

经济增速回归新常态 六时代大有可为

2016年1月19日

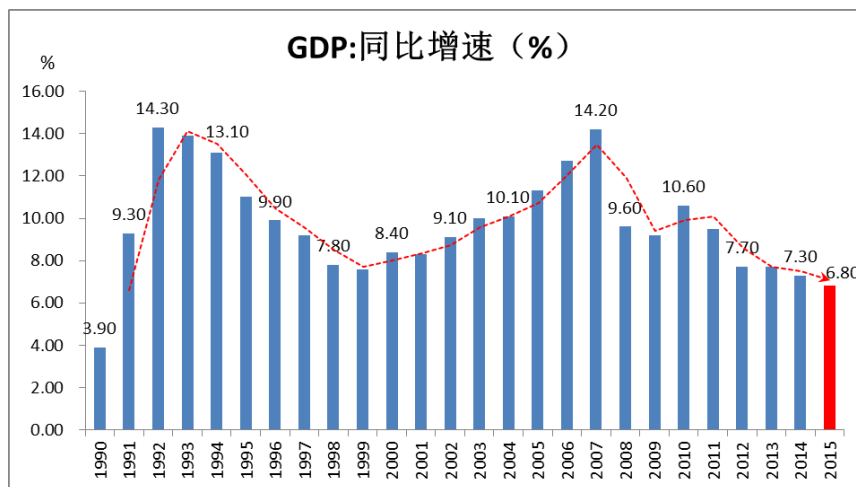
广州期货研究所 王志武

国家统计局公布：初步核算，2015年国内生产总值676708亿元，按可比价格计算，比上年增长6.9%。分季度看，一季度同比增长7.0%，二季度增长7.0%，三季度增长6.9%，四季度增长6.8%。全年经济增速符合市场普遍预期，第四季度经济增速略微低于6.9%的市场预期。

市场基本形成一致预期，中国经济出现硬着陆概率较低，缓慢下台阶成为新常态，时隔25年经济增速首破七，这是从发展中国家向中高等发达国家迈进的必然现象，这是粗放型、出口导向型向精细化、内需拉动型转变的必经阶段，对此我们无需过度悲观，十三五期间将是经济面临转型升级的关键时期。

从去年中央经济工作会议再次明确，16年五大核心任务，即“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”，其中去产能、去库存成为首要任务，这也符合供给侧结构性改革，传统行业过剩产能无法有效出清，将不利于经济的企稳回升，市场出清方式不外乎减产、淘汰落后产能、行业兼并重组，主要手段即从银行端控制贷款，地方政府端降低补贴力度，这将从源头上实现强制去产能，短期经济阵痛和失业压力将考验政府去产能的决心，新兴行业蓬勃发展但还远未到实现新老交替，所以在新老经济交替的空档期，需要货币政策的微刺激和更加积极的财政政策，在实行稳健偏松的货币政策时，需要更好地权衡，尽量避免“大水漫灌”，短期逆回购、SL0、SLF、MLF、PSY叠加存款准备金率的下调或许是较好的政策搭配，不过仍需注意银行期限错配的可能从而带来的不确定性风险，加快银行不良资产证券化或许是较好应对策略。

16年是十三五规划的开局之年，也是十三五期间实现6.5%以上增速的奠基之年，制造业投资、房地产投资接力下滑，基础设施建设将是政府的主要抓手，消费企稳，内需拉动非一日可立，进出口低位盘整，对经济拉动已几无指望，几年金融业增速预计下滑至10%附近，届时或拉低经济0.4个百分点，鉴于此，基础设施建设投资力度的加强、新兴产业的加快发展、金融体系深化改革的稳步推进、传统行业的去产能将相互配合，共同打牢十三五规划的开局之年。拥抱新常态，在经济增速六时代依旧大有可为。



研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区临江大道5号保利中心第21层04-06单元 邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。