

预测 4 月工业生产增速回落，物价上升

——4 月数据预测报告

⑤ 我们预测 4 月主要经济指标如下表

	预测值	Wind 预测平均值	3 月实际值
CPI (当月同比, %)	2.6	2.5	2.3
PPI (当月同比, %)	0.6	0.6	0.4
固定资产投资 (累计同比, %)	6.5	6.4	6.3
工业增加值 (当月同比, %)	6.8	6.6	8.5
社会消费品零售总额 (当月同比, %)	8.8	8.8	8.7
当月新增人民币贷款 (万亿元)	1.3	1.28	1.69
M2 (余额当月同比, %)	8.7	8.5	8.6
出口 (美元, 当月同比, %)	5.0	2.9	14.2
进口 (美元, 当月同比, %)	-5.0	-4.2	-7.6

资料来源: Wind, 华融证券

⑤ 分析预测

4 月, 春节的季节性因素消失, 主要经济指标回归平稳增长, 同时物价涨幅有所上升。

1、物价涨幅扩大

受猪瘟和低基数效应影响, 4 月猪肉价格涨幅扩大。22 省市猪肉价格环比上涨 5%以上, 同比上涨 30%以上; 同时油价上涨, 菜价下跌。预测 4 月 CPI 同比涨 2.6%, 比 3 月高 0.3 个百分点; PPI 同比上涨 0.6%, 比 3 月高 0.2 个百分点。

2、需求分化, 基建投资支持投资增速

高频数据显示近期基建投资扩张, 将拉升固定资产投资同比增速, 预测 1-4 月全国固定资产投资同比增长 6.5%, 比一季度高 0.2 个百分点。

4 月商品零售价格涨幅扩大, 预测 4 月社会消费品零售总额同比增长 8.8%, 比 3 月高 0.1 个百分点。

进出口方面, 全球经济下行压力仍存, 制约出口增速回升, 而 2018

相关报告

2019《政府工作报告》点评:
《加力提效有望实现 GDP 增长上限目标》——20190305

央行货币政策委员会 2019 一季度例会点评:《二季度货币政策取向将发生四方面变化》——20190417

分析师: 郝大明
执业证书号: S1490514010002
电话: 010-85556189
邮箱: haodaming@hrsec.com.cn

年的高基数效应也将制约二季度的出口增长，预测 4 月出口同比增长 5.0%，比 3 月回落 9.2 个百分点；进口同比下降 5.0%，比 3 月降幅收窄 2.6 个百分点。

3、工业生产增速回落

减税政策落地，内生动力回升，预测 4 月工业增加值环比增长，同比增长 6.8%，比 3 月回落 1.7 个百分点。同比增速回落幅度较大的主要原因是春节因素的消失。

4、信贷社融比 3 月减少

货币政策更加注重引导结构调整，小微企业融资支持力度加大。预测 4 月新增人民币贷款 1.3 万亿元，比 3 月少 3900 亿元。社融 2.3 万亿元，比 3 月少 0.56 万亿元；月末 M2 同比增速升至 8.7%，比 3 月底高 0.1 个百分点。

总体看，4 月 1 日起增值税新政开始实施，减税效果将逐步显现，4 月经济保持平稳增长走势；物价涨幅虽有所扩大，但稳健的货币政策取向不会改变。

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。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12724

