

## A 当前形势分析

### 经济总体运行稳定

### 房地产投资增速回落

8 月份,我国经济总体状况保持稳定,主要宏观经济指标大多呈稳定运行态势,工业产出增长率和固定资产投资增长率与前几个月相当。经济中较明显的变化是房地产投资增速进一步走低、进出口增长率反弹、货币供应量  $M_2$  增速上升和居民消费价格涨幅回落。

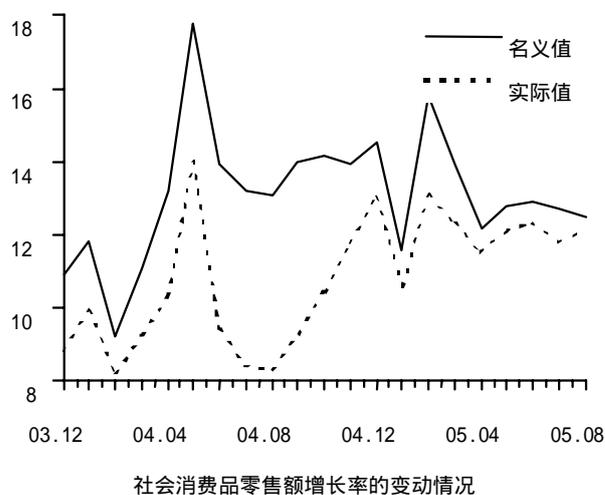
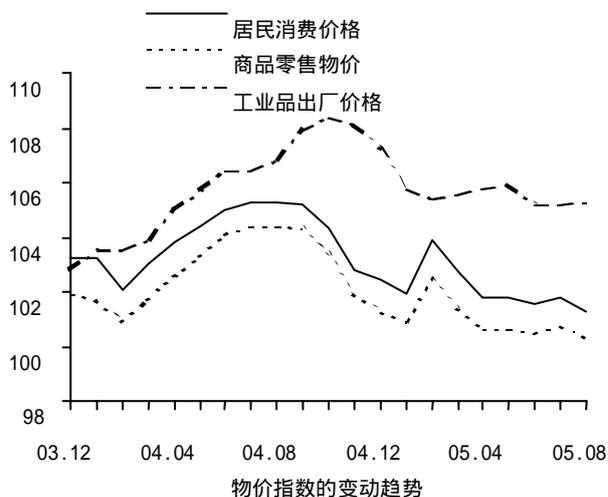
#### 居民消费价格涨幅回落

8 月份,居民消费价格总水平同比上涨 1.3%,商品零售价格总水平上涨 0.3%,两者的涨幅在连续 4 个月保持稳定后再次走低,均比上月回落 0.5 个百分点。居民消费价格涨幅再次回落主要是由食品价格涨幅回落引起的。8 月份,食品价格同比上涨 0.9%,涨幅比上月缩小 1.4 个百分点,非食品价格上涨 1.5%,涨幅与上月持平。在食品价格中,变化较大的品种是:肉禽及其制品的价格,由上月上涨 0.9% 转变为下降 2.1%,鲜蛋价格涨幅回落 3.6 个百分点,鲜菜价格涨幅回落 7.8 个百分点。

尽管 8 月份的居民消费价格涨幅明显回落,但短期内进一步回落的动力已明显不足,在四季度有小幅回升的可能。作出这一判断的依据在于:(1)近几个月的居民消费价格的绝对水平并没有下降,而是缓慢上涨,把最近 6 个月的涨幅折合成年涨幅为 2%;(2)消除季节因素后,上年四季度的环比涨幅是负的,若今年的环比涨幅不是负的,那么同比涨幅就会上升;(3)工业品出厂价格仍保持在 5% 以上,对居民消费价格涨幅有一定的带动作用。

#### 工业品出厂价格涨幅稳定

8 月份,工业品出厂价格比去年同月上涨 5.3%,涨幅比上月微升 0.1 个百分点,涨幅的回落趋势有所减弱;原材料、燃料、购进价格上涨 8.1%,涨幅比上月回落 0.4 个百分点,依然呈明显的回落趋势。从消除季节因素后的月环比指数看,两者 8 月份涨幅均较大,分别比 7 月份上涨了



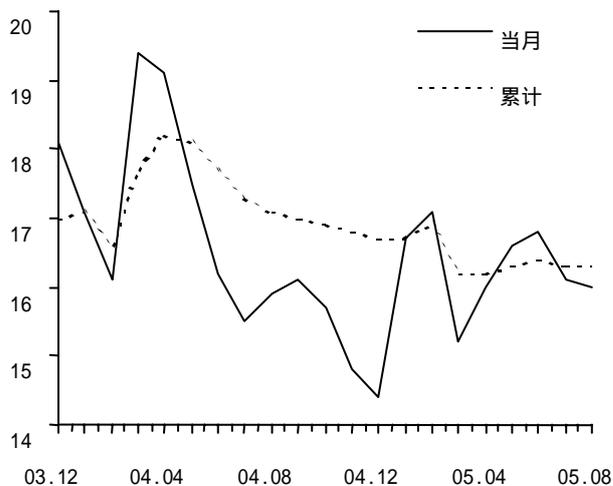
0.7 和 0.8 个百分点，主要是受原油价格再次大幅上扬的影响。若原油价格停止上涨或回落，那么这两种价格的回落趋势就会进一步增强。

在工业品出厂价格中，生产资料出厂价格同比上涨 7.3%，涨幅比上月增大 0.2 个百分点，生活资料出厂价格同比下降 0.3%，降幅比上月增大 0.1 个百分点。

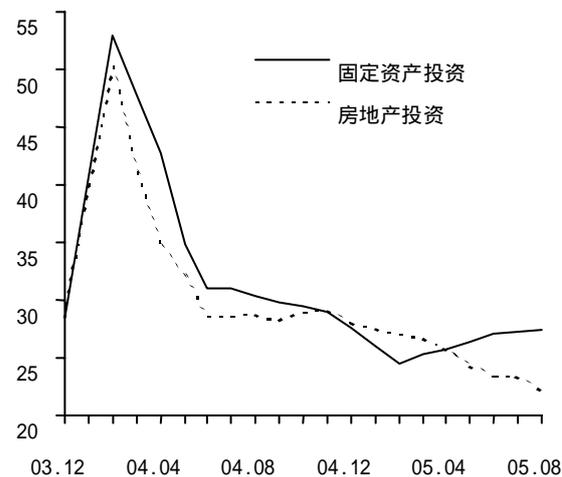
**工业产出增长率基本稳定** 8 月份，规模以上工业企业增加值同比增长 16%，增幅比二季度低 0.5 个百分点，其走势可看作基本稳定。其中重工业增加值同比增长 16.4%，增速与一季度相当，比二季度回落 1 个百分点；轻工业增加值同比增长 15.1%，增幅与二季度相当，比一季度回落 0.9 个百分点，呈缓慢回落的走势。

**固定资产投资增速基本稳定** 1-8 月份，城镇固定资产投资同比增长 27.4%，增幅比上半年提高 0.3 个百分点，仍属于小幅波动的范围，扣除价格因素后实际增长 25.3%。其中中央项目投资增长 12.3%，增幅比上半年回落 3.2 个百分点，地方项目增长 29.5%，增幅比上半年上升 0.3 个百分点。

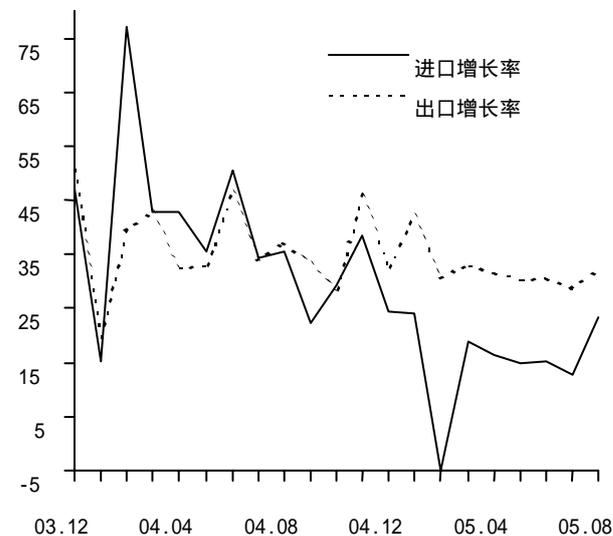
**房地产投资增长增速走低** 1-8 月份，房地产开发投资同比增长 22.3%，增幅比上半年降低 1.2 个百分点，比上年同期降低 6.5 个百分点。各月增速呈逐渐走低之势，8 月份已降至 15.8%，是 2000 年以来的最低水平。房地产开发投资增速走低表明政府调控房地产的政策仍在发挥作用，同时也表明增长率进入了下降周期。由于房地产开发投资在我国固定资产投资总额中所占的比重超过了 1/5，因此其增速的进一步走低有可能对投资的整体走势产生一定的影响。



工业增加值增长率的变化趋势

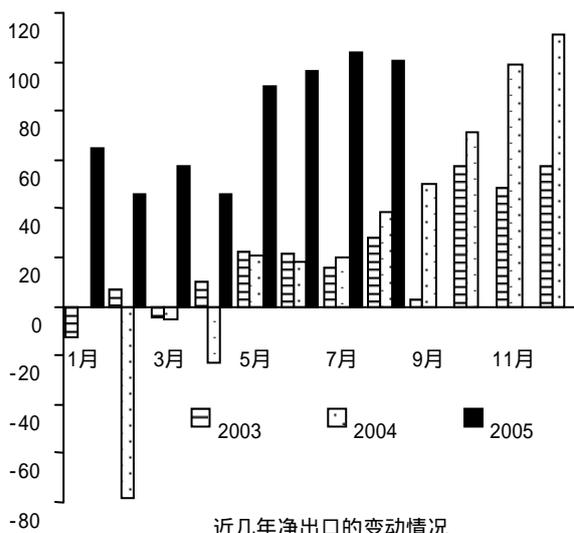


固定资产投资增长率的变动趋势

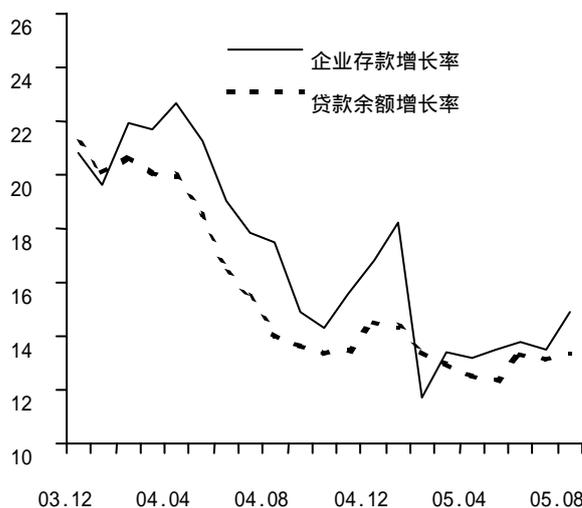


进出口增长率的变动趋势

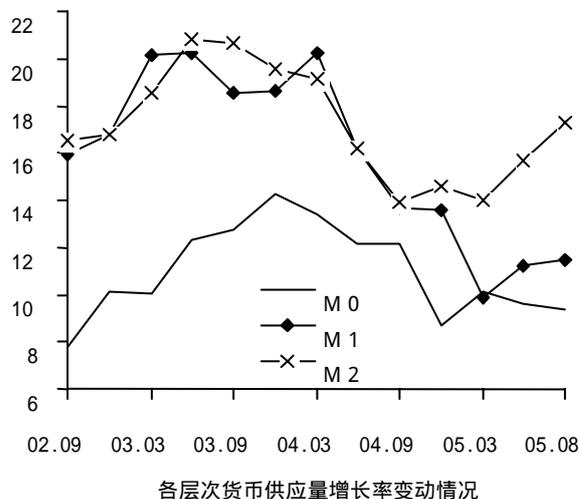
**进出口增长反弹** 8月份,我国出口总额同比增长率明显 32.1%,进口总额同比增长 23.4%,增幅比上月明显上升,分别提高了 3.5 和 10.7 个百分点。由于 7 月份进出口增长率明显偏低,而 8 月份明显偏高,因此把这两个月的数据合并进行分析较为合理。合并后的出口增长率为 30.3%,增速比二季度略低;进口增长率为 17.8%,比二季度提高 1.9 个百分点,有一定的回升趋势。在进口增长速度远远低于出口的情况下,再加上石油价格大幅上涨的影响,进口增速回升属正常现象。



**企业活期存款低速增长** 8月末,广义货币M<sub>2</sub>同比增长17.4%,增幅比上月末高1个百分点,比去年同期高3.7个百分点,近几个月连续走高,主要是受居民储蓄存款增加较多带动。狭义货币M1同比增长11.5%,增幅比前几个月略有提高,但并未形成回升趋势,估计其未来走势将继续保持稳定。现金流通量(M0)同比增长9.1%,增幅已连续6个月保持高度稳定。



8月末,金融机构中的企业存款余额同比增长14.9%,增幅比月末提高1.4个百分点,当月新增存款2038亿元,比上年同期多增1267亿元,但有可能是由汇率体制改革引起的暂时波动,而不是走势的改变,其中活期存款余额依然低速增长,同比仅增长8.2%,并且仍有进一步回落的趋势。



8月末,金融机构各项贷款余额同比增长13.4%,增幅比年内最低的5月份提高了1个百分点,但仍位于增速较低的区间。

**社会消费品零售额增速趋降** 8月份,社会消费品零售总额同比增长 12.5%,增幅比前两个月略有降低,比一季度回落 1.2 个百分点,扣除价格因素后实际增长 12.2%,增幅与二季度持平,比一季度略高。

7月份工作日比上年少一天,8月份多一天,合并后工业日正好与上年相同。