

市场概述

Market Overview

年底数据有承上启下作用

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/01/02

新年伊始，万物都贴上全新标签，但是还剩下去年最后一批经济数据尚未公布，接下来将陆续发布。业内人士表示，一般年底数据具有承上启下的作用，这批数据不仅为去年全年画上句号，也能够很好地折射出2014年经济运行的缩影。

上周日，中国官方公布上月制造业 PMI 半年来首次回落，低于此前市场预期，显示当月实体经济环比增速放缓。除购进价格指数之外，绝大多数分项指数均有所下降，其中生产指数下滑 0.6 至 53.9，新订单指数下滑 0.3 至 52.0。新订单指数已经连续两个月出现下行，反映短期总需求已经减弱，库存周期已由被动去库存重新进入主动去库存，这与去年二季度情况颇为相似。专家认为，上月新订单和原材料库存指数所反映的被动去库存已经过拐点，未来的库存周期将重复去年二季度走势。

2013 年最后一个月，经济总体上维持平稳运行的特征，经济增速和通胀延续小幅回落走势。当前经济韧性好于预期，预计四季度 GDP 增速为 7.6% 左右，略低于三季度的

7.7%；受季节因素影响，12 月 CPI 可能在前一个月水平明显下滑，预计在 2.5-2.7% 区间。另外，12 月工业增加值及进出口增速料出现回落，投资和消费稳定。

从商务部监测数据看，12 月预计食品和非食品价格分别上涨 4.2% 和 1.6%，食品价格比上月回落 1.7% 个百分点，而非食品价格与上月持平。带动食品价格回落主要是蔬菜，蔬菜价格由此前几个月的环比大幅上涨转为上月的环比下滑 3.2%，其他食品环比均有不同幅度下行。2013 年四季度 CPI 均值预期在 2.9%，全年可能在 2.7% 附近，低于 3.0% 的控制目标。2013 年 CPI 总体呈现中间高、两头低的分布特点，这将影响 2014 年走势。相应的 2014 年翘尾因素调整为 1.4%，低于去年整个下半年数值，因此明年物价压力将进一步下降。

受基数因素、偏高资金价格及房地产调控影响，去年四季度 GDP 增速预计会出现小幅回落至 7.6% 左右，全年有望维持在 7.7% 附近，高于年初制定的年度增长目标。2014 年经济将延续平稳复苏格局，预计全年 GDP

增速大致运行在 7.5%附近区间。尽管政府在财政、货币和其他政策工具方面仍有推动经济加速的空间，但考虑到 2014 年将是全面深化改革的元年，刺激经济增长、追求 GDP 增速将不是经济工作的重点。再考虑到中国

经济目前面临的产能过剩严重、地方债难题待解和结构调整成效不显著等诸多挑战，把中国经济维持在 7.5%左右运行，为深化改革腾出更多空间将成为 2014 年政府工作的主基调。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至: shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站: www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。