

A 当前形势分析

经济增长速度基本稳定 原材料价格再次上升

三季度，我国国内生产总值同比增长9.6%，增幅比二季度回落0.8个百分点，其中第一产业增长4.4%，比一季度提高1个百分点，第二产业增长12.6%，回落0.6个百分点，第三产业增长9.3%，加快0.3个百分点。尽管GDP增长速度仍在回落，但从分月的走势看，经济增长速度已经趋于基本稳定。通货膨胀问题更加突出，消费价格涨势依旧，原材料价格由降转升，但总体来说仍在可控的范围内。

工业产出 增长速度 稳定

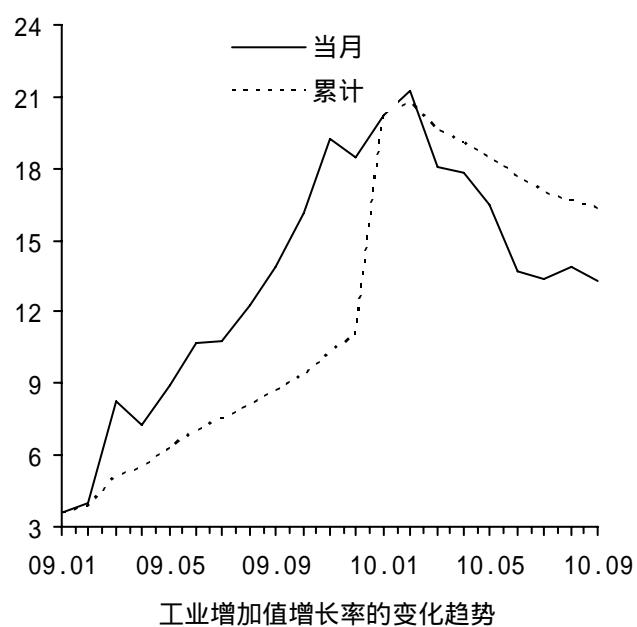
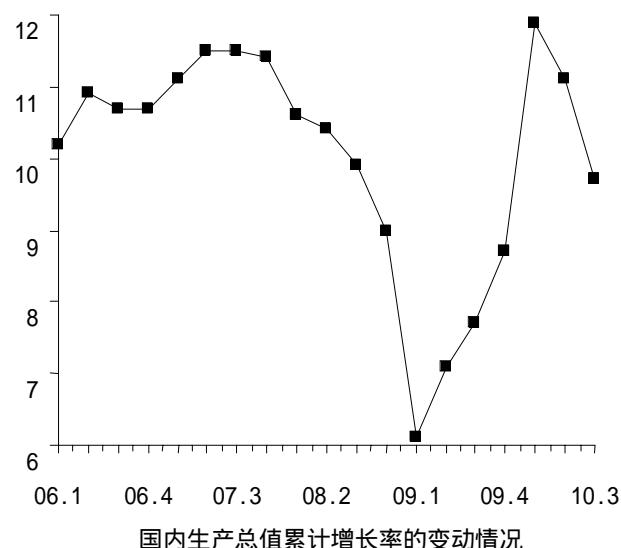
9月份，规模以上工业企业增加值同比增长13.3%，增速比上月回落0.6个百分点，已连续四个月位于13%~14%之间，增速已基本稳定。当月环比增长0.9%，虽然增速较低，但仍在正常波动区间范围之内。分轻重工业看，重工业增加值同比增长13.4%，增速比上月回落0.8个百分点，轻工业增长13%，增速与上月相当。

发电量增速明显下滑。4月份以来，全国发电量增长速度下滑很快，由21.4%降至7月份的11.5%，8月份出现了小幅回升，但9月份又再次大幅下滑，降至8.1%，环比下降3.1%。虽然发电量增速迅速下滑与产业结构转变和节能减排等因素有关，但无论如何这是值得高度警惕的不良信号。若发电量增速不能迅速回稳，那将意味着经济回落将超出预期。

钢材、水泥产量增速迅速回落。9月份，钢材产量同比增长4.5%，增速比上月回落7个百分点，比最高的4月份回落27个百分点；水泥产量同比增长10.3%，增速比上月回落2.5个百分点，比最高的5月份回落7.7个百分点。钢材产量增长速度已经位于明显过低的水平，表明下游产业发展存在问题。水泥产量增长速度尚未明显偏低，但下滑势头必须控制。

汽车产销量 延续快 速增长

汽车产销量延续快速增长势头是本月经济的主要特点，对于保持经济增长速度基本稳定的意



义重大。9月份，汽车产量163.4万辆，同比增长17.8%，增速比上月加快4.7个百分点，环比增长6.3%，环比增长率已经连续三个月保持在超高的水平。汽车产量由之前的下降跳跃式地转变为超常增长是很难用常理来解释的，但这种剧烈变动在我国经济并不罕见。9月份，汽车销售状况也很好，销售155.67万辆，同比增长16.9%，增速比上月回升0.8个百分点。估计汽车产销的高增长势头将会延续下去。

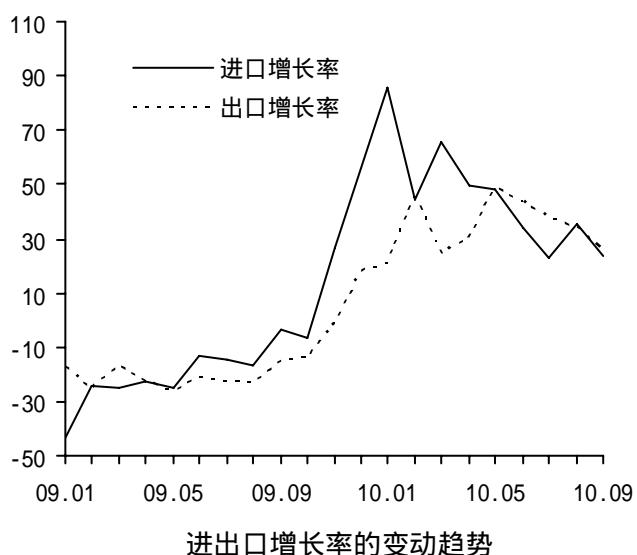
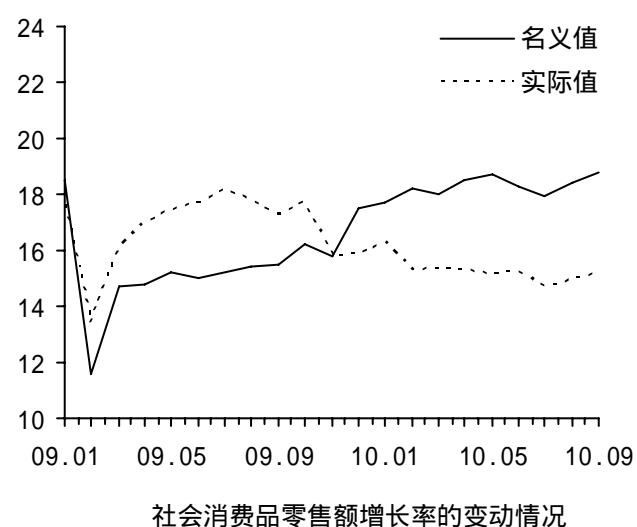
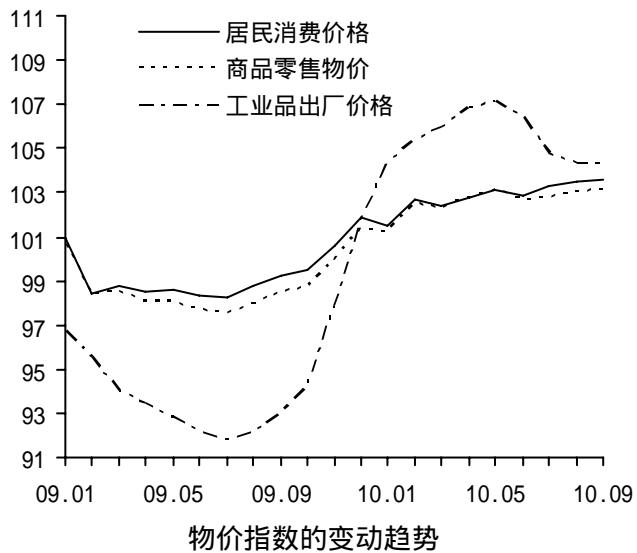
原材料价格再次转为上升

原材料价格水平自5月份由上升转下降以来，各月价格水平不断走低，7月份环比降幅高达1.2%，8月份环比降幅明显缩小，下降0.3%，9月份则再次转上升，环比上涨0.6%，标志着持续下降过程的结束。工业品出厂价格也是如此，8月份环比降幅缩小至0.1%，9月份环比上涨0.7%。原材料价格转涨主要是受美元持续下跌导致国际原材料价格上涨的带动，一旦美元转强，上涨的动力就会消失，因此转涨基础尚不稳固。不管价格上涨的原因是什么，开始上涨阶段对经济增长的影响必然是正面的，大多数相关企业会从价格上涨中受益，成为效益提升的重要推动力。

同比涨幅的变动不仅取决于当前价格的上涨速度，还与上年同期的价格涨速有关，因此价格转涨，同比涨幅并不一定增大。9月份，原材料价格和工业品出厂价格同比分别上涨7.1%和4.3%，前者仍比上月回落，后者则为持平。

居民消费价格涨幅略有增大

9月份，居民消费价格同比上涨3.6%，涨幅比上月增大0.1个百分点。虽然增大幅度不多，但与早先的人们预期相比反差较大，并且超出了调控目标，因此还是引起了人们的高度关注。当



若按公布的产量直接计算，增长速度为19%，增长更快。

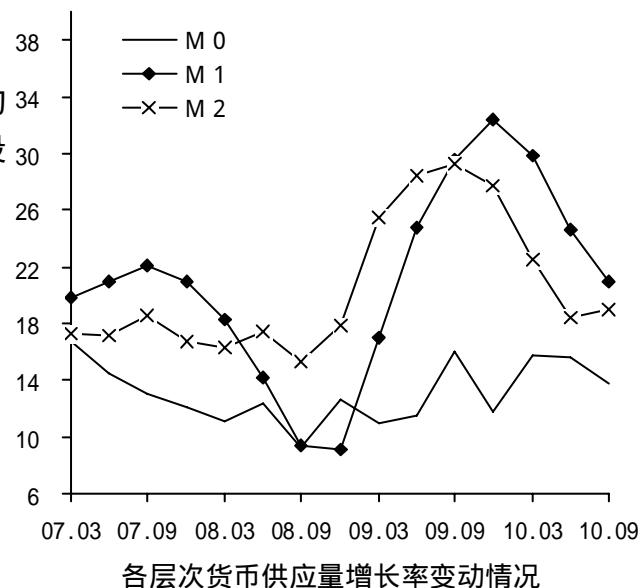
月的环比上涨 0.4%，折合年率也仅为 5%，因此当前的价格上涨并不是很快，仍在可控的范围之间，虽然有必要进行适当的控制，但没有必要过分紧张。

进口和出口增速同时回落 9月份，我国出口总额同比增长 25.1%，进口总额增长 24.1%，两者增速相当，分别比上月回落 9.3 和 11.2 个百分点，回落幅度都很大。增速快速回落主要与上年基数抬高有关，但也是增速回落趋势的反映。从走势看，两者增速在四季度均将回落至 20% 以内。

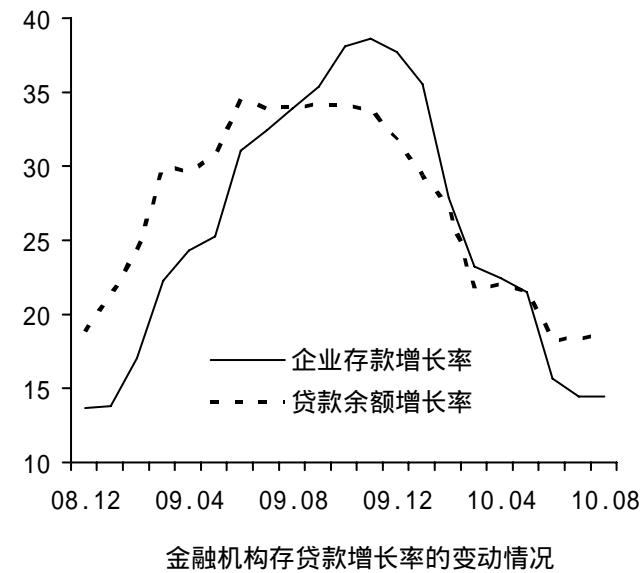
货币供应量 M1 增速持续回落 9月份，货币供应量 M1 同比增长 20.9%，增速比上月回落 1 个百分点，仍处在快速回落之中，表明

货币政策力度仍在收缩之中。广义货币供应量 M2 同比增长 19%，增速与上月相当，比 7 月份则回升 1.4 个百分点，主要是受居民储蓄存款大幅增加的影响，当月增加 10376 亿元，同比增长 17%。金融机构各项人民币贷款余额同比增长 18.5%，增速已连续四个月保持基本稳定；企业存款余额同比增长 12.5%，增速比上月回落 2 个百分点。考虑目前的货币供应量 M1 增长率已没有明显偏高，企业存款增长率已明显偏低，同时实体经济又回升乏力，通货膨胀的原因又比较复杂，因此今后的货币政策取向应尽可能地把控通胀和促增长结合起来。

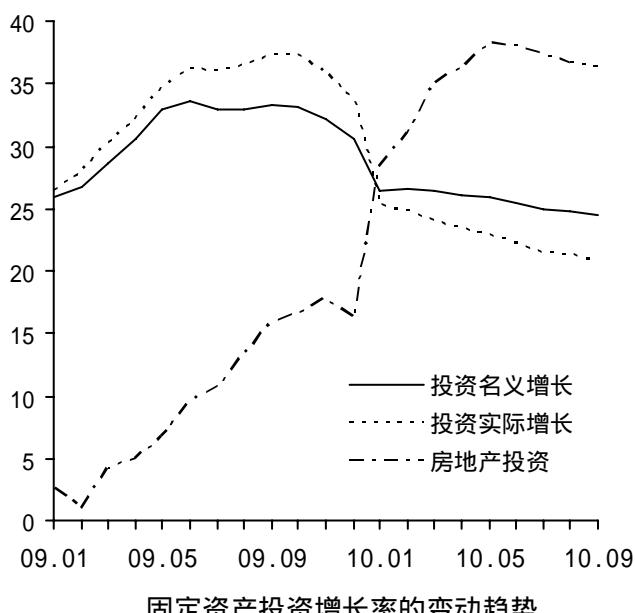
国内需求增长速度基本稳定 三季度，全社会固定资产投资增长 22.6%，增速比二季度回落 2.1 个百分点。9 月份，城镇固定资产投资同比增长 22.8%，增速低于上月，但与 7 月份相当；社会消费品零售额同比增长 18.8%，扣除价格因素后实际增长 15.2%，增速基本稳定。



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