

A 当前形势分析

货币供应量 M1 高速增长 主要价格指数全面转涨

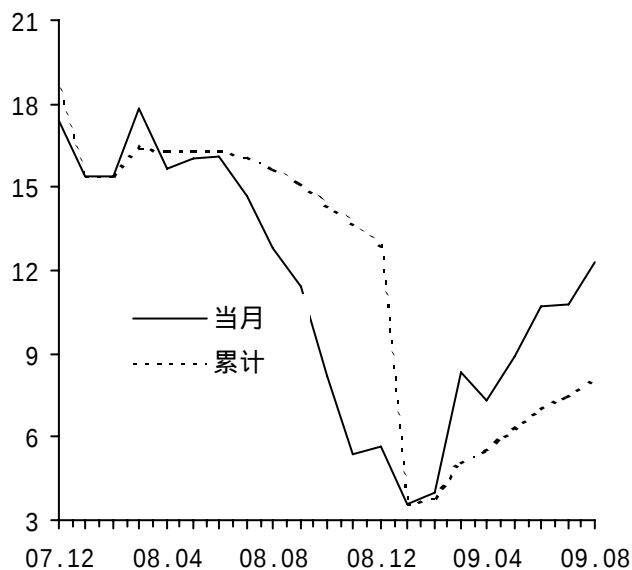
8月份,我国经济增长速度进一步加快,已越来越逼近正常水平,大约在四季度将可以完成这一过程;投资增长在高水平保持稳定;贷款力度依然较大,货币供应量M1高速增长;各类价格的同比降幅开始缩小,月环比全面转涨。宏观政策适当调整已应提上日程。

工业产出 增速将加 快上升

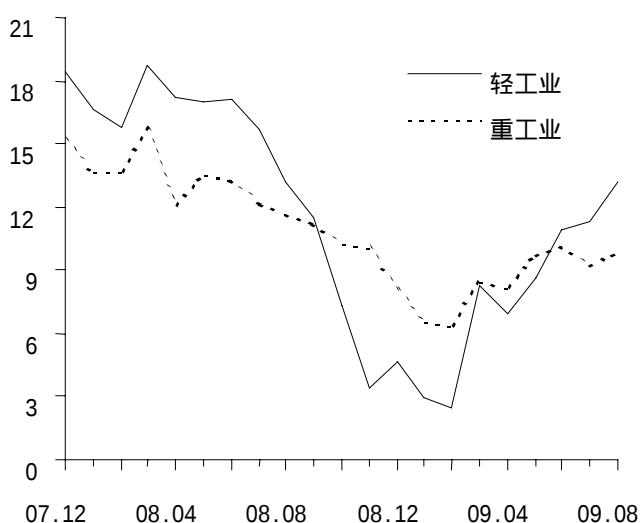
8月,规模以上工业企业增加值同比增长12.3% 增速比上月加快1.5个百分点,自3月份回升以来已上升8.5个百分点,已持续6个月,中间只有一个月出现过小幅回落,目前已回升到与上年同期很接近的水平,估计下个月就可以明显超过上年同期的水平,增长速度将可以很快恢复到正常水平,四季度将可以达到16%以上。随着经济增长速度恢复至正常水平,调控政策不仅仅是力度需要调整,就是调控方向也需要作改变。考虑到调控政策的影响有一定的滞后期,到经济增长速度回升到正常水平之后再作调整也许就已经偏晚了。

经济回升基本上是靠重工业的带动。8月份,规模以上重工业增加值同比增长13.2%,增长速度比上月加快1.9个百分点,比最低点1-2月的增速提高10.5个百分点。轻工业走势则要弱很多,8月份同比增长9.8%,虽然比上个月有所提高,但仍低于6月份的水平,仅比最低的1-2月份提高3.3个百分点。重工业的强劲走势并不完全得益于投资拉动,也与目前的消费阶段有很大关系。我国居民消费正处于升级换代阶段,吃穿等日常消费趋于饱和,而汽车、住房等增长最快的消费却拉动的是重工业。

经济增长与能源消费之间的协调性明显增强。9月份,原煤产量同比增长14.6%,增速超过同期工业增加值2.3个百分点,这种状况自年初以来一直在持续;发电量同比增长9.3%,与同期工业增加值增长率之间的差距由



工业增加值增长率的变化趋势



轻重工业增加值增长率的变动趋势

上个月的6个百分点缩小至3个百分点,目前的差距水平已与正常年份没有明显差异。但这种状况也表明,随着经济运行总体状况的好转,高耗能产出再次高速增长,结构不合理的现象再度显现。

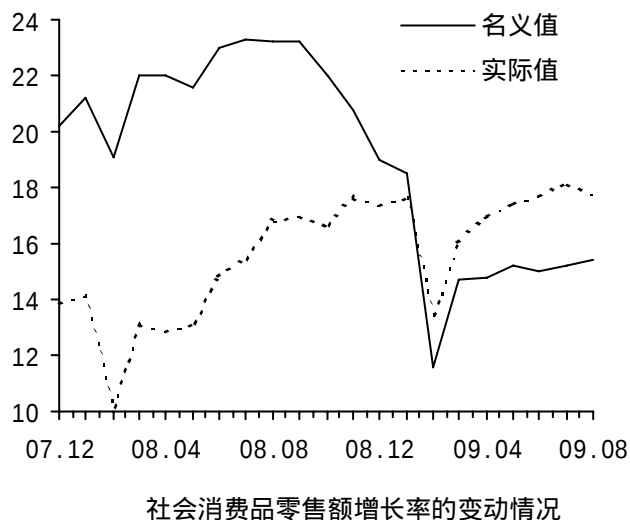
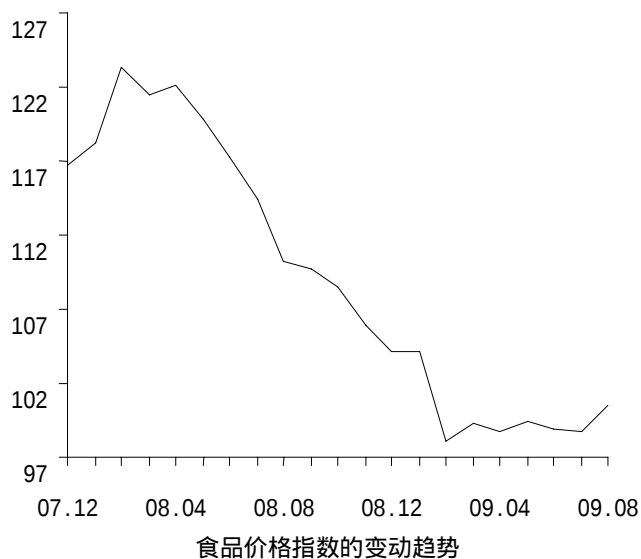
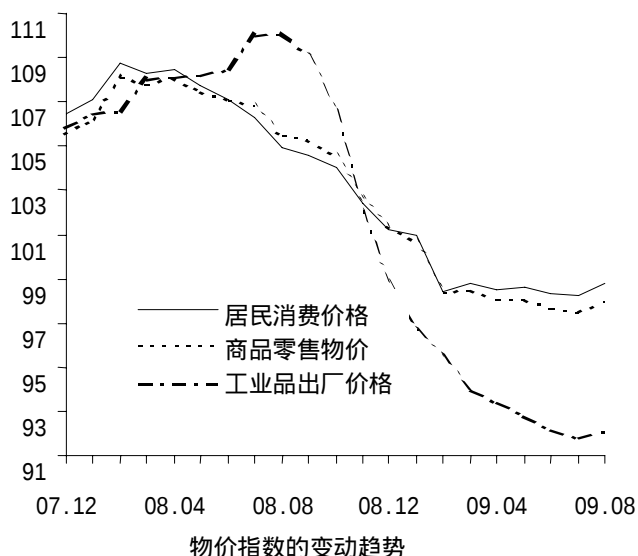
主要价格指数全面转升

8月份,居民消费价格同比下降1.2%,降幅比上月缩小0.6个百分点,是价格下降以来的首次明显缩小,消除季节因素后比上月上涨0.2%。居民消费价格降幅缩小主要是靠食品价格带动,8月份的食品价格由7月份下降1.2%转为上涨0.5%,变动幅度达到1.7个百分点,其他7类价格指数4升3降,变动幅度均不大,对总指数变动的影响不明显。从消除季节因素后的定基指数看,8月份价格水平仅比2008年12月份低0.2%,因此只要未来几个月价格略有上涨,今年年末的价格涨幅就可以转正。

8月份,工业品出厂价格水平同比下降7.9%,降幅比上月缩小0.3个百分点,虽然缩小的幅度不大,但降幅不断增大的趋势终于得到了遏制,是降幅由增大转为缩小的重要转折点。消除季节因素后的环比涨幅已连续3个月为正,特别是最近两个月,环比涨幅均达到了0.7%,折合成成年率已超过8%。从消除季节因素后定基指数看,目前的价格水平约比2008年12月低1.6%,按照近几个的上涨趋势推算,涨幅将可以在年末转正。

原材料燃料动力购进价格的走势与工业品出厂价格相似,差异主要在于变动幅度更大。8月份同比下降11.4%,降幅比上月缩小0.3个百分点,最近3个月的价格连续上涨,累计上涨4.2%,月均涨幅达到1.4%。

对于目前的价格回升,由于同比涨幅依然为负,并且负值较高,因此总体上看是正面的,是经济回升的必然要求,但也必须看到价格回升过快的风险,考虑到流通中的货币过多,因此通货膨胀压力也是不容忽视的。



货币供应量M1的增速加快

7月份,央行对超常增长的贷款力度进行了调整,贷款力度明显减弱,但适度扩张的政策趋向没有变。8月份新增人民币贷款4104亿元,虽然绝对量不算很大,但8月份是通常新增贷款较小的月份,因此这一规模还是相当大的,是上年同期的1.5倍,贷款余额同比增长34.1%,继续保持在年内的最高水平。

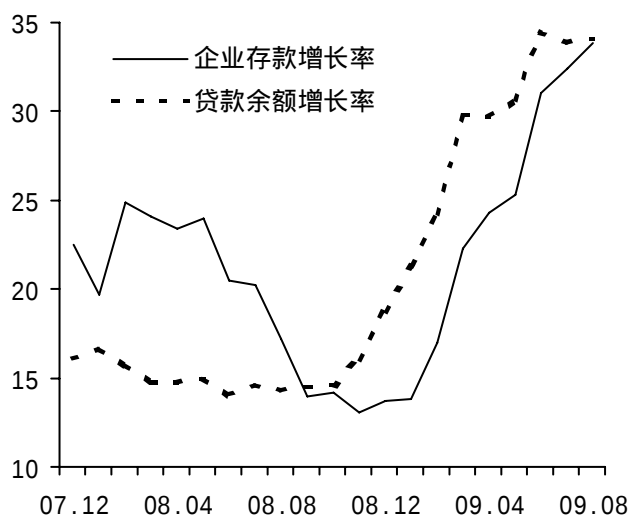
在贷款高速增长的带动下,狭义货币供应量M1的增长速度进一步加快,8月份同比增长27.7%,增速比7月份提高1.3个百分点,呈连续快速上升的走势,明显地超过了2004年和2007年的最高水平,超出幅度分别为7.4和5.9个百分点。广义货币供应量M2同比增长28.5%,比上年同期水平高12.6个百分点,比2003年的最高水平高6.9个百分点;金融机构中的企业存款余额同比增长33.6%,增速比上月加快1.2个百分点,走势与M1相似。

固定资产投资保持快速增长

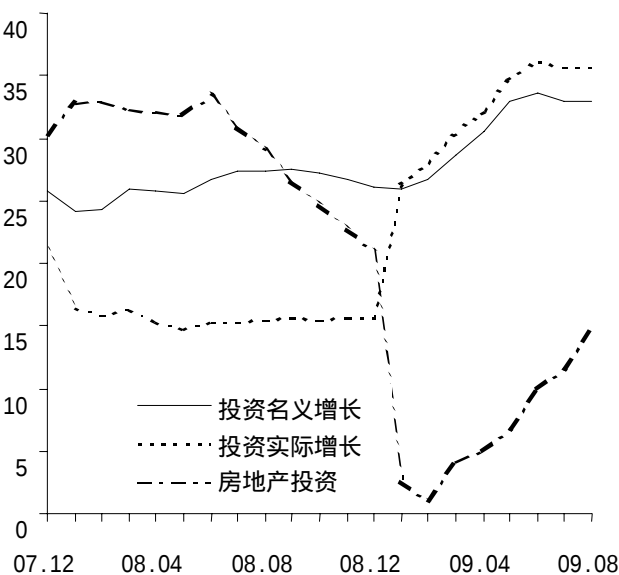
1-8月份,城镇固定资产投资同比增长33%,其中8月份增长33.6%,增速已连续四个月在高位保持基本稳定。在出口恢复增长之前,投资保持目前增长速度是必要的,是经济回升的关键,但没有进一步提高的必要,因此目前的稳定走势是比较理想的。

出口总额依然大幅下降

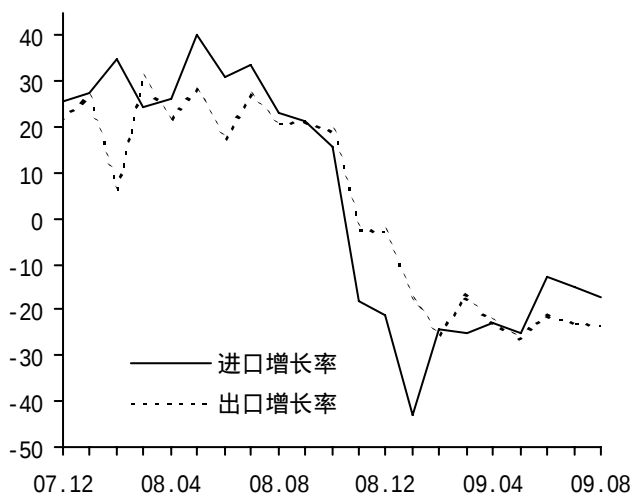
8月份,我国出口总额同比下降23.4%,下降幅度与二季度相当,没有出现预期的降幅缩小现象。消除季节因素后的出口规模低于7月份,但明显高于二季度的水平,因此出口总额的回升趋势没有变,全球经济的回暖也将对我国出口产生积极影响。8月份,进口总额同比下降17%,降幅在缩小过程中出现增大现象,消除季节因素后的出口规模在连续快速增长5个月后出现回落,估计8月份的进口变动是暂时现象,进口规模的上升趋势不会变。



金融机构存贷款增长率的变动情况



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