

## A 当前形势分析

### 原材料价格涨幅回落 当月贸易顺差创历史新高

10月份,我国经济总体状况保持稳定,工业产出、固定资产投资、社会消费品零售总额等主要经济指标的增长率均无明显变化。经济中较明显的变化是工业品出厂价格和原材料价格涨幅进一步回落,但这些变化可能表明了目前经济变化的趋势。

#### 原材料价格涨幅进一步回落

10月,原材料、燃料、购进价格上涨6.1%,涨幅比上月回落0.6个百分点,比上年同期回落7.7个百分点,呈快速下滑之势。分类别看,燃料动力类上涨14.9%,涨幅同比回落1.8个百分点,回落趋势尚不明显;黑色金属材料类上涨4%,涨幅回落15.6个百分点;有色金属材料类上涨12%,涨幅回落11.5个百分点;化工原料类上涨3.7%,涨幅回落9.9个百分点。

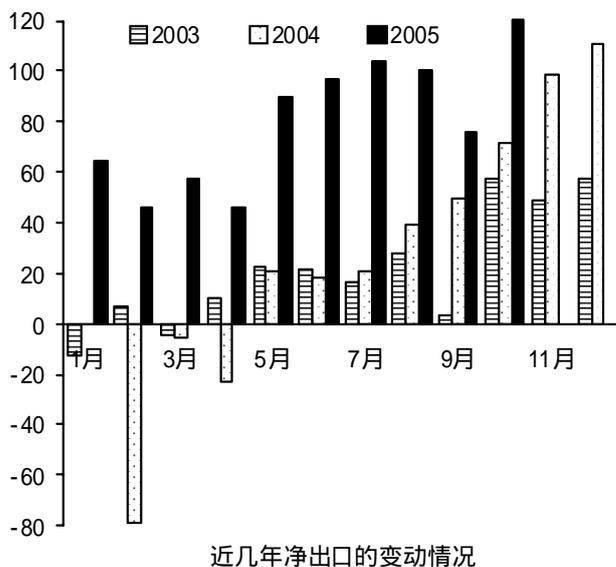
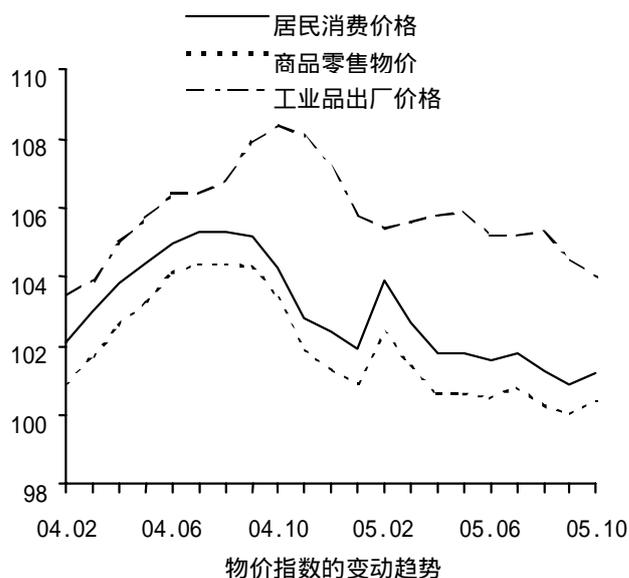
在固定资产投资增速较高、实际增速明显高于上年同期的情况下,原材料价格涨幅的快速回落只能用以下两因素来解释:第一,原材料产业部位(如钢材等)前两年大量过度投资所形成的过剩生产能力问题正在显示出来;第二,过去两年过热需求所拉动的矿产品价格,正在回落。

10月,工业品出厂价格比去年同月上涨4%,涨幅比上月回落0.5个百分点,比上年同期回落4.4个百分点,近两个月的回落速度加快。

#### 当月贸易顺差创历史新高

10月份,我国净出口总额达到了120亿美元,超过了上年12月份111亿美元的历史最高水平,1-10月份累计为801亿美元,估计全年将突破1000亿美元。贸易顺差规模的不断扩大使得本已相当突出的外部失衡问题变得更加严峻,同时也将对改革后不久的汇率体制形成考验。对于日益严重的外部失衡问题,必须引起足够的重视。

10月份,我国出口总额同比增长29.7%,增



幅比上月提高 3.8 个百分点，比三季度提高 0.9 个百分点，但主要是由不可比因素引起的，消除不可比因素后的增长率回落趋势没有改变。

10 月份，我国进口总额同比增长 23.4%，增幅已连续 3 个月保持基本稳定，因年初增速回落幅度过大而引起的增长率反弹已基本结束。考虑到原材料价格涨幅回落速度很快，再加上出口增速度回落的影响，进口增长率将会在近期转降。

**固定资产投资增长较快**

1-10 月份，规模以上城镇固定资产投资同比增长 27.6%，增幅与前 3 季度相当，呈较快增长。分产业看，增长最快的是第二产业，第一、二、三产业同比分别增长 20.7%、35.9%和 22.3%，增幅与上半年相比均无明显变化。在第二产业中，增长最快的是采矿业，同比增长 50.3%，增幅比上半年回落 4.6 个百分点。

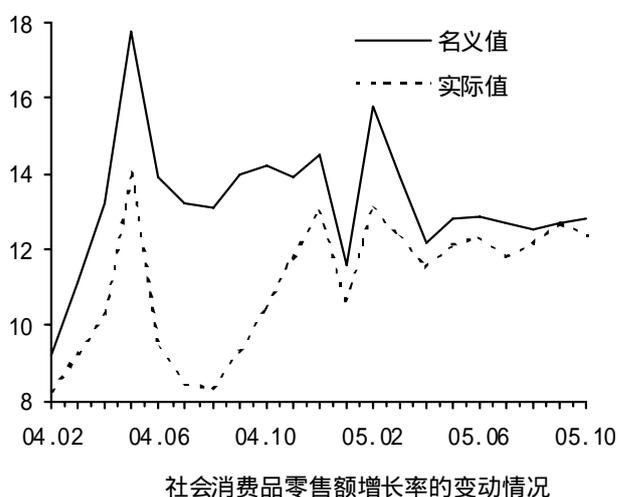
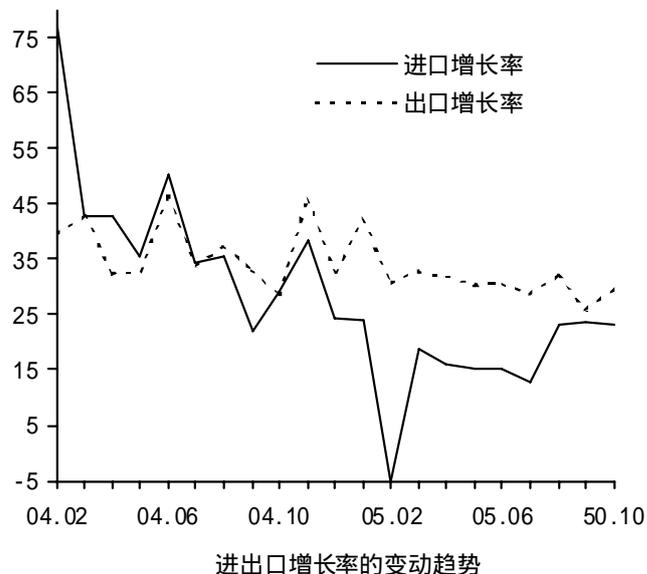
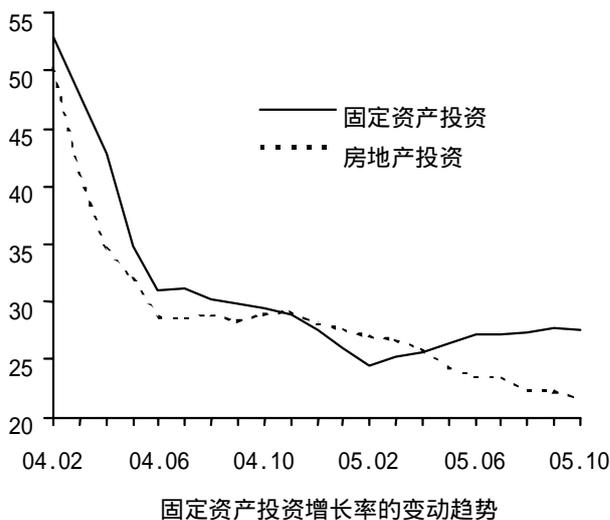
分区域看，东部地区城镇固定资产投资同比增长 25.8%，增幅比上半年提高 1.4 个百分点；中部地区增长 33.9%，增幅最高；西部地区增长 28.7% 增幅比上年回落 1.6 个百分点。

**工业产出增长率基本稳定**

10 月份，规模以上工业企业增加值同比增长 16.1%，增幅已连续多月保持在略高于 16%的水平，呈高度稳定的态势。其中重工业增加值同比增长 16.5%，增速比三季度略低，轻工业增加值同比增长 15.4%，增幅比三季度略高。

**居民消费价格基本稳定**

10 月，居民消费价格总水平同比上涨 1.2%，商品零售价格总水平上涨 0.4%，涨幅分别比上月增大 0.3 和 0.4 个百分点，均位于小幅波动的范围，而不是回落趋势的改变。从消除不可比因素后的定基指数看，居民消费价格水平已连续 4 个月基本稳定，其未来走势则有转降的可能。



**金融运行  
状况基本  
稳定**

10月末，广义货币M<sub>2</sub>同比增长18%，增幅比上月末高0.1个百分点，5月份以来的增速上升势头趋于减缓。

狭义货币M1同比增长12.1%，增幅比上月末高0.5个百分点，比上半年的最低点高1.8个百分点，虽然有一定的回升迹象，但从目前货币政策的取向判断，其未来增幅明显上升的可能性不大。10月末，现金流通量(M0)同比增长9%，增幅保持基本稳定。

10月份，居民储蓄存款余额比上月增加511亿元，同比少增31亿元，这是2004年10月份储蓄存款加速增长以来第一次出现少增，有可能标志着储蓄存款走势的改变。

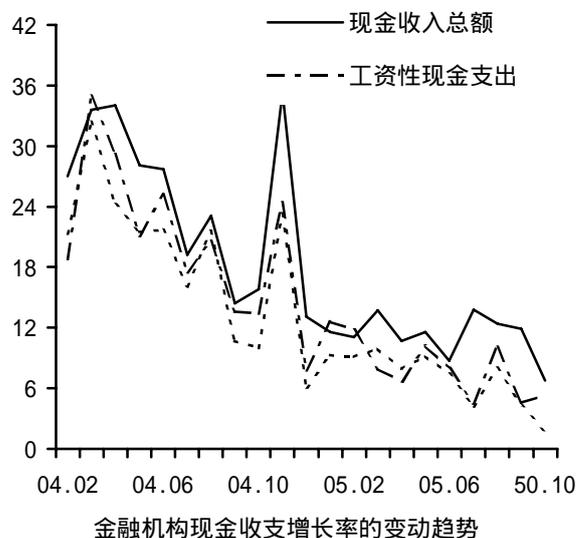
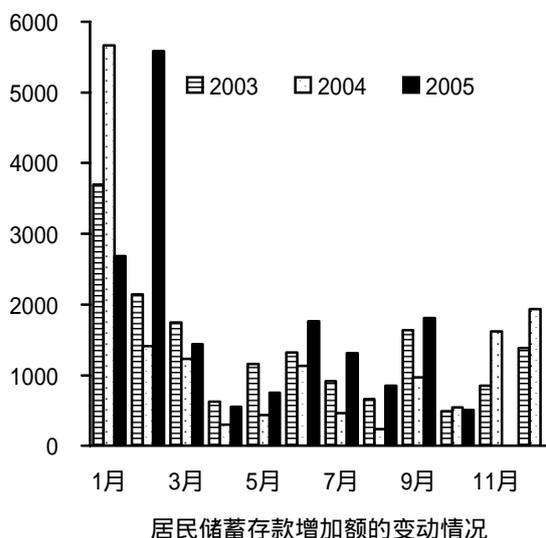
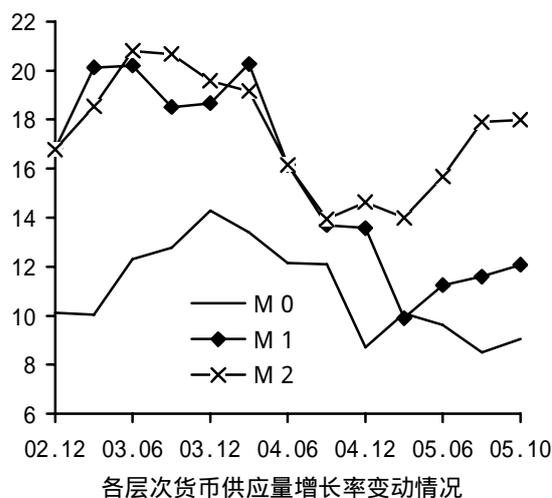
10月末，金融机构中的企业存款余额同比增长15.4%，增幅在前两个月有所提高的基础上趋于稳定，其中活期存款余额同比增长8%，位于近几年最低水平。

**社会消费  
品零售额  
增速稳定**

10月，社会消费品零售总额同比增长12.8%，增速自5月份以来保持高度稳定，扣除价格因素后实际增长12.4%。分行业看，批发零售业零售额增长12.7%，增幅与上半年相当；餐饮业零售额增长15.8%，增幅比上半年回落2.6个百分点。

**金融机构  
现金收支  
增速大幅  
下降**

10月，金融机构现金收入总额同比增长6.8%，商品销售性现金收入同比增长1.7%，工资性现金支出同比增长5.4%，增速均大幅下降，分别比上年同期回落9、8和8.2个百分点，并已降至历史的较低水平。金融机构现金收支是反映国内需求状况和国内经济活跃程度的重要示性指标。虽然货币电子化对现金收支有影响，但货币电子化不是从去年下半年开始的，因此现金收支增速的大幅回落难以用这一因素来解释。



今年1月份的储蓄存款同比少增，但是春节因素影响所致，因此没有意义。