

宏观经济



## 宏观经济每日简报

信息截止至2011年10月26日17:30

### 国内要闻

#### 1、标普：中国房地产业前景仍为负面

标准普尔评级服务公司在周三(10月26日)发布的题为《中国企业在亚太地区地产开发商中面临的挑战最为严峻》的报告中称,未来12个月,流动性风险和销售前景的不确定性将加剧中国房地产开发商所面临的压力。中国房地产行业的前景依旧负面,亚太地区其它市场前景则各有不同。标准普尔信用分析师符蓓称,预计中国政府未来六个月不太可能放松其房地产调控政策;由于货币政策紧缩及融资渠道萎缩,中国地产开发商的再融资风险正在上升,如果地产销售大幅下滑,则它们将进一步承受流动性压力。该报告指出,得益于2009年年中以来开发商对新项目的大规模投资,预计2012年中国房地产销售将温和增长。基于基本假设,标准普尔预计地产价格在未来12个月将下降大约10%。

#### 2、温家宝：政策要适时适度进行预调微调

温家宝总理近日在天津滨海新区调研,并主持召开天津、内蒙古、江苏、山东四省(区、市)经济形势座谈会。

温家宝强调,要正确认识当前经济形势,准确判断经济走势出现的趋势性变化,把握好宏观调控的方向、力度和节奏,更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性,适时适度进行预调微调,保持货币信贷总量的合理增长,优化融资结构,提高金融服务水平。要完善财税政策,大力推进结构性减税。财政支出要把保障和改善民生作为重点,把钱花在刀刃上。信贷政策要与产业政策更好地结合起来,切实做到有保有压,保证国家重点在建、续建项目的资金需要,重点支持实体经济尤其是符合产业政策的中小企业,支持民生工程尤其是保障性安居工程。继续严格控制产能过剩和高耗能、高污染项目投资。

### 期货研究所

宏观分析师

刘成博

电话:

0516-83831127

执业证编号:

F0273471

电子邮件:

cbliu1985@126.com

温家宝特别指出，要把稳定物价总水平作为首要任务，继续搞好物价调控，稳定通胀预期，落实保障措施和救助机制。重点抓好农产品生产特别是农副产品和食品供应，加强流通体系建设，加强价格监管。要保持外贸政策的连续性和稳定性，继续用好出口信用保险、出口退税、出口信贷等行之有效的政策，努力促进对外贸易平稳增长和基本平衡。

## 国际要闻

### 3、美国 10 月谘商会消费者信心指数低于预期

美国谘商会周二(10月25日)公布数据称，受劳动力市场悲观情绪持续加深的影响，美国 10 月消费者信心指数回到衰退时期水平。数据显示，谘商会 10 月消费者信心指数跌至 39.8，9 月修正后数据为 46.4，初值为 45.4，预期中值为 46.0。消费者对未来 6 个月经济活动状况的预期降至 48.7，9 月份修正后数据为 55.1，初值为 54.0。10 月消费者现况指数降至 26.3，为连续第六个月下滑。谘商会消费者研究中心主管 Lynn Franco 表示，当前消费者信心指数已回到 2008 至 2009 年经济衰退时期的水平。美国谘商会 10 月消费者信心和预期指数目前为 2009 年初以来的最低水平，现况指数也触及 2010 年 11 月以来的最低点。

### 4、分析师预期美国第三季 GDP 将稳健成长

数月以来，分析师多对美国经济提出黯淡的预测，甚至警告称可能会出现新一波的衰退，如今却纷纷提出不一样的论调。认为第三季极度疲软的预测已经烟消云散，取而代之的是相当乐观的评估。分析师多表示，他们过度看重消费者信心大幅下滑、以及标准普尔在 8 月初下调美国 AAA 顶级评等这两大因素。调查预估中值显示，分析师目前多预估美国第三季国内生产总值 (GDP) 环比年率增长 2.5%，这将较第二季的 1.3% 大幅扩张，也与数周前人们忧心忡忡的看法大不相同。

### 5、欧元集团主席：欧盟峰会将有突破性决定

欧元集团主席容克 10 月 25 日在接受瑞士国家电视台采访时表示，欧洲领导人将在周三召开的会议中就应对欧洲债务危机作出最终且具有

潜在突破性的决定。容克表示，即使不能完全肯定，但他预计领导人将作出最终、甚至具有突破性的决定。他指出，领导人需要最终明确摆脱希腊债务危机的途径，需要坚实的基础来决定如何对欧洲银行业进行资本重组，同时也需要就如何通过杠杠化来扩大欧洲金融稳定基金作出最终决定。

## 6、德国 9 月进口物价指数好于预期

德国统计局周三(10月26日)公布的数据显示，德国9月进口物价指数月率上升0.6%，年率上升6.9%。市场原本预计德国9月进口物价指数月率和年率分别增长0.5%和6.8%。同时公布的数据显示，德国9月出口物价指数月率持平，年率上升2.9%。

## 新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取研究所期货资讯请致电 0516-83831107 或发邮件至 yfb@neweraqh.com.cn 申请。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。

报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

周一股指和大盘在金融股带领下出现强劲反弹，但种种迹象表明，这次反弹并不能明确股指就此见底。

首先这次反弹应该属于一种超跌反弹，连续的下跌使各项指标处于低位，那么产生一次反弹修复在情理之中。再者，外围股市不断的强势反弹为周一A股反弹提供了条件。

然而令人不安的是这次虽然个股普涨，但很多个股，尤其是中小盘的许多个股属于被动跟涨性质，成交量依然极度萎缩。虽然今日股指反弹，但与近期外围的强势相比，A股明显极度弱势，上周外围的连续上涨都未能止住A股的下跌，说明A股内在问题并未解决。今日中阳反弹中仍有一些个股大幅下跌，甚至多只个股跌停，说明市场仍处于弱势。一些前期强势个股尚未完成补跌，也将是市场未来一个不稳定因素。

虽说有关于存款准备金下调的传闻，但只要没有证实，就不能断定市场已经见底，既然市场是伴随着存款准备金的不断上调而下跌，那么市场见底也应以存款准备金的下调来明确。

周一股指期货持仓数据显示，中证期货和国泰君安等老牌空头主力再次单日大幅加仓，那么只能说今天的反弹为这些空头再次提供了逢高做空的机会，后期的刻意打压将难以避免。

综上所述，虽然周一反弹，但仍需警惕后续的下跌。

虽然反转还未形成，但市场中积极的一面毕竟也存在。一方面近期金融权重板块反复活跃，这往往是一种底部渐进的信号，同时市盈率处于历史低位，估值已经相对安全，前期而社保和汇金出手买股也蕴含一种暗示。即便是政策信号迟迟不肯给出，也会存在一种自然底。触及自然底之后，将会出现较大级别的反转行情。

席卫东博士 新纪元期货

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>

