

A 当前形势分析

通胀水平突然走高 商品房销售出现增长

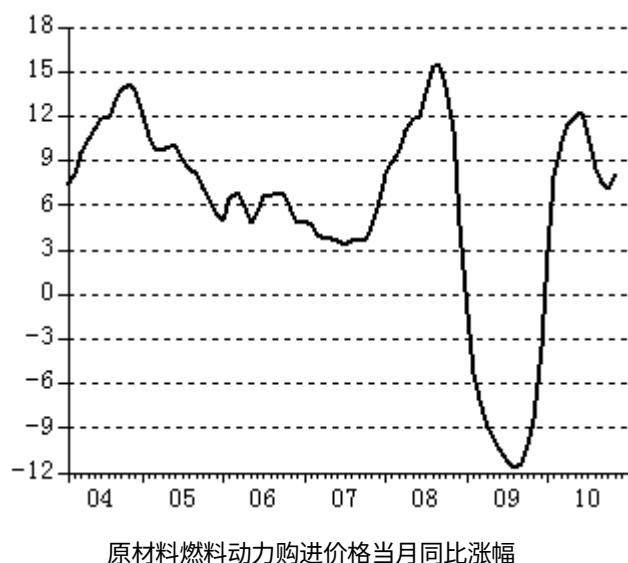
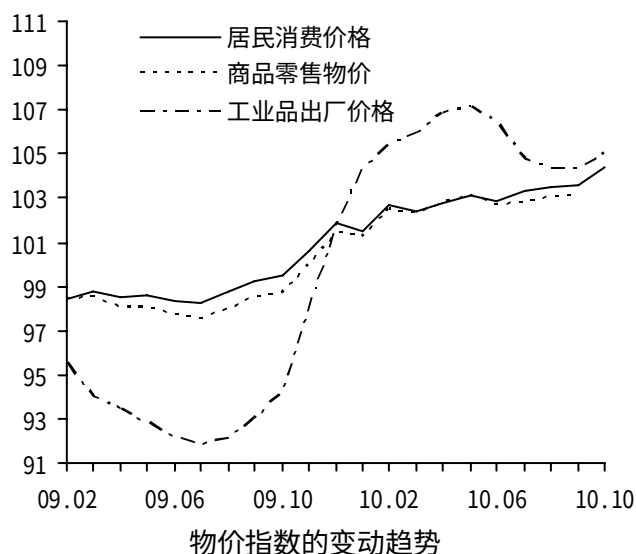
10月,我国经济增长速度基本稳定,通货膨胀水平突然走高,主要金融指标增速出现回升,商品房销售连续两个月较快增长,内需稳定增长,出口增速趋于回落。未来经济走向更加复杂多变,需要政策做出较快的反应。

通货膨胀水平迅速走高

10月份,居民消费价格同比上涨4.4%,涨幅比9月份扩大0.8个百分点,是今年以来涨幅增大最多的一个月,消除季节因素后的环比涨幅高达1%。从构成看,八大商品价格涨幅比上月增大或降幅缩小的为7类,而前几个月一般只有5类或4类,因此价格的上涨面在扩大。价格涨幅增大最多的食品价格,同比上涨10.1%,涨幅比上月增大2.1个百分点,环比涨幅已连续四个月超过1%,本月则高达2.1%。另一个涨幅增大较多的项目是居住价格,同比上涨4.9%,涨幅比上月增大0.6个百分点,环比上涨0.9%。从影响因素和走势判断,虽然通货膨胀水平上升的势头还会延续,但上升速度会趋于减缓。6月份以来的美元大幅贬值是导致我国通货膨胀不断加剧的重要原因,在美国宣布量化宽松货币政策后已明显走强,因此美元跌势将减缓甚至可能出现反转。国内经济的整体状况没有过热特征,经济增长速度处于较正常水平,这与2004年和2007年的情况完全不同,这样的经济状况无法支持通货膨胀水平不断走高。因此,对于目前的通货膨胀,虽然有必要进行控制,但没有必要采取全面紧缩的政策,适当地加快人民币升值将可以较好地抵消美元贬值带动的通胀压力,把外部通胀压力挡在国门之外。

原材料价格上升速度加快

原材料价格水平在上月转涨之后,10月份涨幅进一步加大,环比上涨1.3%,同比涨幅也有所上升,达了8.1%,其中有色金属价格同比上涨



15.8%，环比上涨 4.3%，黑色金属价格同比上涨 9%，环比上涨 2.1%，燃料动力价格上涨 8.9%，环比上涨 1%，化工原料价格上涨 7.2%，环比上涨 0.7%。

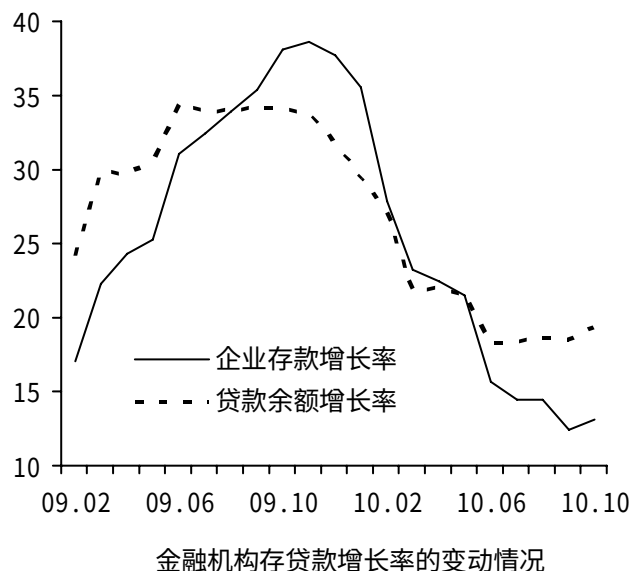
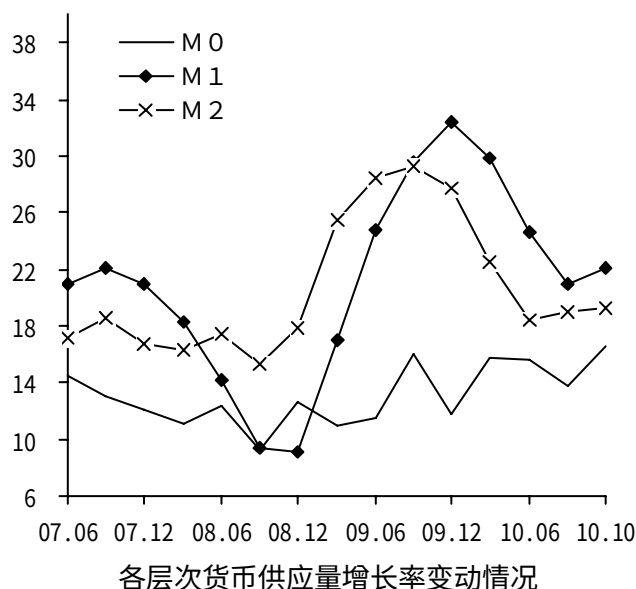
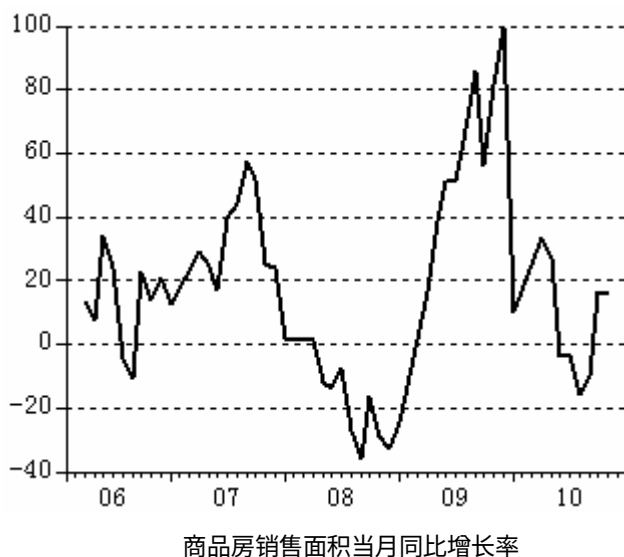
10 月份，工业品出厂价格上涨 5%，环比上涨 0.7%，其中生产资料出厂价格同比上涨 5.8%，环比上涨 0.8%，生活资料价格上涨 2.6%，环比上涨 0.3%。

商品房销售出现较快增长

调控政策对今年的商品房销售影响很大，5 月至 8 月连续四个月的销售面积为同比下降，然而，9 月份却突然好转，同比增长 16.5%，尽管 10 月份又对房市采取了一系列的调控措施，但对销售状况影响不大，同比依然增长 15.6%。商品房销售价格也是如此，9 月之前连续 3 个月环比下降，9、10 月份则为基本稳定。商品房销售状况的回升应引起政策制订部门的深刻反思，稳定房价主要应该扩大供给还是管住需求？若商品房供给的增长跟不上基本需求的增长，投机需求就会以各种不同面目出现。若供给充足，价格应就会基本稳定。近些年，上海、北京的房价上涨很多，而上涨的基础就是供给的减少，其中包括许多项目还处于在建过程，未形成有效供给。因此，房市调控需要彻底转变思路，只有供给充足、成交活跃的房市，价格才有可能稳定，也才能更好地带动经济发展。

主要金融指标增速小幅上升

10 月份，主要金融指标增长速度一反此前的持续回落走势，出现小幅上升。货币供应量 M1 同比增长 22.1%，增速比上月提高 1.2 个百分点；广义货币供应量 M2 同比增长 19.4%，比上月提高 0.4 个百分点；金融机构各项人民币贷款余额同比增长 19.3%，比上月提高 0.8 个百分点；企业存款余额同比增长 13.1%，比上月提高 0.6 个百分点。由于目前的货币政策依然是趋紧



的,再加上通货膨胀问题已变得相当突出,因此金融指标增速的回升只能看作是暂时现象。

工业产出增长速度稳定 10月份,规模以上工业企业增加值同比增长13.1%,增速与前几个月相比没有明显差异,可判定为基本稳定。当月环比增长2%,位于快速增长的波动区间。最近四个月的环比增速有3个月高于2%,折年率超过了20%,表明6月份以后的增速处于较高水平。

发电量增速降至很低水平。10月份,全国发电量增长速度进一步快速下滑,同比仅增长5.9%,比上月回落2.2个百分点,比年内最高点4月份回落15.4个百分点。这一变化当然与各地为了实现十一五规划节能减排的目标而在最后几个月拉闸限电有关,其产生的影响,值得进一步分析。

钢材产量增速很低。10月份,钢材产量同比仅增长4.1%,增速比三季度回落4.5个百分点,比一季度回落24.5个百分点。钢材产量的低增长与钢材价格的上涨形成了鲜明反差。导致这种反差可能原因有两种,一是价格上涨源于成本推动;二是供给受到政策或人为的限制。

进出口增速趋于回落 10月份,我国出口总额同比增长22.8%,进口总额增长25.4%,两者增速均呈回落走势,分别比三季度回落9.4和2个百分点。尽管目前的进口和出口增速仍然较高,但应该看到,5月份以后,消除季节因素后的出口规模是回落的,3月以来的进口规模也没有明显扩大,若这种状况不能改变,那么12月份进出口增长率将降至10%以下。

国内需求增长速度基本稳定 1-10月份,城镇固定资产投资同比增长24.4%,增速与前9个月相当;社会消费品零售额同比增长18.6%,增速基本保持稳定。

