

A 当前形势分析

2010：经济增速偏高 通胀水平上升

2010年，我国经济增长速度较快，GDP比上年增长10.3%，比上年加快1.1个百分点；通胀水平明显走高，居民消费价格全年平均上涨3.3%，四季度同比涨幅已升至4.7%；内需增长基本稳定，外需强劲增长；货币政策由适度宽松转为稳健，采取了提高存款准备金和利率的措施，但主要金融指标的增速依然较快。

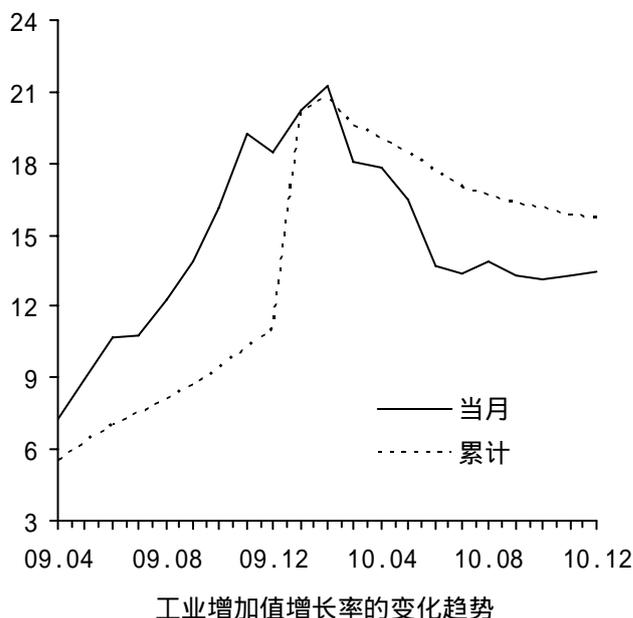
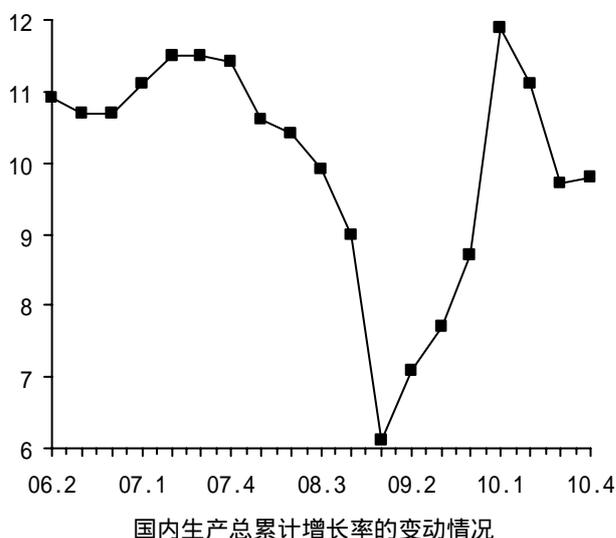
工业产出 增长速度 稳定

2010年，规模以上工业企业增加值比上年增长15.7%，比上年加快4.7个百分点，但仍低于2008年金融危机之前的正常水平。全年增速前高后低，一季度同比增长19.6%，二季度降至15.9%，下半年各月增速均稳定在13%~14%之间。一季度高增长与上年基数较低有关，二季度回落主要是受欧洲债务危机的影响，下半年维持在较低水平运行，一是因为基数因素的作用，二是为了节能降耗以及受外部经济走势较弱的影响。2011年，尽管外部环境依然有一定的不确定性，但节能降耗的不利影响将会消失，因此增长速度回升至正常水平的可能性较大。

轻工业增速较为稳定，重工业波动较大。2010年，轻工业增加值比上年增长13.6%，增速由一季度的14.1%回落至12.9%，回落1.2个百分点；重工业增长16.5%，增速由一季度的22.1%回落至四季度的16.8%，回落5.3个百分点。

居民消费 价格涨幅 明显提高

2010年，居民消费价格由上年下降0.7%转为明显上涨，全年平均上涨3.3%。各季涨幅不断增大，一季度上涨2.2%，涨幅比上年四季度增大1.5个百分点，二、三、四季度分别升高至2.9%、3.5%和4.7%，二、三季度上升速度稍慢是欧洲债务危机所致。全年上升最快的是10月和11月，环比分别上涨1%和1.1%。同比涨幅在12月份出现了回落，由11月的5.1%回落至4.6%，但只能看作是涨幅上升过程中的波动，而不能看作是涨幅见顶的信号，涨幅在2011年1月重创出新高



的可能性极大,而全年的高点有可能出现在二季度或更晚。物价上涨的动力主要来自于流动性过剩,2009年和2010年均投放了大量货币,这些货币远未被经济增长和物价上涨所吸收,将会在2011年推动价格上涨。外部输入的涨价因素主要是影响上涨品种和上涨时机,对总涨幅影响则不一定很大,总涨幅主要是由总供求决定。

食品和居住类价格上涨较快。2010年四季度,食品价格同比上涨10.5%,涨幅同比增大7.1个百分点;居住类价格上涨5.6%,涨幅增大6.7个百分点。**医疗保健类价格的上涨也较快**,四季度同比上涨3.9%,涨幅同比增大2.1个百分点。

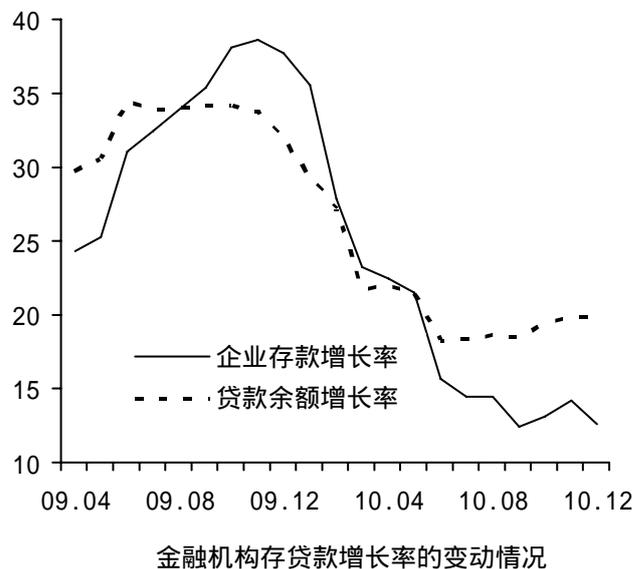
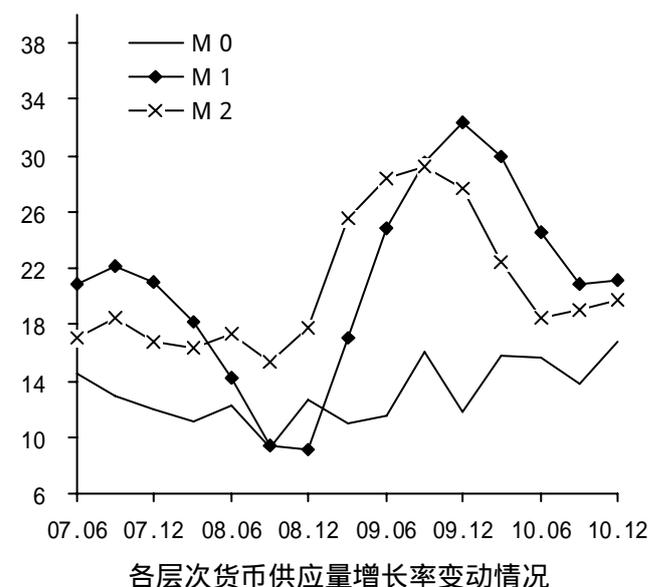
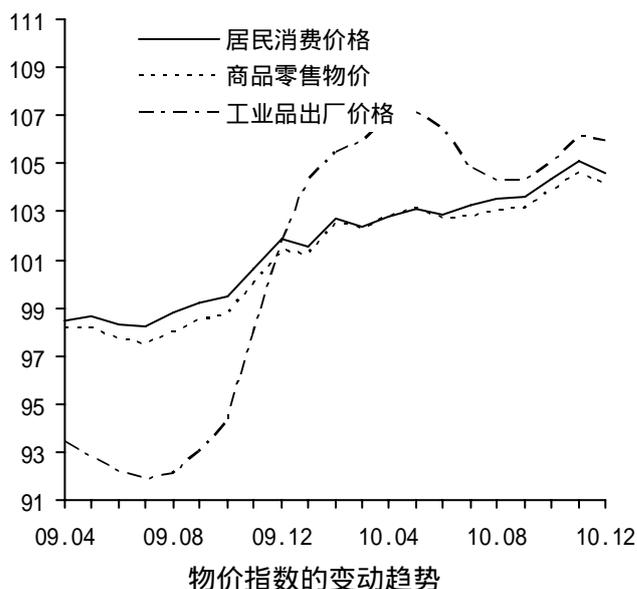
原材料价格上涨较多

2010年,原材料价格由上年的下跌转为大幅上涨,全年平均上涨9.6%,是2000年以来第三个高速上涨的年份,涨幅仅略低于2004年和2008年。全年走势较为曲折,先是承接上年下半年的上升走势,再加上上年基数较低的影响,同比涨幅迅速走高,5月达到年内高点12.2%,5个月上升9.2个百分点;紧接着是在欧债危机影响下走低,环比连续三个月下降,9月份同比涨幅回落至7.1%;10月份以后,原材料价格再次迅速上涨,10-12月的环比涨幅分别高达1.3%、3%和2.8%,但由于基期的价格上涨也很快,因此同比涨幅并不多,12月同比上涨9.5%。

原材料价格上涨幅度最大的是有色金属和农副产品,同比涨幅均超过15%;其次是纺织原料、黑色金属、燃料动力和化工原料,涨幅在10%左右。涨幅上升最多的依次为黑色金属、农副产品、纺织原料和化工原料,均在10个百分点以上。

货币供应量增速依然较快

2010年末,货币供应量M1比上年末增长22.2%,货币供应量M2增长19.7%,两者增速均位于较高水平。全年走势可明显地区分为两个阶段,7月之前增速从高位迅速回落,分别从上年末的32.4%和



27.6%回落至22.9%和17.6%，回落速度相当快，货币政策呈紧缩的趋势；在7月份之后，增速则趋于稳定，即便在四季度货币政策取向由适度宽松转为稳健以后，增速依然是稳定。与货币政策密切相关的金融机构人民币贷款走势也是如此，上半年增速迅速回落，由上年末的31.7%回落至18.2%，而下半年增速则不仅没有降低，而是略有上升，年末同比增速达到了19.2%。另一个对货币政策状况有重要影响的指标在下半年也是回升的，金融机构外汇占款余额同比增长16.9%，增幅比6月末提高1.1个百分点。货币供应量增速保持在目前的水平难以起到抑制通胀的作用，因此不管是主动还是被动，货币政策进一步调整是必然的。

出口和进口均呈强劲增长

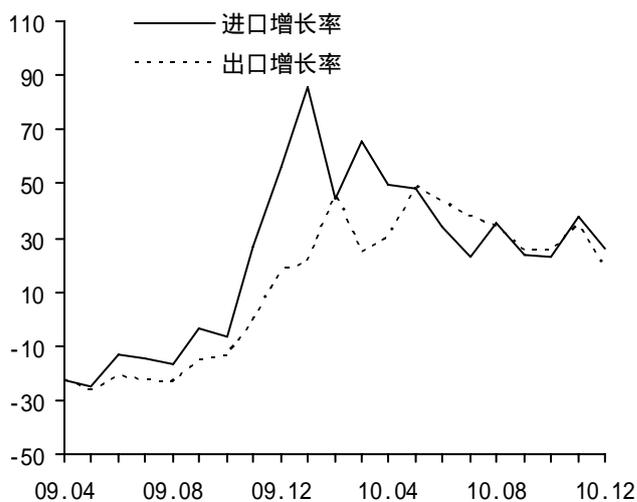
2010年，我国出口和进口均呈强劲增长，分别比上年增长31.3%和38.7%，彻底地摆脱2008年金融危机后的下降走势。

从走势看，由于受全球经济增速减缓和上年基数上升等因素的影响，下半年增速明显减缓，四季度同比分别增长24.9%和29.5%，增速分别比上半年回落10.3和23.2个百分点。但预计2011年出口增长仍是经济增长的重要源动力。

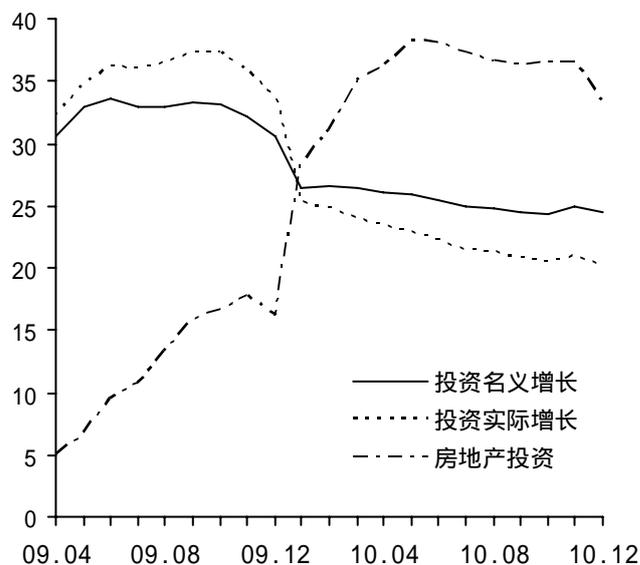
国内需求增长速度基本稳定

2010年，全社会固定资产投资比上年增长23.8%，增速比上年回落6.3个百分点，其中城镇固定资产投资增长24.5%，增速回落6个百分点。考虑到有一部分2009年的投资是用于应对当时的出口下降，而2010年出口已经恢复高增长，因此投资增速适当回落是合理的。

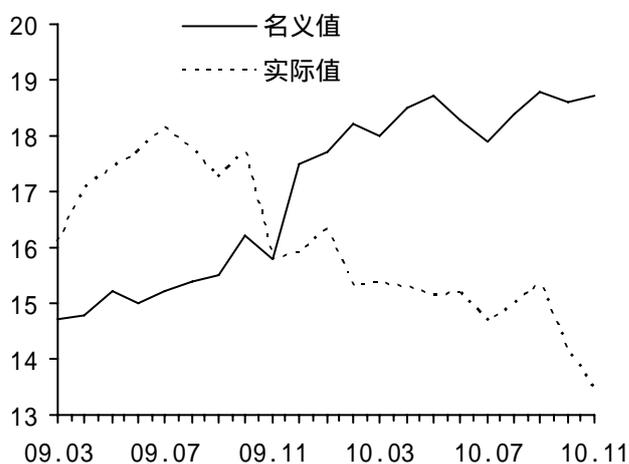
2010年，消费需求增长很快，社会消费品零售额比上年增长18.4%，是2000年以来增速次高的年份，仅次于2008年；扣除价格因素后实际增长率仅为14.9%，仅次于2009年。各月增速相当稳定，大多数月份位于略高于18%的水平。



进出口增长率的变动趋势



固定资产投资增长率的变动趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况