

A 当前形势分析

工业出厂价降幅缩小 工业产出增速提高

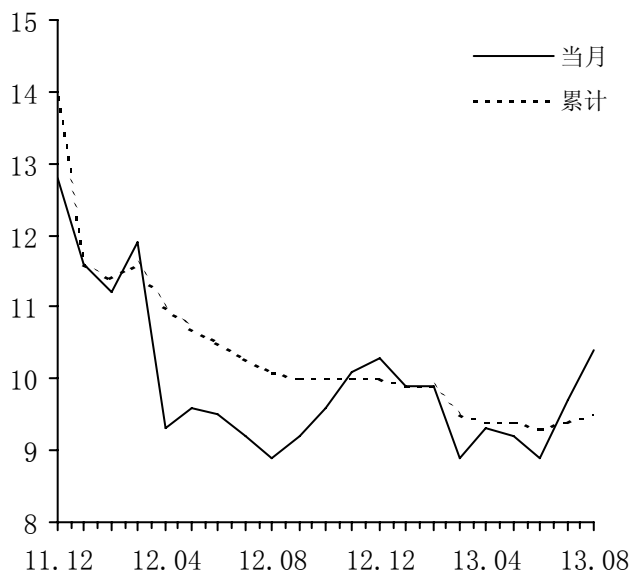
8月份，我国出现了积极变化，工业产出增长速度回升至10%以上，出口增速加快，工业购销价格降幅明显缩小，社会融资规模恢复较快增长。但制约因素依然存在，货币供应量和存贷款增速较低，商品房销售增速回落。尽管我国经济出现了企稳回升的迹象，但政策取向明确限定为保持稳定为主，经济回稳后的走势不会和过去那样迅速向上。

工业增速呈现企稳回升迹象

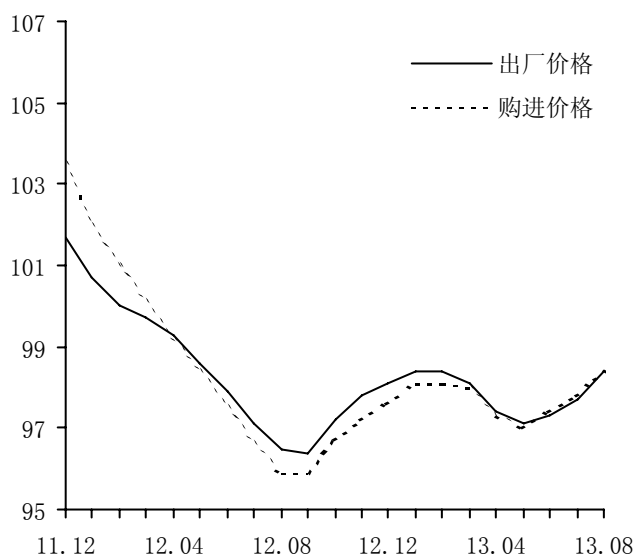
8月份，规模以上工业增加值同比增长10.4%，增速连续两个月提高，两个月的回升幅度分别为0.8和0.7个百分点，年内增速首次上升到10%以上，是去年4月份以来增速最快的，呈企稳回升的走势。发电增速回升尤其明显，大幅增长13.4%，增速比一季度提高10.5个百分点，比二季度提高8个百分点。受钢材价格上涨带动，钢材产量增速大幅上升，当月同比增长15.6%，增速比二季度提升6.7个百分点，是2011年10月份以来增速最快的。汽车产量保持较快增长势头，当月同比增长14.8%。分产业门类看，电力、燃气和水的生产和供应业增加值增速回升最明显，当月同比增长12.5%，增速比6月加快5.9个百分点；制造业增加值增长10.9%，增速比6月份回升1.3个百分点；采矿业增长较慢，当月增加值同比增长5.8%，增速不及6月份。当前经济增速回升，是有实际基础的，但也不能对回升期望过高。目前的调控政策取向很明确是保稳定，并不是刺激提升增速，货币政策也是保持稳中偏紧的格局，M1的增速不到10%，不会导致经济增速明显回升。8月份回升最明显的电力行业和钢材行业不一定可持续。

工业购销价格降幅明显缩小

8月份，工业生产者出厂价格和购进价格同比均为下降1.6%，两者降幅在最近三个月持续缩小，



工业增加值增长率的变化趋势



工业购销价格同比指数

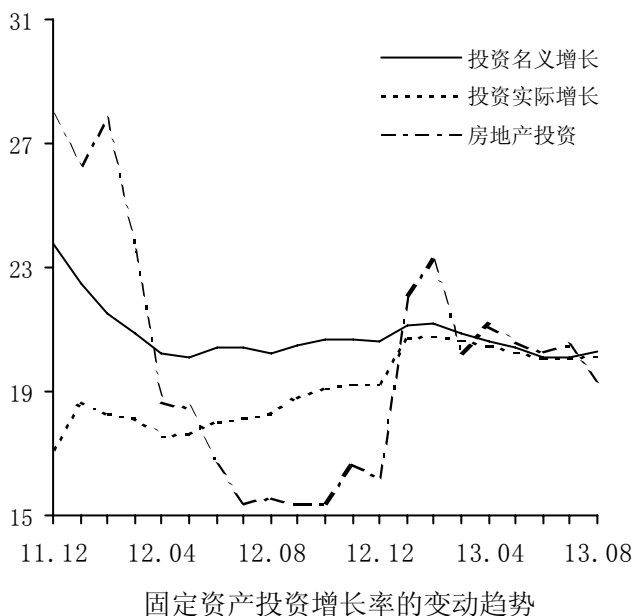
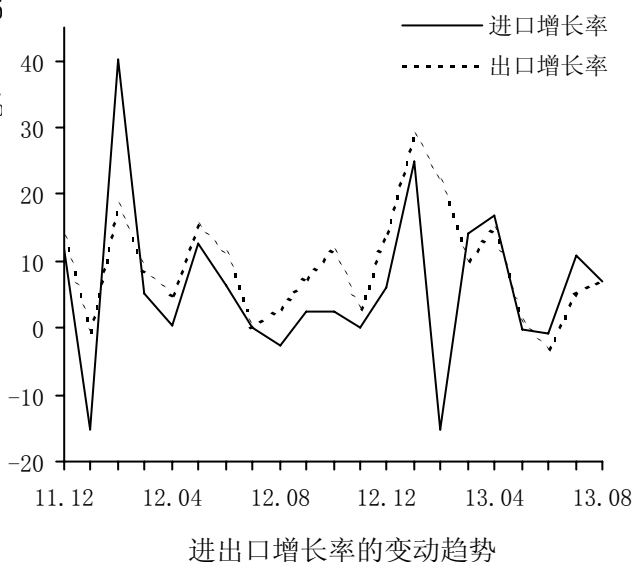
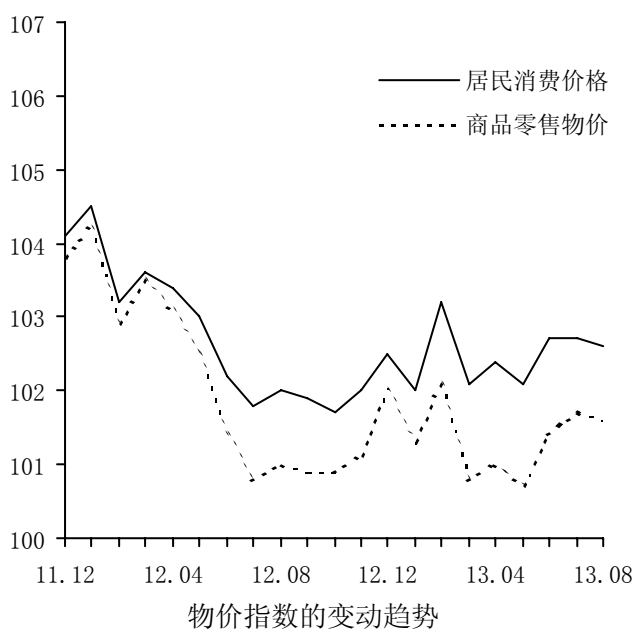
分别比5月份缩小1.3和1.4个百分点。从消除季节因素的定基指数看，两者价格水平在6月份以后趋于稳定，8月份微升。工业购销价格下降开始于2011年9月份，已持续两年，到目前为止的累计降幅分别为下跌5%和5.6%。下一阶段，随着经济回稳，下降的走势很可能出现转变，但经济增速相对较低的情况下，出现明显回升的可能性不大。

消费价格涨幅基本稳定 8月份，居民消费价格涨幅同比上涨2.6%，涨幅在最近三个月稳定，估计这种走势还将延续。分类别看，食品价格上涨4.7%，居各类涨幅之首，涨幅基本稳定；居住价格上涨2.6%，涨幅比6月份回落0.5个百分点；衣着价格上涨2.2%，涨幅呈回落走势；其他各类价格涨幅均在2%以下。

出口增长速度小幅回升 8月，出口进一步恢复，当月同比增长7.2%，增速在上月恢复增长后又提高2.1个百分点，但远未恢复到1-4月的水平，并且增速仍位于不足10%的较低水平，因此对经济增长的拉动作用较弱。但由于三大主要发达经济体经济形势趋好，估计未来增速还将会有所提高。

8月份，进口总额同比增速7%，增速没有在上个月恢复增长后进一步回升，而是降低3.1个百分点。其中的一般贸易进口保持较快增长，同比增长14.6%，增速与上月相当；加工贸易进口走势较弱，同比下降0.5%，表明我国在全球加工贸易领域的竞争力在下降。

国内需求增长速度稳定 8月份，不含农户的固定资产投资同比增长21.4%，增速比上月略有提高，但未超出小幅波动的范围，仍属基本稳定。其中房地产投资增速出现明显回落，当月同比增长12.9%，增速比上半年降



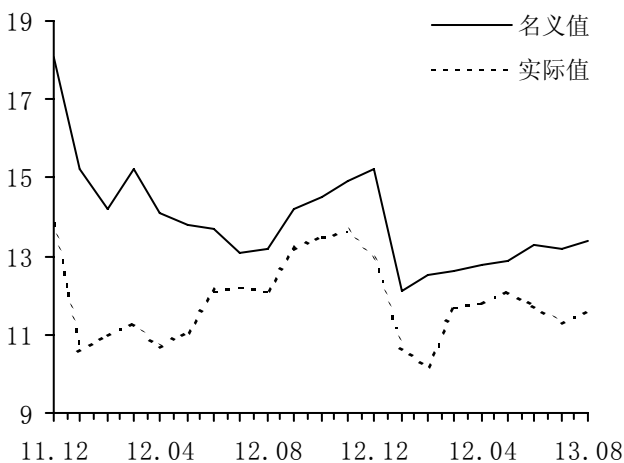
低7.4个百分点。

8月份，消费需求增速基本稳定。社会消费品零售额同比增长13.4%，扣除价格因素后实际增长11.6%，两者增速均与前几个相当。其中限额以上企业消费品零售额同比增长11.5%，增速略低于前两个月。在经济明显回升之前，消费需求几乎没有回升的可能。

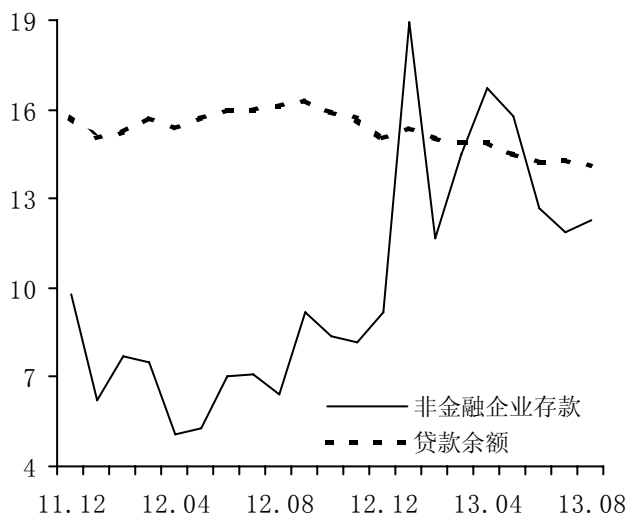
社会融资规模恢复较快增长

8月份，银行业已从流动性紧张中逐渐恢复过来，社会融资规模摆脱了下降状态，实现了较快增长，当月社会融资规模为15619亿元，比上年同期增长25.9%，虽然增速还无法与1-4月相比，但与6、7月份的大幅下降相比，已经有了极大改善。带动社会融资规模增长的项目主要是委托贷款和未贴现银行承兑汇票，同比分别增加2938和3045亿元，分别多增1892和3891亿元。但企业债券净融资尚未恢复，仅为1227亿元，同比少增1352亿元。社会融资规模恢复较快增长将会对实体经济稳定形成强劲支撑。

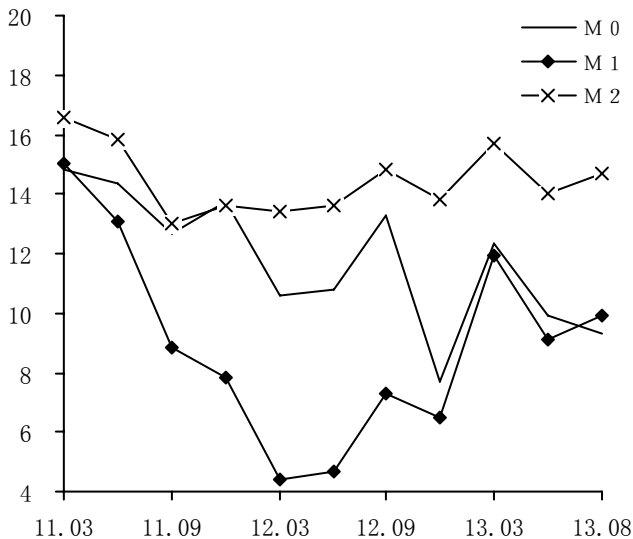
与此相对照的是，货币供应量和存贷款增速仍位于较低水平。货币供应量M1同比增长9.9%，虽然增速比最低的6月份提高0.8个百分点，但仍未恢复到5月份的水平，增速比5月份低1.4个百分点，尚未摆脱增速下滑趋势；货币供应量M2同比增长14.7%，增速比6月份提高0.7个百分点，但仍低于5月份之前的水平；金融机构人民币贷款余额同比增长14.1%，增速位于近些年的最低水平，呈在低位保持稳定的走势；非金融企业存款余额同比增长12.3%，虽然增速略高于上月，但仍明显低于5月份的15.8%。



社会消费品零售额增长率的变动情况



金融机构存贷款增长率的变动情况



各层次货币供应量增长率变动情况