

证券研究报告—动态报告/经济快评

宏观经济

3 月宏观经济数据前瞻

2020 年 04 月 02 日

2020 年 3 月宏观经济指标预期一览

证券分析师: 董德志	021-60933158	dongdz@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980513100001
证券分析师: 李智能	0755-22940456	lizn@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980516060001
证券分析师: 柯聪伟	021-60933152	kecw@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码: S0980516080004

宏观经济:

以下是 2020 年 3 月主要经济数据预测:

表 1: 2020 年 3 月宏观数据预测

国信宏观固收研究	2020-03 国信预测	前期数据
GDP (当季同比, %)	-5.0	6.0
CPI (当月同比, %)	4.7	5.2
PPI (当月同比, %)	-1.0	-0.4
工业增加值 (当月同比, 前期数据为 1-2 月累计同比, %)	0.0	-13.5
固定资产投资 (累计同比, 前期数据为 1-2 月累计同比, %)	-9.0	-24.5
社会消费品零售总额 (当月同比, 前期数据为 1-2 月累计同比, %)	0.0	-20.5
出口 (当月同比, 前期数据为 1-2 月累计同比, %)	-9.0	-17.2
进口 (当月同比, 前期数据为 1-2 月累计同比, %)	-4.0	-4.0
贸易顺差 (当月值, 前期数据为 1-2 月累计值, 亿美元)	203	-71
信贷月增量 (亿元)	20000	9057
信贷余额累计增速 (%)	12.1	12.1
社会融资总量月增量 (亿元)	34000	8554
社会融资总量累计增速 (%)	10.8	10.7
M2 (同比增速, %)	8.9	8.8

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理和测算

相关研究报告

《2月宏观经济数据前瞻：2020年2月宏观经济指标预期一览》——2020-03-02

《1月宏观经济数据前瞻：2020年1月宏观经济指标预期一览》——2020-02-02

《中美贸易协商进展新闻发布会快评：中美经贸协商推进，金融市场不确定性锐减》——2019-12-16

《MLF利率下调快评：“物价上行压力+降低社会融资成本要求”——不对称降息（“MLF下行+OMO稳定”）》——2019-11-06

《2019年二季度经济数据盘点：韧性仍存，稳定可期》——2019-07-16

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业 投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032

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_6099

