

A 当前形势分析

居民消费价格同比转涨 进出口增长速度大幅提升

11月份,我国经济延续前期走势,经济总体态势继续走高,经济增长速度进一步加快,国内需求延续高速增长,进出口增长速度明显加快,但主要是上年基数降低所致。当前经济中的突出问题是金融状况在严重过高的状态运行,货币供应量M1连续创出新高,风险不断积累;由此导致通货膨胀压力增大,居民消费价格水平已上升至上年同期水平之上。

居民消费价格同比转涨

11月份,主要物价水平呈明显上升走势,同比降幅迅速缩小。居民消费价格同比转涨,上涨0.6%,连续9个月的同比下降划上了句号,消除季节因素后环比上涨0.5%,为连续第四个月上涨,折合成年涨幅为7%,把最近四个月涨幅折合成年涨幅为4.8%。尽管居民消费价格的同比刚刚转涨,但同比涨幅不能反映价格最新变化,尤其是价格的转折点附近,同比涨幅的弱点则更为突出。从环比数据看,目前价格上升速度已经是比较快了,而且更严重的问题在于,价格有加速上升的趋势,这种压力主要来自货币供应量的过快增长以及由此而引发需求过快增长。按目前的上涨趋势及影响因素估算,最晚在明年6月份,按通常方法度量的通货膨胀问题(即同比涨幅)就会相当突出,但到那时再采取调控措施已为时过晚,即使采取急刹车的措施也无济于事,涨幅将会创出新世纪以来的新高。带动居民消费价格上涨的主要因素是食品价格和居住类价格,11月份同比涨幅分别比4个月前上升了4.4和4.6个百分点。其余六大类价格涨幅也大多处在上升之中,仅有家庭设备用品及服务的价格涨幅略有回落。

11月份,工业品出厂价格水平同比下降2.1%,降幅连续快速缩小,比上月缩小3.7个百分点,只要下个月的环比涨幅达到0.5%,年末涨幅就可以转正。从消除季节因素后的环比数据看,工业品出厂价格转涨是从7月份开始



居民消费价格变动情况



工业品出厂价格变动情况

的,转涨时间比居民消费价格早1个月,但10月份出现过反复,11月份环比上涨1.1%,把最近5个月涨幅折合成年涨幅为6.4%。从绝对水平看,目前的价格水平离2008年的最高水平仍有将近7%的差距,因此当前的价格上涨是恢复性的。从内部构成看,生产资料价格同比下降2.7%,降幅比5个月前缩小6.9个百分点,是总降幅缩小的主要带动因素,其中采掘业下降4.1%,降幅缩小19.4个百分点,原材料工业下降1.7%,降幅缩小9.3个百分点,加工工业下降2.9%,降幅缩小4.3个百分点;生活资料价格下降0.2%,降幅缩小1.9个百分点。

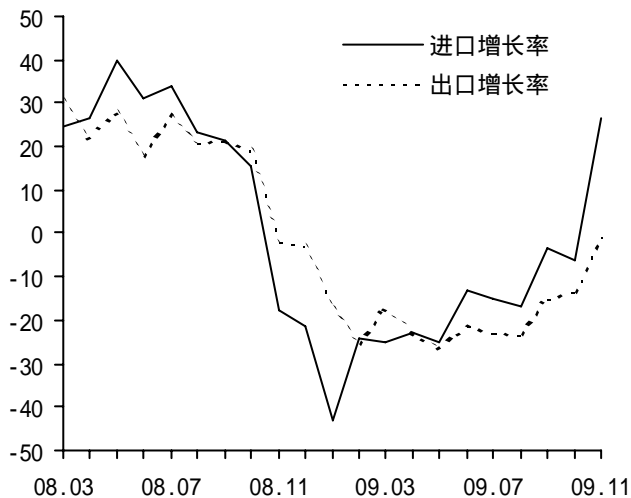
11月份,原材料燃料动力购进价格同比下降3.6%,降幅比上月缩小4.8个百分点,环比上涨1.3%,走势与工业品出厂价格相似。

进出口增长速度大幅提升

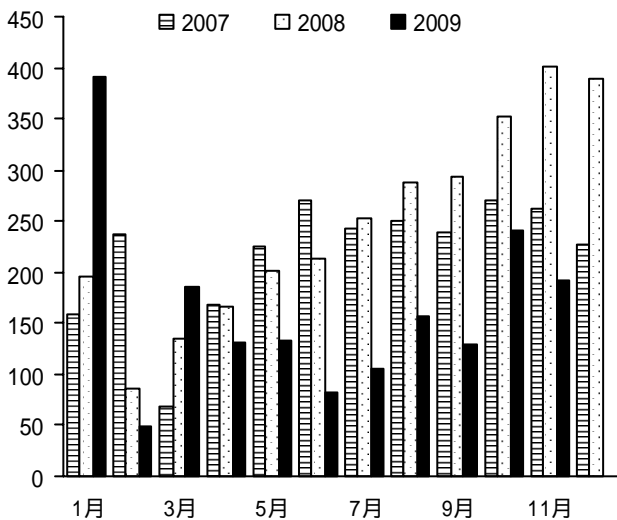
进出口增长速度大幅提升是11月份我国经济的突出变化,但主要是由上年基数下降引起的,因此实际意义一般。11月份,进口总额同比增长26.7%,由上月下降6.4%转为大幅增长,但进口的快速增长并不是这个月才开始的,从月环比增长率看,高增长开始于3月份,从半年率折年率看,高增长开始于6月份。从消除季节因素后的绝对量看,11月份出口规模比最低的1-2月份高40%,但仍比上年最高月份低10%多。

11月份,我国出口总额同比下降1.2%,降幅比上月缩小12.6个百分点,降幅缩小得很快,但完全是由上年基数降低所致,当月环比增长速度为负值。从走势看,出口总额恢复增长已经可以确认,谷底大约是在6月份,同比增长速度可在下月转正,6月份以来的月均增长速度折合成年率约为28%,增速相当快,但目前的出口规模仍比上年最高水平低18%多。

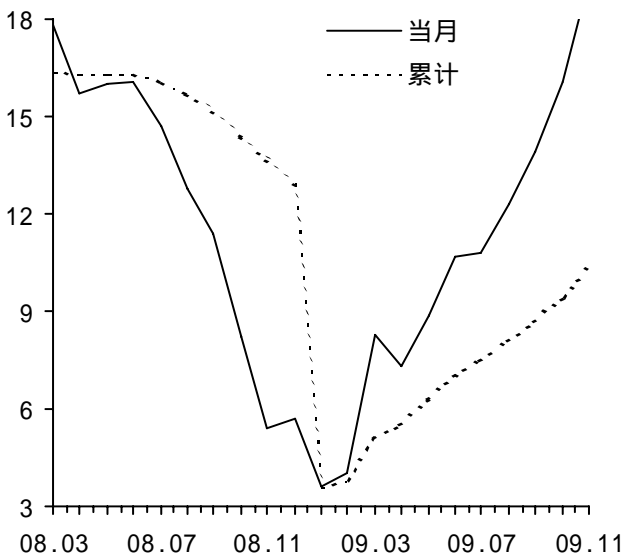
对比进口和出口走势可以看出,进口的回升时间早、力度大,明显地强于出口。这种状况主要在于影响进口和出口的原因不



进出口增长率的变动趋势



近几年净出口的变动情况



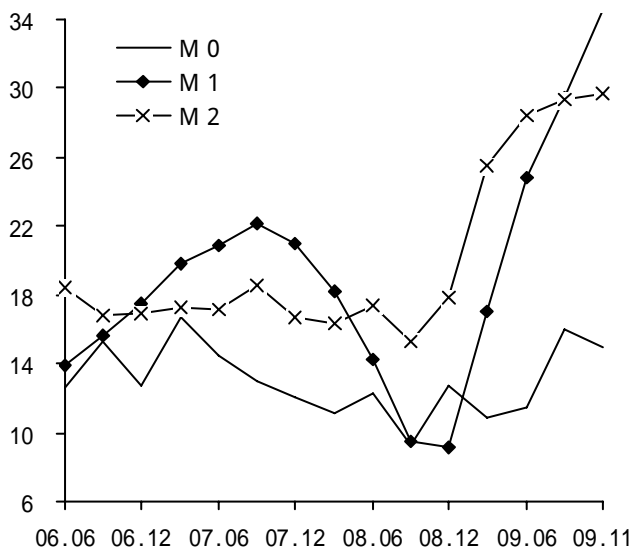
工业增加值增长率的变化趋势

同,内需的快速增长对进口拉动作用很强,对出口则有不刊影响;国际初级产品价格上涨对进口影响较大;外部环境是影响出口的重要因素,恢复状况远不如国内经济。

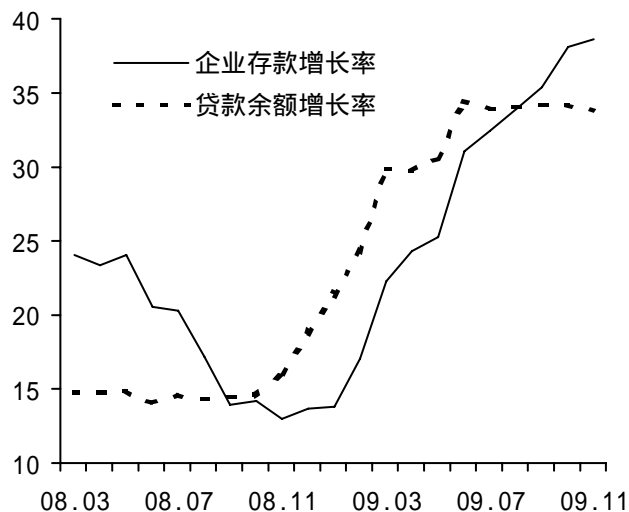
工业产出增长速度快速上升 11月份,规模以上工业企业增加值同比增长19.1%,增速连续走高,比上月加快3.1个百分点。尽管从单个月的数据看,上年基数降低是造成增长速度上升的主要因素,但过分强调这一因素的影响也是没有必要的。为了消除基数中的不合理因素,最有效的方法就是改变基期,如改用经济恢复增长以后的某些月份作为比较基期,可以计算月环比、3个月环比、6个月环比等增长速度。依据这些增长速度综合判断,目前的工业增速是很快的,折合年增长速度均在19%以上,从半年率折年率看,高速增长开始于6月份,增速一直高于19%。目前速度有没有过高是个复杂的问题,短期内应该说是可取的,但不宜持续时间过长。

M1的超高增长将引发高风险 11月份,金融运行状况在超高水平上继续上行,货币供应量M1的增长速度大幅上升,月末余额同比增长34.6%,比上月加快2.4个百分点,过高度更加严重;货币供应量M2同比增长29.7%,增速在最近几个月上升较少,处于稳中略升的状况。11月份的贷款状况出现了一定的积极变化,当月新增人民币贷款2948亿元,比上年同月少增37%。11月末,金融机构中的企业存款余额同比增长38.6%,比上月提高0.5个百分点。

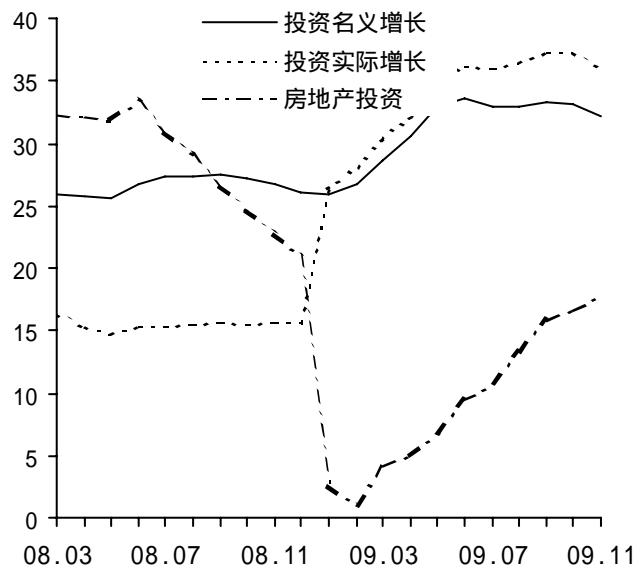
固定资产投资快速增长 1-11月份,城镇固定资产投资同比增长32.1%,增速比1-10月份回落1个百分点,但有0.5个百分点是由房地产投资统计口径调整引起的。从走势看,自5月份以来的增长速度一直稳定在30%以上,呈稳定快速增长态势。



各层次货币供应量增长率变动情况



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