

A 当前形势分析

经济增长速度回稳 原材料价格停止下降

8月份,我国经济在上月增速初步企稳的基础上开始回升,宣告开始于4月份的经济回落已经结束。虽然这次经济回落速度颇快,但原因和影响都无法与2008年四季度金融危机相提并论,因此我国经济增长的大趋势没有变。可以预计,8月份开始的经济回升将会在内需和外需的共同作用下延续,但节能减排、货币供应量增速减缓、房市调整等因素会对经济增长构成约束,因此近期不会再出现过热趋势。

工业产出 增长速度 回升

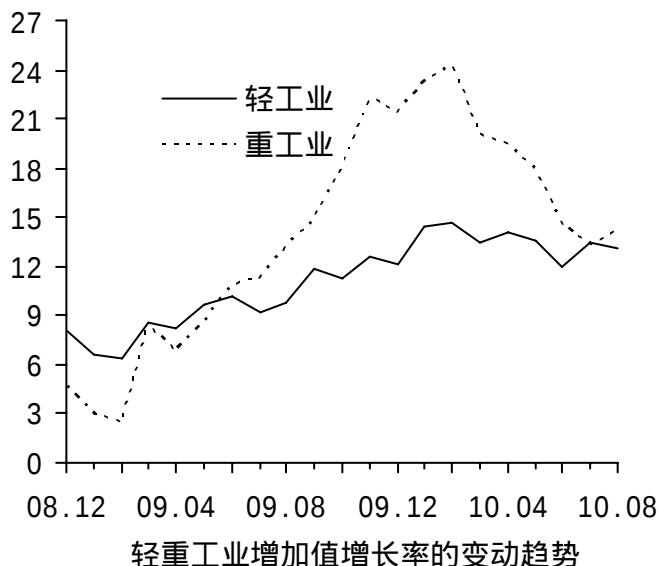
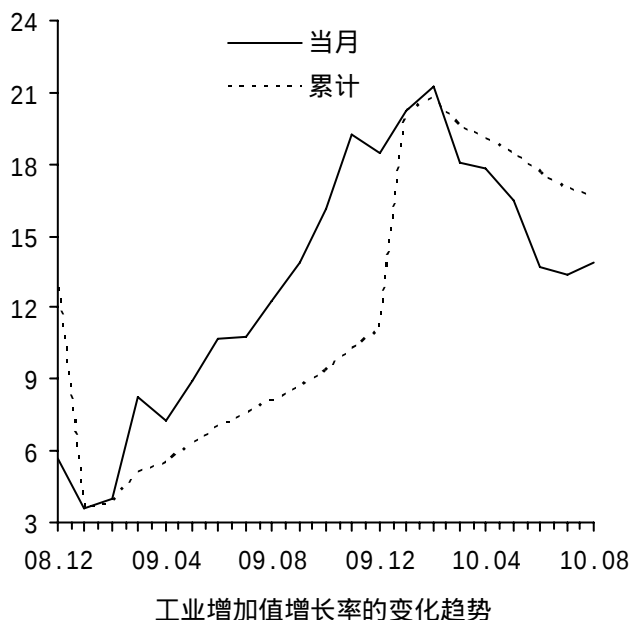
8月份,规模以上工业企业增加值同比增长13.9%,增速比上月提高0.5个百分点,虽然回升幅度不大,但是4月份回落以来的第一次回升,有特别重要的意义,标志着经济回落过程的结束。当月环比增长率超过了2%,表明产出增长强劲。考虑到未来几个月的上年同期环比增长率均较高,并且制约经济回升的因素较多,因此回升步伐将会比较缓慢。

重工业增长速度开始回升。与7月份经济回稳主要是靠轻工业带动不同,8月份的经济回升是靠重工业带动,当月重工业增加值同比增长14.2%,增速比上月加快0.9个百分点,环比增长超过了3%。近些年重工业是带动我国经济波动的主要因素,4月份以后的经济回落也是由重工业引发的,这种现象的出现不是偶然的,而是由现阶段的经济结构和需要特点决定的,因此重工业走向对于判断经济走势有更重要意义,只有重工业产出增速回升才能判断经济回升的开始。

发电量增速回升。4月份以后,全国发电量增长速度伴随经济回落而迅速走低,由21.4%降至7月份的11.5%,而8月份则回升至12.6%,提高了1.1个百分点,环比增速更是高达4.4%。

汽车产销 量恢复快 速增长

8月份,汽车产量133.1万辆,同比增长13.1%,虽然增速仍在回落,



但是由上年基数异常高造成的。消除季节因素后的汽车产量已连续两个月高增长速度,7、8月份的环比增长率分别高达8.7%和9.2%。从产出规模看,8月份依然明显低于3、4月份和上年12月份,但这是由季节因素造成的,消除季节因素后的产出规模已经创出新高。汽车产量的回升与销售状况密切相关,8月份销售132.2万辆,同比增长16.1%,增速由降转升,比7月份提高1.7个百分点。汽车产销量恢复快速增长不是偶然的,而是由于我国步入了汽车的快速普及阶段,这一阶段将会持续较长时间,大多数时段的汽车产销将保持相当快的增长。

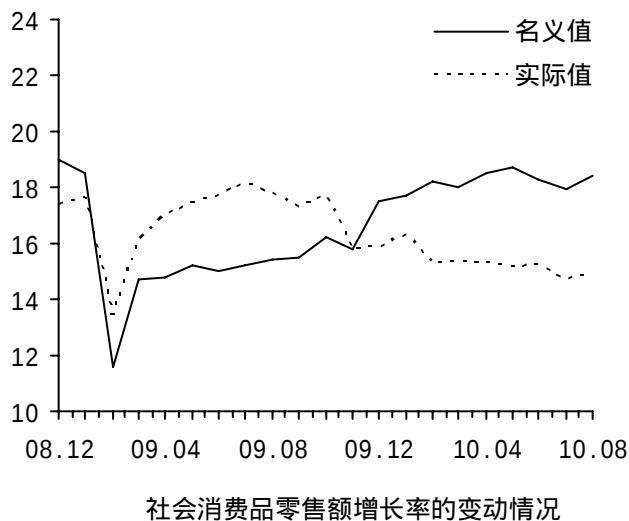
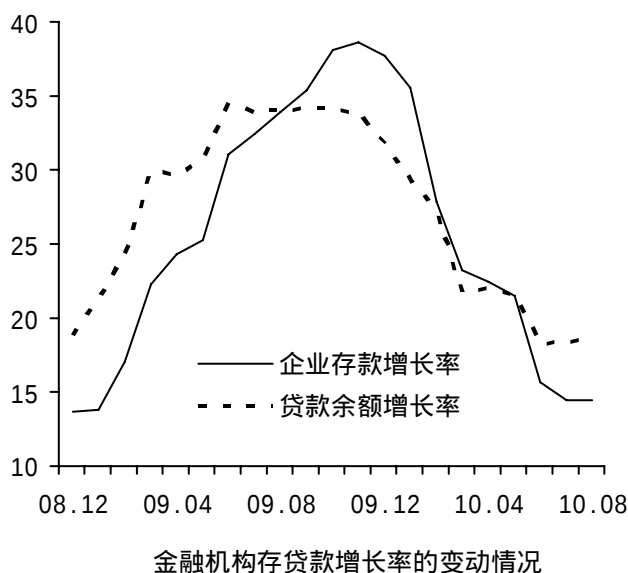
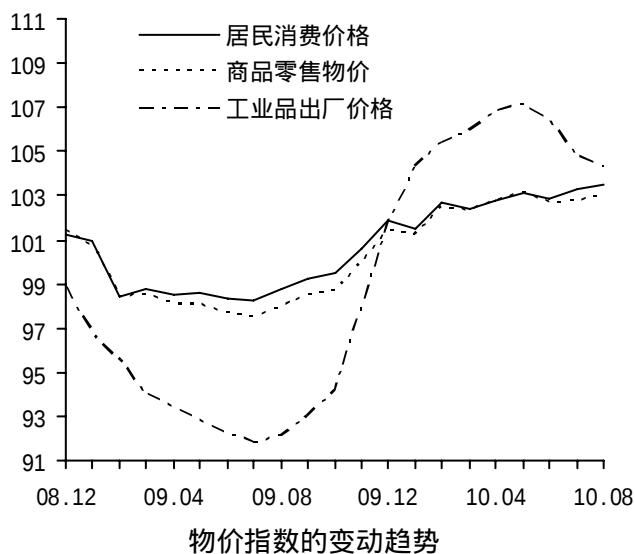
原材料价格由下降趋向稳定

5月份以来,原材料价格水平不断走低,并且降幅不断增大,7月份的环比降幅达到了1.2%,虽然8月份依然是下降,但环比降幅明显缩小,仅下降0.3%,预示着价格下降过程将趋于结束。工业品出厂价格也是这样的走势,8月份环比降幅缩小至0.1%。这两种价格下降对经济增长的负面影响很大,由下降转为稳定将会对经济回升产生积极影响。

8月份,原材料价格和工业品出厂价格的同比涨幅仍处在回落之中,同比分别上涨7.5%和4.3%,涨幅分别比5月份回落4.7和2.8个百分点。在这两种价格出现明显上涨之前,同比涨幅还将进一步回落。

居民消费价格涨幅扩大

8月份,居民消费价格同比上涨3.5%,涨幅比上月增大0.2个百分点,环比上涨0.5%,是年内上涨速度最快的一个月。带动消费价格涨幅走高的是食品价格,8月份同比上涨7.5%,涨幅比上月增大0.7个百分点,环比涨幅已连续两个月超过1%。其他7类商品有两类价格涨幅回落,衣着价格同比下降1.4%,降幅比上月增大0.4个百分点,环比下降0.3%;居住价格上涨4.4%,涨幅比上月回落0.4个百分点,环比下降0.1%。



消费价格的未来走向将主要取决于食品价格。

**贷款余额
增长速度
趋于稳定**

除货币供应量 M1 以外，主要金融指标增速没有在 8 月份进一步回落，有的指标还出现了较明显的回升。广义货币供应量 M2 同比增长 19.2%，增速比上月提高 1.6 个百分点，是回升最突出的指标；货币供应量 M1 同比增长 21.9%，增速仍在回落之中，比上月降低 1 个百分点；金融机构各项人民币贷款余额同比增长 18.6%，增速已连续两个月保持基本稳定；企业存款余额同比增长 14.5%，增速与上月相当。8 月份的金融运行情况表明，持续收缩的货币政策有可能暂告一段落，特别是从贷款来看，近两个月的环比增长率分别为 1.8% 和 1.7%，位于去年下半年以来的较高水平，反映出来的这种可能性则更大。

**进口和出口
均高速增长**

8 月份，我国出口总额继续快速增长，同比增长 34.4%，但增速连续明显回落，比 5 月份回落 14 个百分点，出口规模也出现了下降，消除季节因素后比 5、6、7 三个月都低。出口的这一走势已成为值得关注的问题，但出口历来波动很大，因此还不能理解为高增长趋势发生了改变，要作出判断至少还需要再观察 1 个月。

8 月份，我国进口总额同比增长 35.2%，增速比上月大幅提升 12.5 个百分点，又回到高速增长状况，表明 7 月份的大幅回落是临时因素所致。不过，进口增速的回落趋势没有变，未来几个月增速仍会进一步降低，四季度有可能降至 20% 以下。

**国内需求
增长速度
基本稳定**

8 月份，城镇固定资产投资同比增长 24.2%，增速与前几个月相比无明显变化；社会消费品零售额同比增长 18.4%，增速自年初以来一直处在相当稳定的状态，扣除价格因素后实际增长 15%，增速也是非常稳定。

