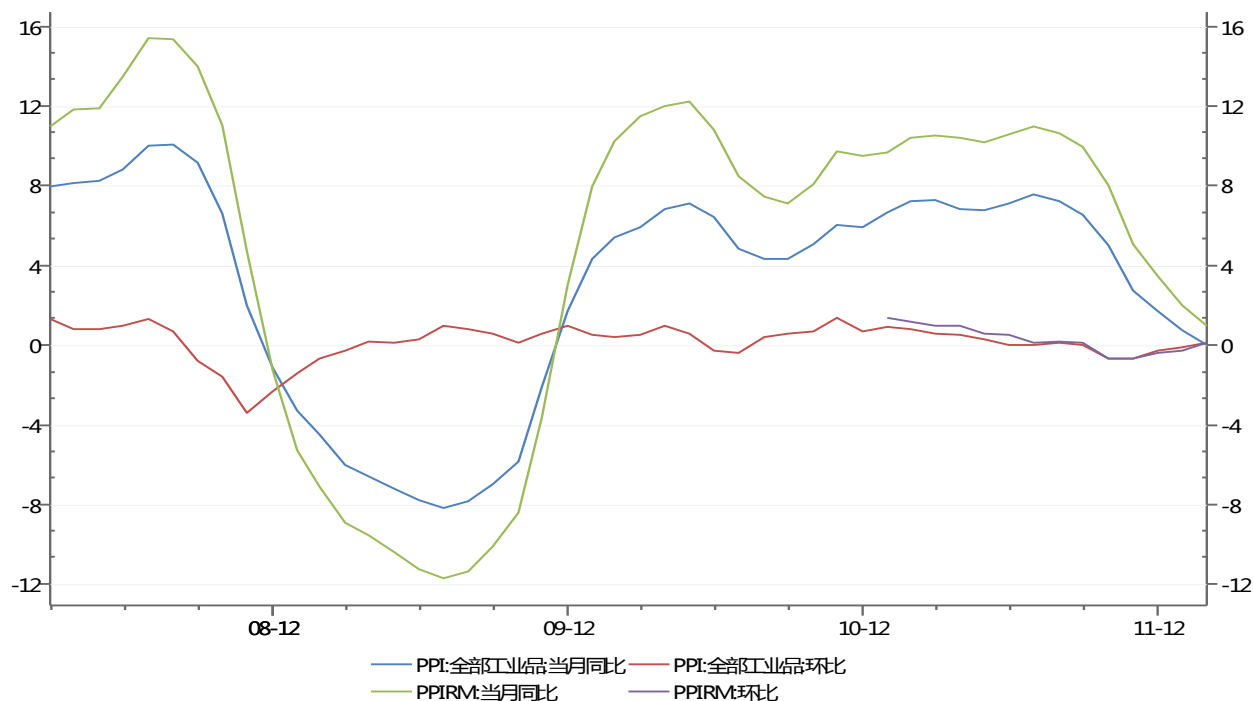
数据来源 Wind 资讯

图 2 CPI 食品及其分项（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



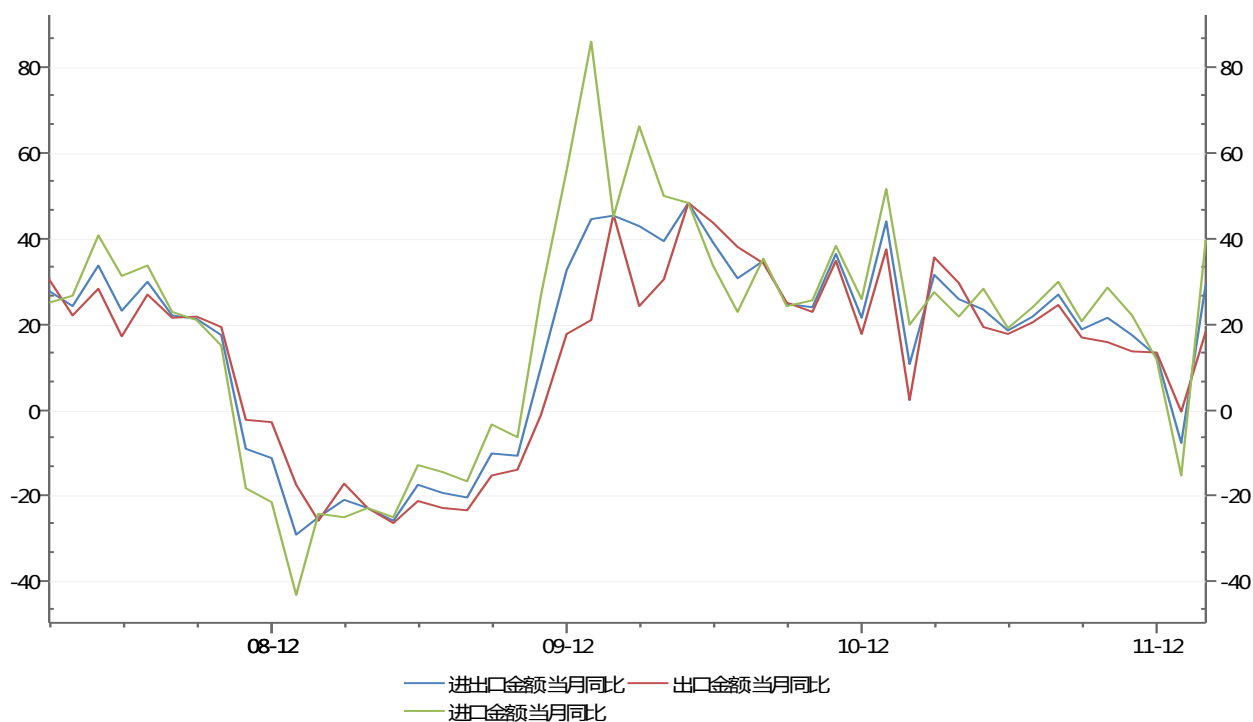
数据来源 Wind 资讯

图3 CPI 环比（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



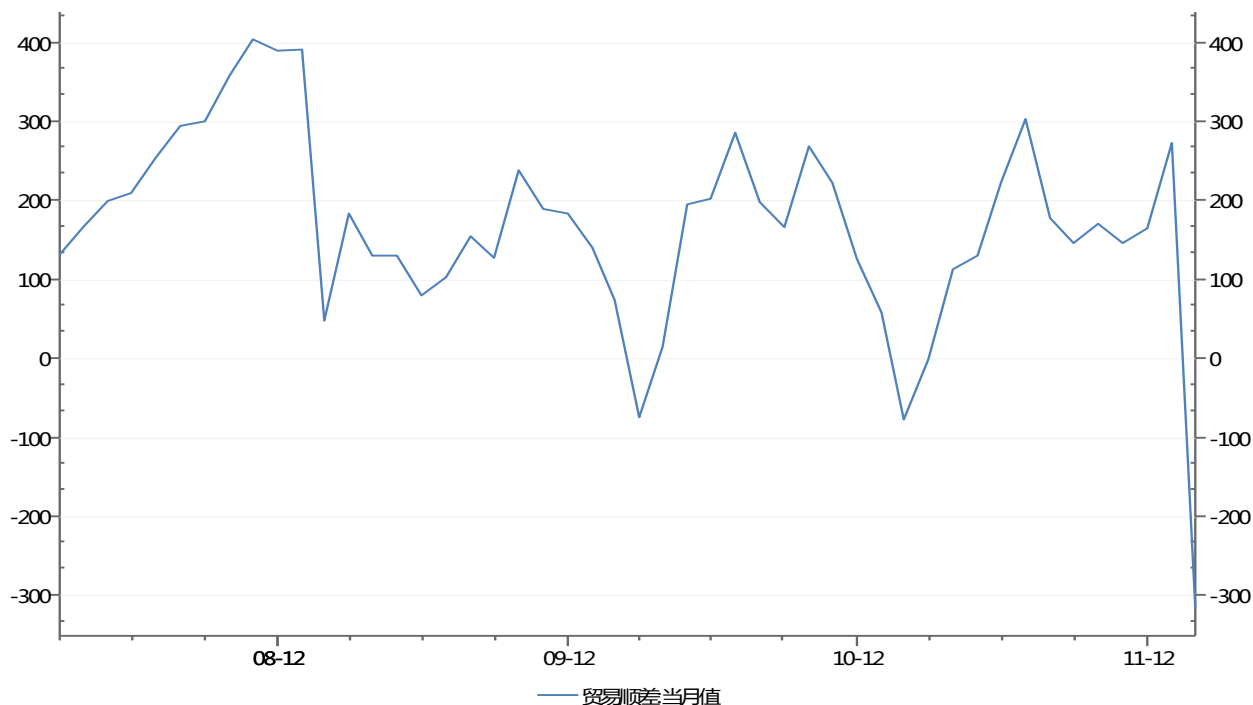
数据来源 Wind 资讯

图4 PPI 和 PPIRM 环比（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



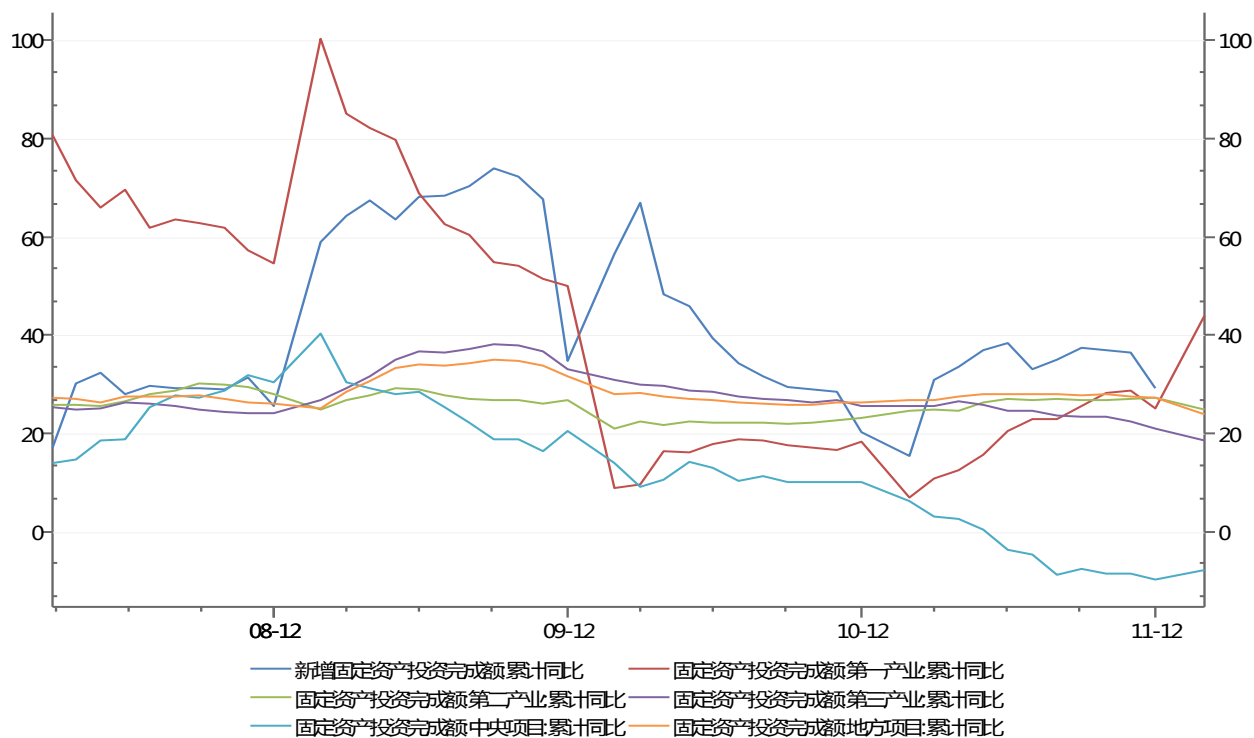
数据来源 WIND 资讯

图 5 进出口同比（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



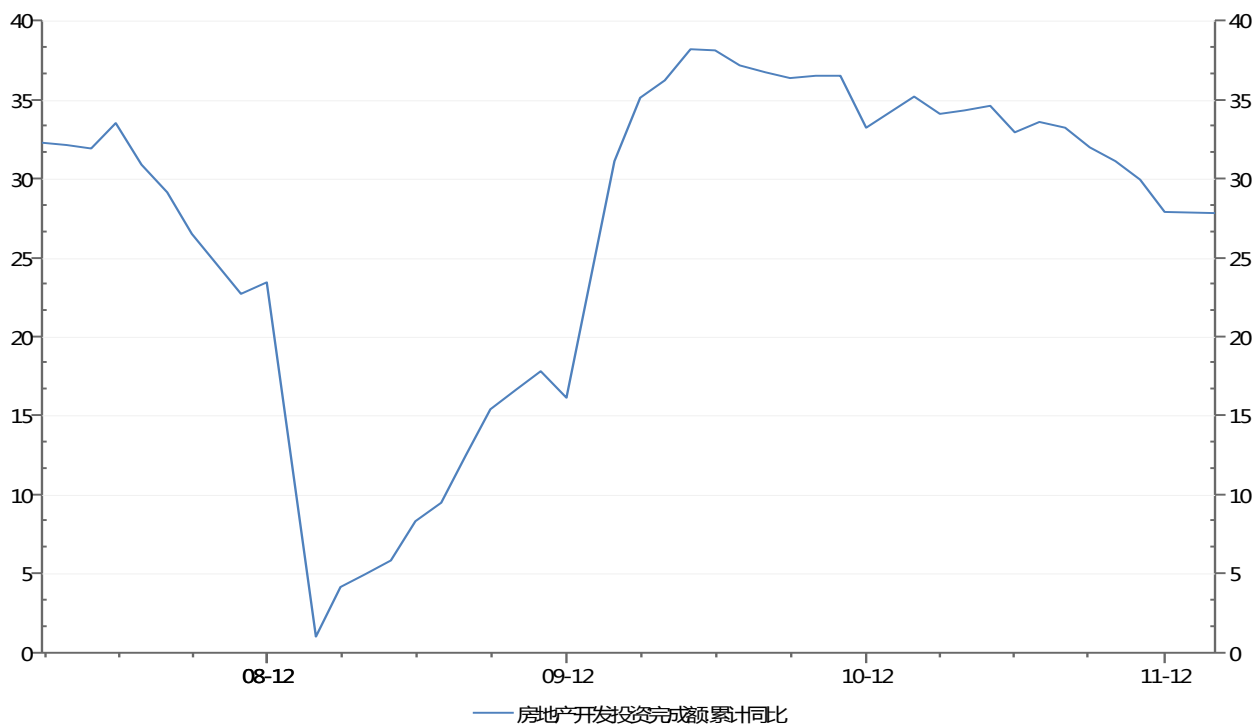
数据来源 WIND 资讯

图 6 贸易顺差（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



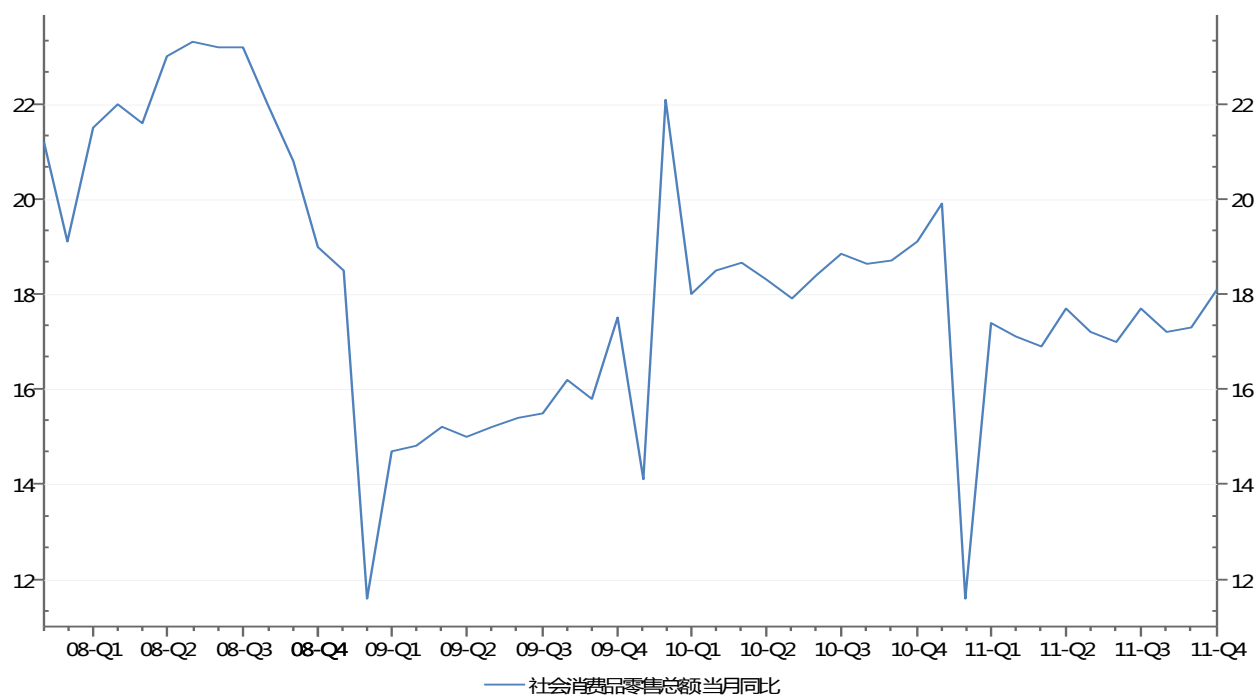
数据来源 WIND 资讯

图7 固定资产投资（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



数据来源 WIND 资讯

图8 房地产投资（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



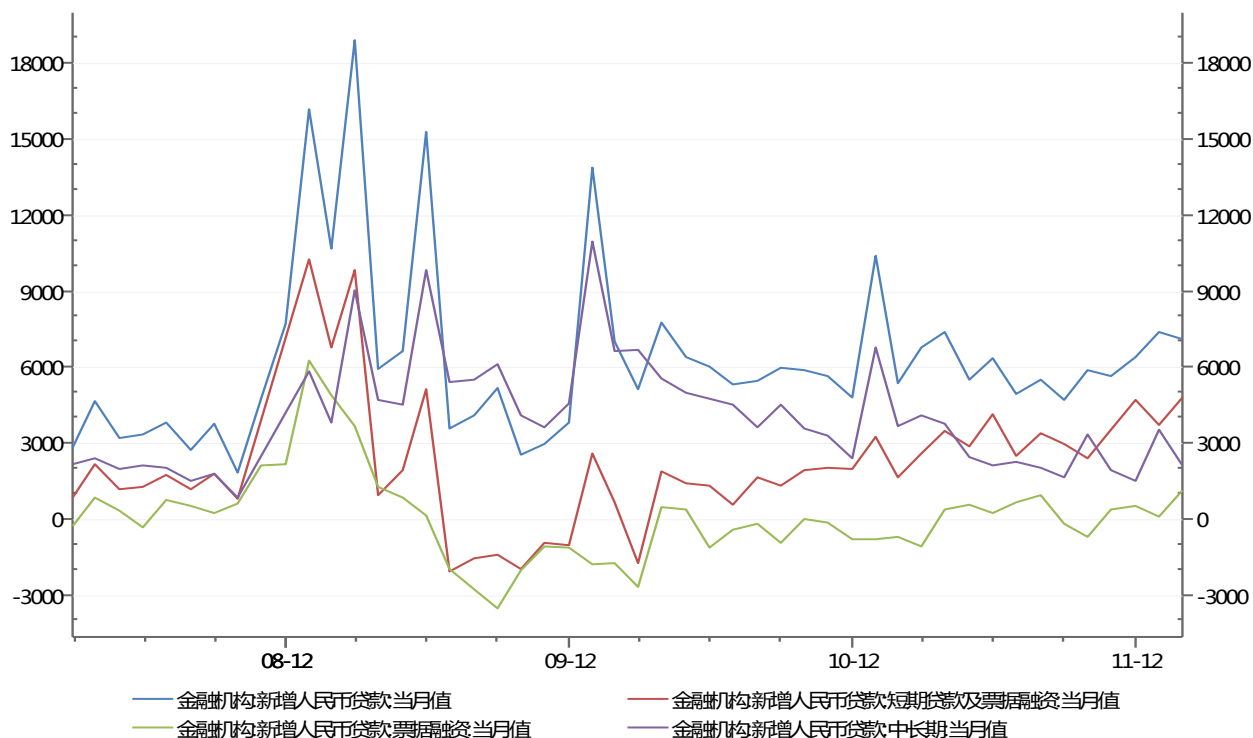
数据来源 Wind 资讯

图 9 社会消费品零售总额 (数据来源: WIND 格林期货研发中心)



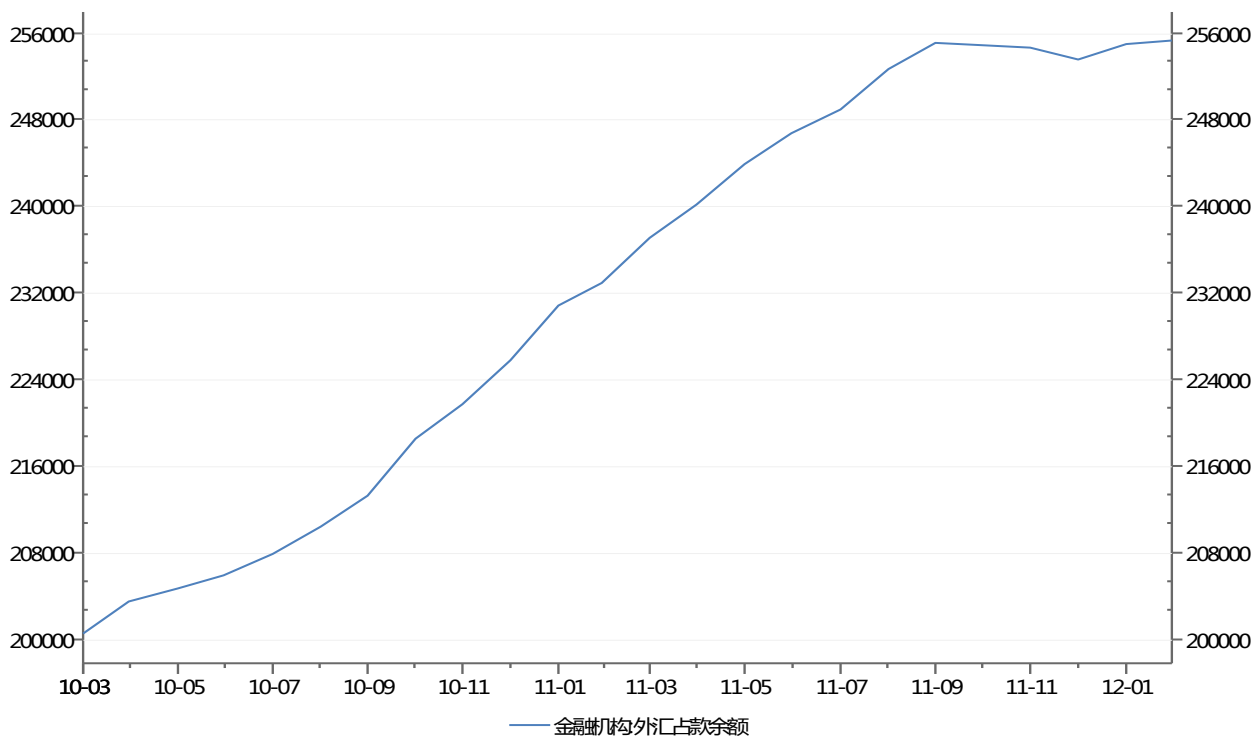
数据来源 Wind 资讯

图 10 M1/M2 同比 (数据来源: WIND 格林期货研发中心)



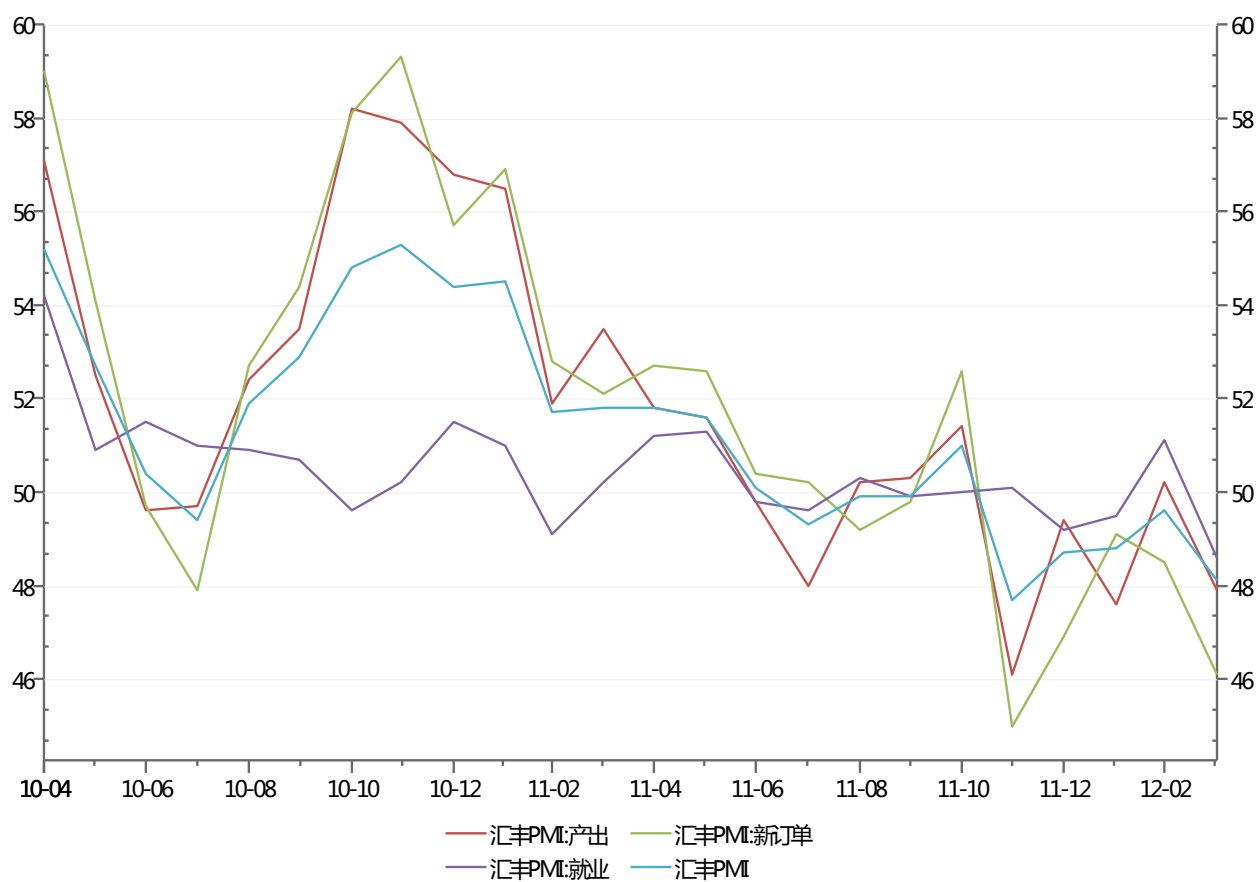
数据来源 WIND 资讯

图 11 人民币新增贷款（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



数据来源 WIND 资讯

图 12 金融机构外汇占款余额（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



数据来源Wind资讯

图 13 汇丰 PMI 分项指数 (数据来源: WIND 格林期货研发中心)

免责声明

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。
