

A 当前形势分析

出口增长率明显回落 货币供应量增速上升

11月份,我国产出增长保持稳定,固定资产投资仍较快增长,但工业品出厂价格和原材料价格涨幅加速回落,出口增长率明显下降,大多数金融指标增长率则有所上升。

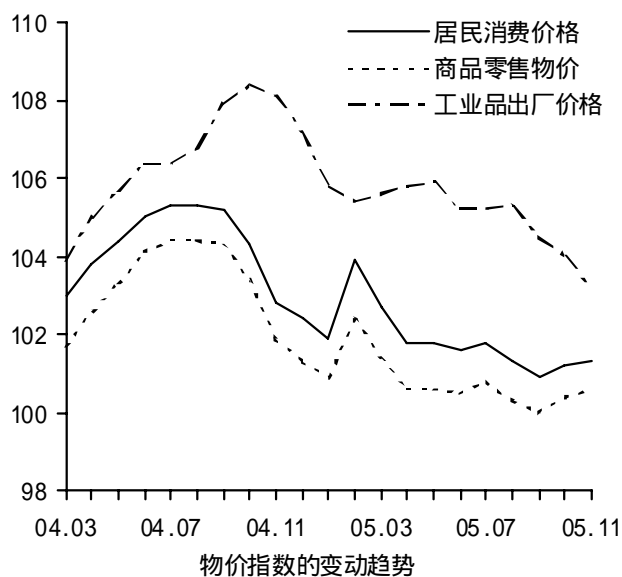
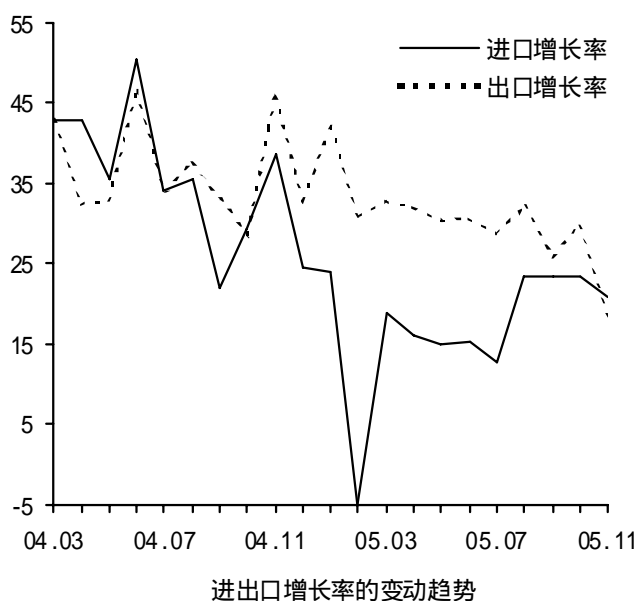
出口增长率明显回落 11月份,我国出口总额同比增长率明显回落,增幅比前几个月大幅回落,比三季度回落10.3个百分点。虽然出口增长率大幅回落与上年同月的基数过高有关,但消除该不可比因素后的回落幅度仍然较大,大约比三季度回落5个百分点左右。从消除季节性因素后的绝对额看,近4个月的出口总额基本保持稳定,若这种状况得以延续,出口增长速度将会进一步降低。

从产出和投资增长的角度看,出口增长率大幅回落尚未对国内经济产生明显的不利影响,但这并不意味着没有影响,而只是尚未显现出来。在2000年和2001年,出口增长率的不断下降引起了工业产出增长率的明显走低。

11月份,我国进口总额同比增长20.8%,增幅比前两个月有所降低,但主要是上年同期的基数过高所致,消除不可比因素后的增长率比前两个月略有上升。

11月份,我国贸易顺差105亿美元,顺差规模依然很大,估计全年顺差规模将超过1000亿美元。

原材料价格涨幅加速回落 11月份,原材料、燃料和动力购进价格上涨5.4%,涨幅比上月回落1.1个百分点,比上年同期回落8.3个百分点,回落速度进一步加快。分类别看,涨幅回落幅度最大的黑色金属材料类,同比上涨2.3%,比上年同期大幅回落18.6个百分点,近几个月的价格水平已处于下跌之中;同比涨幅依然较高的是燃料动力类和有色金属材料类,同比分别上涨12%和11.9%,与



近两年的最高点相比,涨幅均已有相当幅度的回落,分别回落6.9和11.5个百分点。

11月份,工业品出厂价格比去年同月上涨3.2%,涨幅比上月回落0.8个百分点,比上年同期回落4.9个百分点,近3个月的回落速度很快,并且价格绝对水平已不再上涨。

原材料价格和工业品出厂价格涨幅的快速回落是否会对产出和投资的增长产生不利影响还有待于进一步观察。

居民消费价格基本稳定

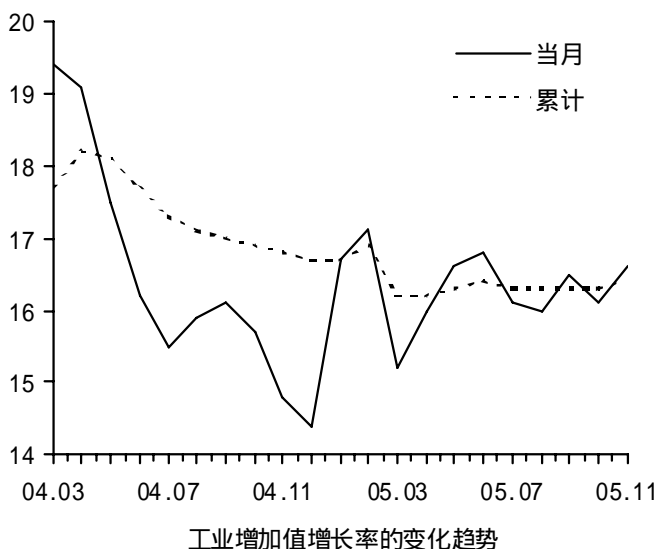
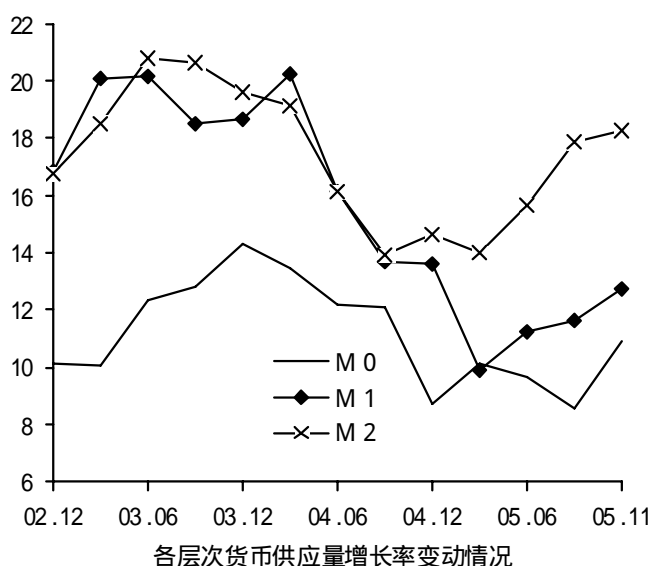
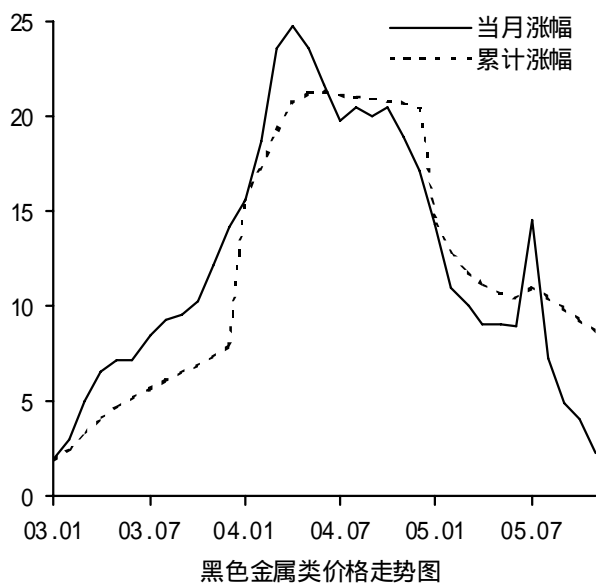
11月份,居民消费价格总水平同比上涨1.3%,商品零售价格总水平上涨0.6%,两者的涨幅在近两个月略有增大,分别比9月增大0.4和0.6个百分点,但仍属小幅波动的范围,而不是回落趋势的改变。消除不可比因素后的居民消费价格水平已连续5个月基本稳定。受原材料价格和工业品出厂价格涨幅快速回落的影响,估计居民消费价格涨幅将会进一步走低,价格水平有转降的风险。

大多数金融指标增速回升

11月末,狭义货币M1同比增长12.7%,增幅在近两个月上升了1.1个百分点,比5月份提高2.3个百分点,有小幅回升迹象;现金流量M0同比增长10.9%,增幅在近两个月上升了2.4个百分点;广义货币M2同比增长18.3%,增幅自5月份以来明显走高,6个月上升了3.7个百分点;金融机构各项贷款余额同比增长14.1%,增速自5月份以来小幅上升,6个月上升1.7个百分点。从这些指标反映出来的情况看,在货币政策总体取向未变的前提下,具体的操作策略有可能作了一定调整。由于大多数金融指标增长率依然较低,再加上物价涨幅持续回落,因此使其增速小幅回升是可取的稳健策略。

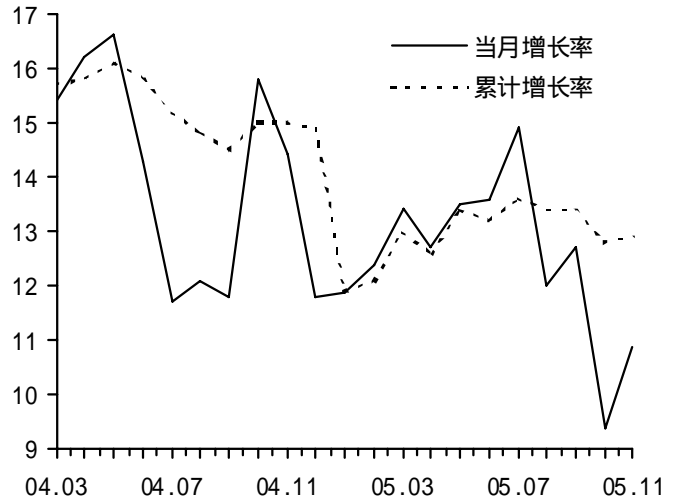
工业产出增长率基本稳定

11月份,规模以上工业企业增加值同比增长16.6%,增幅已连续多月



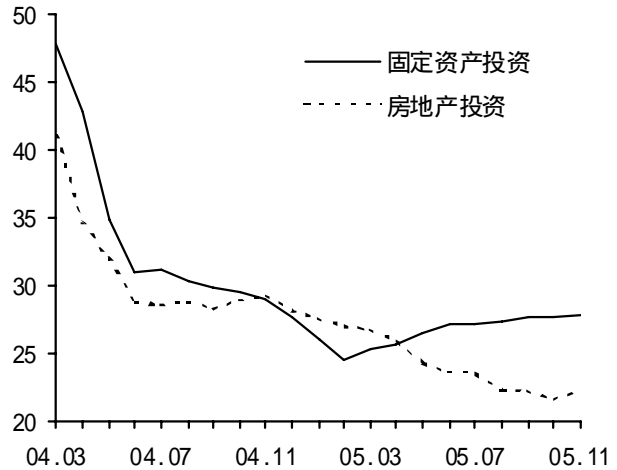
保持在略高于 16% 的水平，呈高度稳定的态势。其中重工业增加值同比增长 16.8%，轻工业增加值同比增长 16.2%，轻、重工业增长速度已逐渐趋于接近。

出口总额增长速度的回落对工业企业出口产生了明显的影响。11 月份，工业企业共完成出口交货值 4440 亿元，同比增长 21.7%，增幅比上半年回落 9.8 个百分点。尽管出口增速回落幅度很大，并且工业出口占工业销售收入的比重达到了将近 20%，但工业增加值的增长率并没有受到不利影响。



发电量增长率的变动趋势

发电量的增长速度趋于回落 11 月份，全国发电量同比增长 10.9%，虽然增长速度依然很快，与 1993 年的水平相当，但已呈逐渐回落走势，与三季度相比，增幅回落 2.2 个百分点，与上年同期相比，增幅回落 3.5 个百分点。

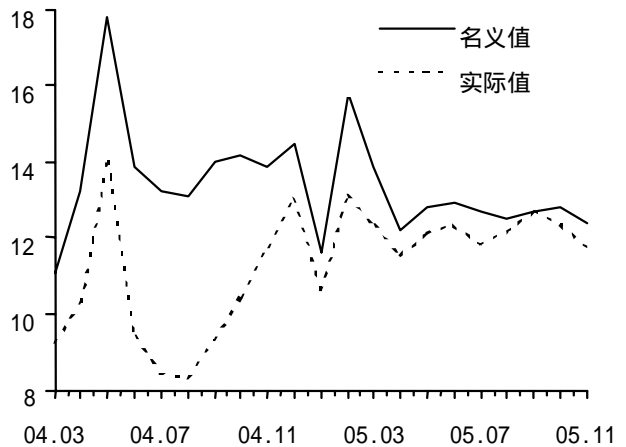


固定资产投资增长率的变动趋势

固定资产投资增长较快 1-11 月份，规模以上城镇固定资产投资同比增长 27.8%，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 24.1%、36.4% 和 22.1%，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 49.5%，制造业增长 38%。

分区域看，东部地区城镇固定资产投资同比增长 26.1%，增幅比上半年提高 1.7 个百分点；中部地区增长 34%，增幅最高；西部地区增长 29.9%，增幅与上半年相当。

社会消费品零售额增速稳定 11 月份，社会消费品零售总额同比增长 12.4%，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 11.7%。估计社会消费品零售额增长速度将继续保持稳定。



社会消费品零售额增长率的变动情况