

A 当前形势分析

经济增长速度小幅回升 不稳定因素尚未完全消除

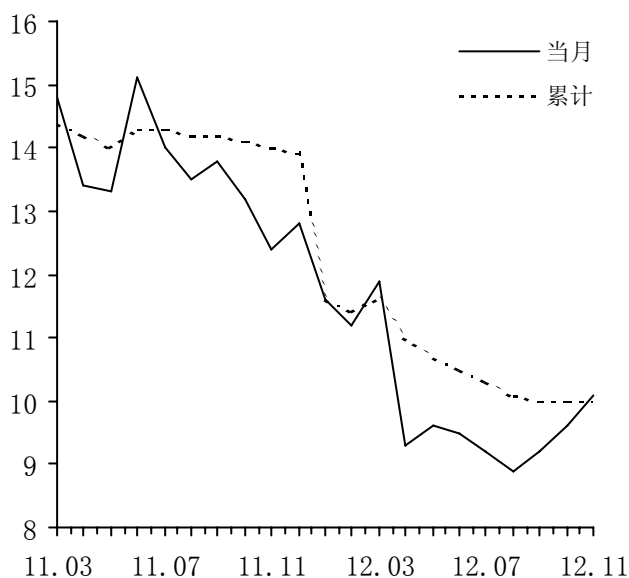
11月份,我国经济在前几个月回稳的基础上形成了小幅回升的走势,工业经济增长速度小幅上升,工业出厂价格和购进价格的同比降幅缩小,消费品零售额增速加快,商品房销售面积增速由降转升,房地产投资增速回升很快。但对经济回升不利的因素尚未完全消除,一是货币供应量M1增速较低;二是出口状况依然较差,尚无好转迹象。

**工业产出
增速持续
小幅上升**

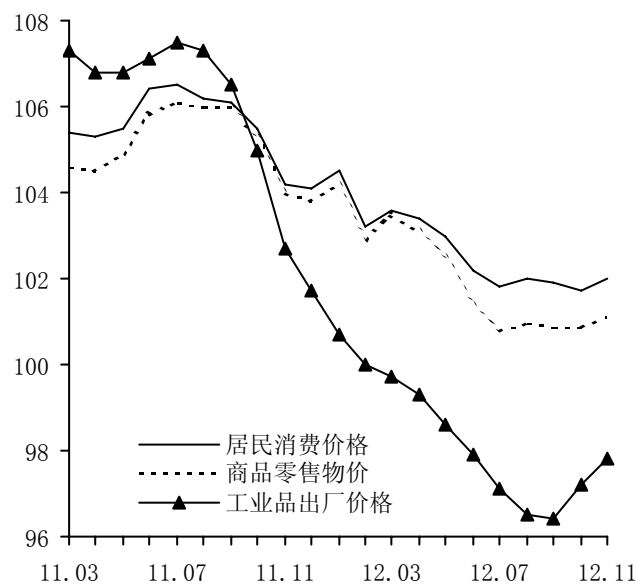
11月份,规模以上工业增加值同比增长10.1%,增速比上月提高0.5个百分点,已连续三个月呈小幅提高走势,比最低点8月份提高1.2个百分点。环比增速已连续三个月保持在1%以上,折年率超过15%,预示经济有进一步向好的前景。分轻重工业看,重工业回升更为明显,当月增加值同比增长10.5%,比上月加快0.8个百分点,比8月提高1.5个百分点;轻工业增加值增长9.2%,增速仅比8月份提高0.6个百分点。一些重要工业产品产量的增速上升很快,当月发电量同比增长7.9%,增速比9月加快6.4个百分点;钢材产量同比增长16.5%,增速比8月份提高15.1个百分点,已经进入高速增长状态;十种有色金属产量同比增长15.2%,增速比7月份加快11.1个百分点。工业经济增长速度回升主要是靠内需拉动,房地产市场的回暖就是重要因素。下一阶段,扩大内需的政策效果将进一步显现,外需也有改善的可能,因此经济回升将具有较强的可持续性。

**工业购销
价格降幅
持续缩小**

11月份,工业出厂价格同比下降2.2%,购进价格同比下降2.8%,两者降幅在最近两个月连续缩小,分别比9月份缩小1.4和1.3个百分点,消除季节因素后价格水平连续两个月上涨,涨幅分别为1%和0.9%。分类别看,购进价格降幅缩小最多的是有色金属,当月同比下降3.9%,降幅比9月份缩小4.4个百分点;其次是黑色金属和化工原料,当月同比分别下降



工业增加值增长率的变化趋势



物价指数的变动趋势

9.5%和4.5%，降幅分别比9月份缩小2.5和2个百分点。出厂价格降幅缩小较多的采掘业和原材料工业，当月同比下降5.3%和2.7%，降幅分别比9月份缩小2.5和2.3个百分点。工业购销价格同比降幅缩小和环比转涨表明供需状况已在一定程度上出现反转，与工业经济回升互为因果，两者之间可相互印证。由于工业经济回升的力度不大，因此工业购销价格走势不会很顺，在回升中还会出现反复。

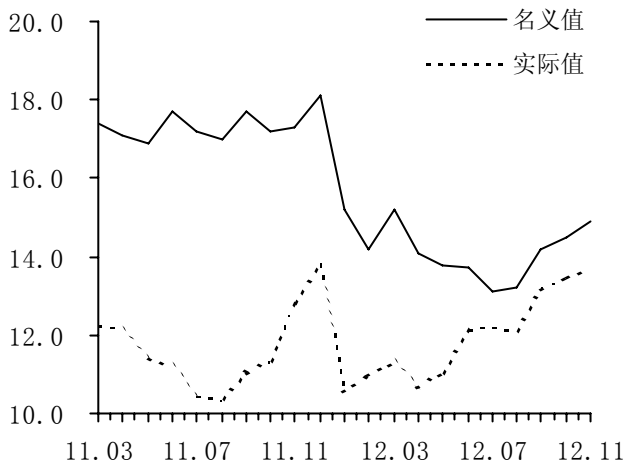
消费品零售额增速持续回升

11月份，社会消费品零售额同比增长14.9%，增速持续回升，比8月提高1.7个百分点，消除价格因素后实际增长13.6%。

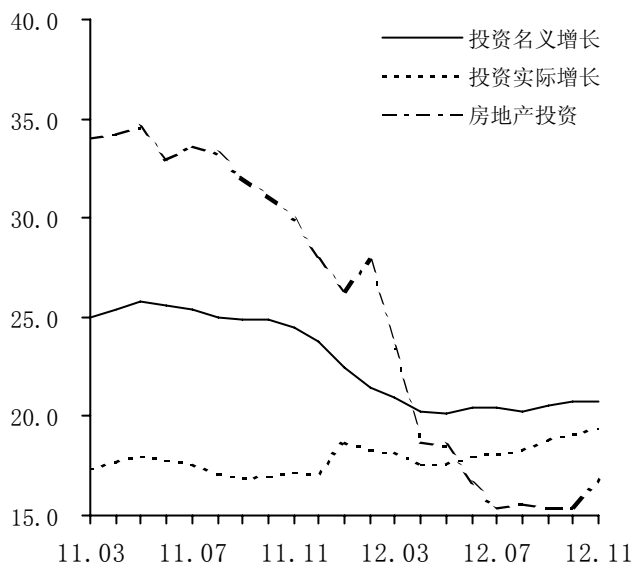
其中限额以上商贸企业消费品零售额增长15.1%，增速比8月份加快1.9个百分点。建材及装潢材料、家具、金银珠宝、粮油食品烟酒饮料、服装鞋帽、针纺织品、化妆品等商品零售额增长较快，增速均在18%以上。消费需求增速回升是当前经济回升的重要动力，但消费需求在经济波动中通常是滞后的，因此其回升可持续性有待观察。

房地产销售状况迅速好转

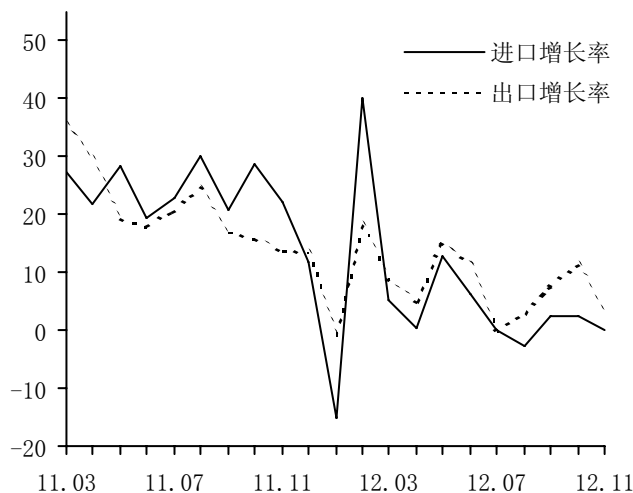
最近两个月，商品房销售状况迅速好转，10月和11月的销售面积同比分别增长23.7%和30.4%，全年累计增速也于11月转正。说明这一轮调整基本完成。随着商品房销售状况的好转，房地产业开发投资迅速增加，当月同比增长28.4%，比二季度提高15.3个百分点；房地产业土地购置面积由之前的大幅下降转为较快增长，当月同比增长16.9%；商品房待售面积增速回落，同比增长32%，增速比上月回落2.7个百分点；但房屋施工面积商品增速仍保持在较低水平，同比增长13.3%，增速与上月持平。在调控政策没有放松的情况下，房地产市场的回升完全是市场内在力量作用的结果，具有较大的可持续性。



社会消费品零售额增长率的变动情况



固定资产投资增长率的变动趋势



进出口增长率的变动趋势

居民消费价格涨幅略有回升

11月份,居民消费价格涨幅同比上涨2%,涨幅比上月提高0.3个百分点,但这是在预料之中的,主要是上年同期基数较低所致,而不是趋势的改变。

金融运行状况连续两个月走低

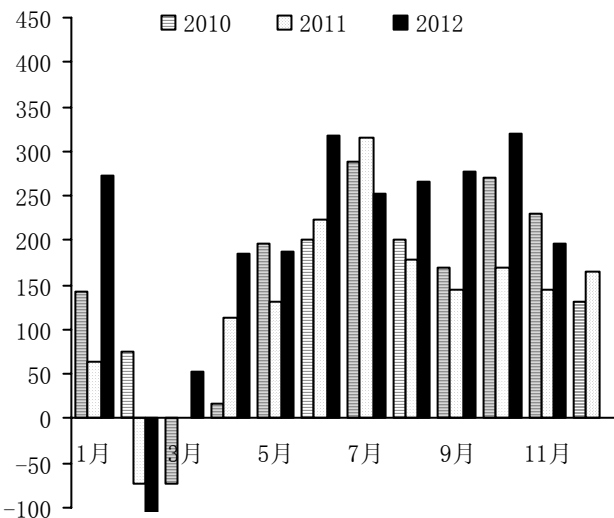
11月末,广义货币(M2)同比增长13.9%,虽然增速比9月末回落0.9个百分点,但仍高于9月份以前的水平,而9月份受到季末考核因素影响,有一定的不可比性,因此增速属基本稳定;狭义货币(M1)同比增长5.5%,走势与M2相近,增速比9月末回落1.8个百分点,比8月末高1个百分点,增速位于较低水平。金融机构人民币贷款余额同比增长15.7%,增速比9月末回落0.6个百分点,增速由之前小幅上升转为回落;非金融企业存款余额同比增长8.2%,增速9月回落1个百分点,但仍高于之前水平。1-11月社会融资规模为14.15万亿元,比上年同期多2.60万亿元,其中11月份为1.14万亿元,比上年同期多1837亿元,但外汇占款比上年同期少增2.5万多亿元,因此今年资金的总体状况不如上年宽松。

进出口状况依然较差

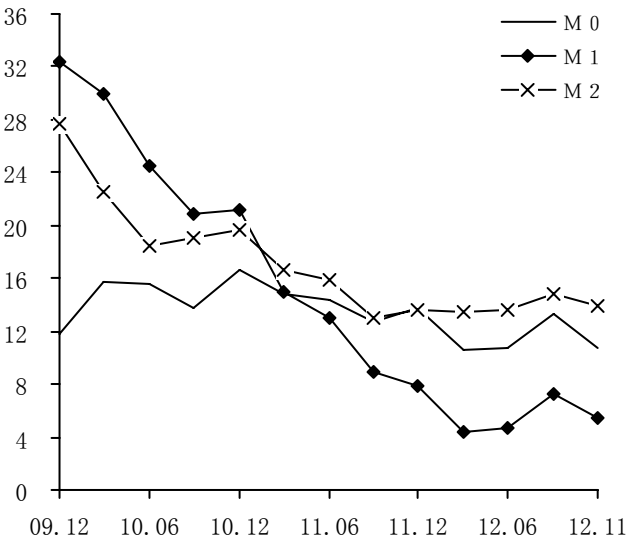
11月份,我国出口总额同比增长2.2%,消除季节因素后的规模自3月份以来基本稳定;进口总额与上年同期持平,但消除季节因素后环比增长较快,走势好于出口,与国内经济回升基本一致。

投资增速回升趋势可期

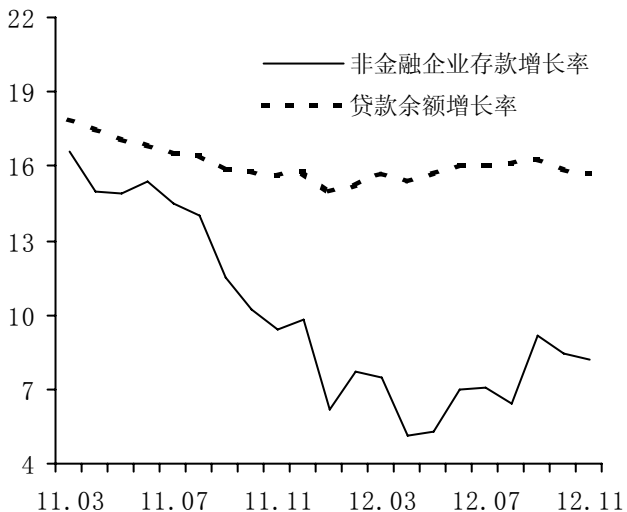
11月份,不含农户的固定资产投资同比增长20.7%,增速比前两个月有所降低,但随着基础设施投资力度的加大以及新城城镇化的推进,投资增速的回升趋势是可以预期的。11月份,新开工项目计划总投资同比增长48.6%,已经进入高增长状态。



近几年净出口的变动情况



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