

## A 当前形势分析

### 经济运行状况相当稳定 存贷款增速处于相对低位

10月份,我国经济表现出超强的稳定性,工业增加值、固定资产投资、消费品零售额、物价涨幅、货币供应量、企业存款、银行贷款等主要经济指标增速均与上月极为接近。汽车产量高速增长是经济中的突出亮点,发电量和钢材产量也保持较快增速,出口增速回升,但仍较低。

#### 工业产出 增长速度 稳定

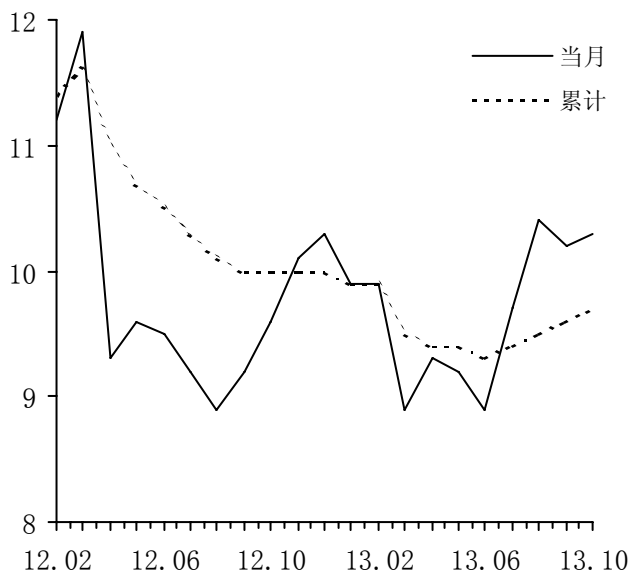
10月,规模以上工业增加值同比增长10.3%,增速连续三个月保持在略高于10%的水平,比上半年的水平略高,但略低于去年四季度的水平。分三大工业门类看,采矿业依然低迷,当月增加值同比增长4.3%,增速比三季度回落1.1个百分点;制造业增速略有提高,同比增长11.4%,比三季度提高0.6个百分点;电力、燃气和水的生产和供应业增长7.6%,比三季度回落3.5个百分点。

工业主营业务收入是反映工业产出另一重要指标,其走势与工业增加值有一定差异。按可比价格计算,三季度同比增长12.2%,增速比二季度低1.9个百分点,比一季度低1.7个百分点。

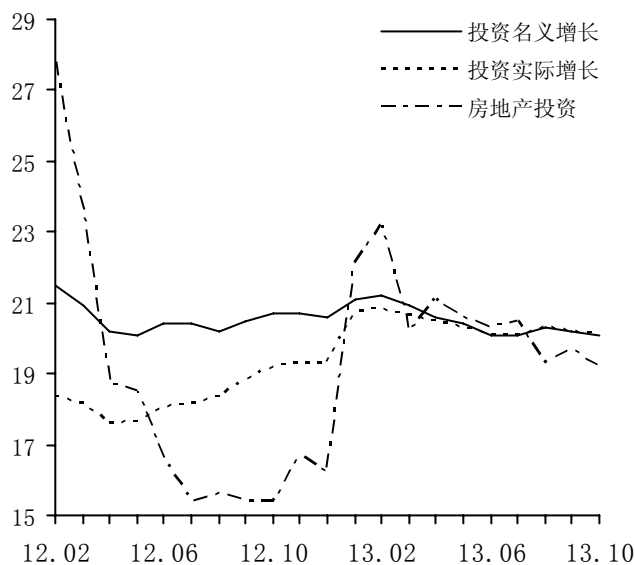
10月份,汽车产量增速在之前较快的基础上进一步走高,同比增长25.5%,增速比三季度加快9.5个百分点,成为经济增长的主引擎;发电量保持较快增速,同比增长8.4%,增速仅次于8月份;钢材产量同比增长12.3%,虽然增速不及第三季度的14%,但还是比较快的;十种有色金属产量同比增长12.9%,增速比三季度高4.4个百分点;水泥产量同比增长8.9%,虽然增速高于二季度,但上升不明显。

#### 固定资产 投资增速 稳定

10月,不含农户的固定资产投资同比增长19.4%,虽然增速比三季度略低,但增速基本稳定的格局未变。分投资主体看,国有及国



工业增加值增长率的变化趋势



固定资产投资增长率的变动趋势

有控股投资同比增长13.7%，增速回落明显，比三季度低4个百分点；民间投资同比增长24.1%，增速比三季度略高，属基本稳定。分产业看，第二产业投资增速呈加快态势，10月份同比增长21.4%，增速比二、三季度分别加快6.1和2.1个百分点；第三产业投资增速走低，同比增长16.7%，增速比二、三季度分别减缓6.3和3.9个百分点。新开工项目增速较低，1-10月份计划总投资同比仅增长14.4%，是否会对未来投资增长产生不利影响值得注意。

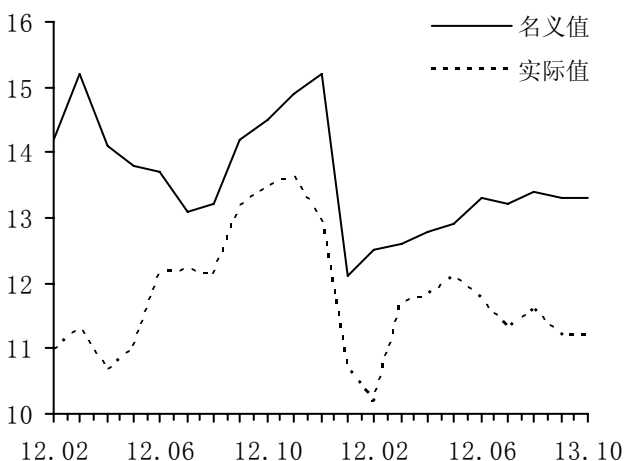
房地产开发投资增速在波动中走低，10月份同比增长15.3%，增速比三季度降低3.5个百分点，比上半年降低5个百分点。

**消费需求  
增速相当  
稳定**

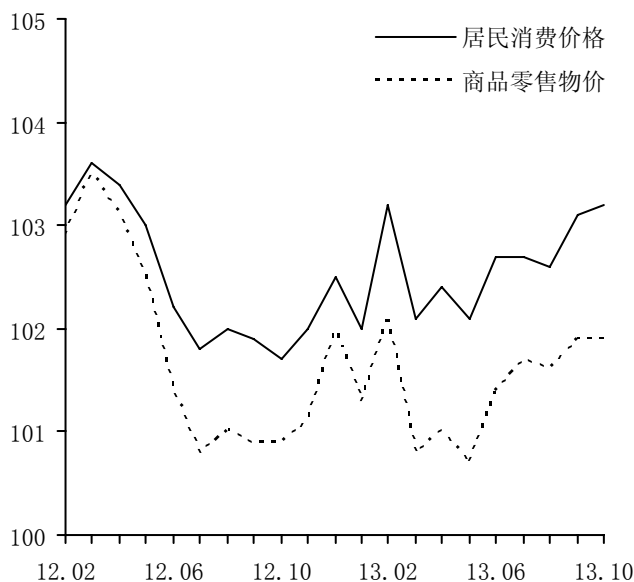
10月份，消费品零售总额同比增长13.3%，增速与三季度持平，扣除价格因素后实际增长11.2%，增速比三季度略低。其中限额以上企业消费品零售额同比增长12.4%，增速比二、三季度分别提高0.8和0.4个百分点。从内部构成看，商品零售同比增长13.8%，餐饮收入同比增长9.5%，两者增速均呈稳定走势。

**消费价格  
涨幅将出  
现拐点**

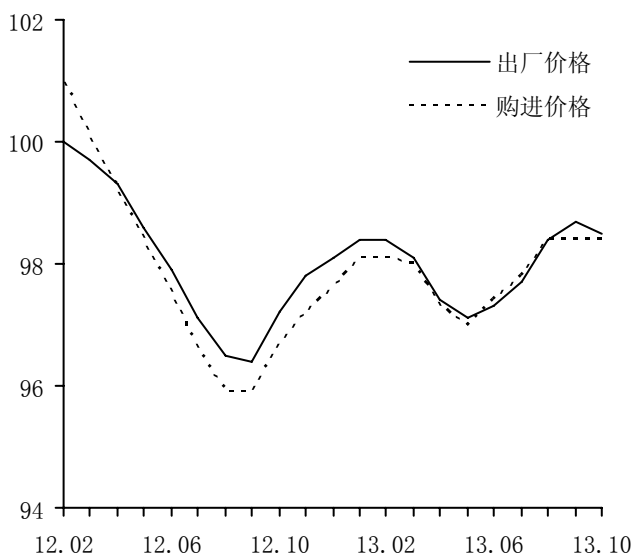
10月份，居民消费价格同比上涨3.2%，涨幅比上年同期扩大1.5个百分点。虽然上升幅度不大，但却形成了在1年时间内持续小幅扩大的走势，更糟的是，若这种走势延续下去，则有通胀的担忧。从八大类商品类别看，去年10月份以来涨幅扩大的类别是食品、娱乐教育文化用品及服务，4个类别涨幅缩小，2个类别涨幅持平。10月份，食品价格同比分别上涨6.5%，涨幅同比扩大4.7个百分点，虽然涨幅仍在不断扩大，但粮食价格的涨幅已经开始缩小，10月份同比上涨3.8%，涨幅比7月份缩小1.3%。粮食价格和其他食品价格的参照系，其价格走势往往有先导作用，因此食品价格涨



社会消费品零售额增长率的变动情况



物价指数的变动趋势



工业购销价格同比指数

幅将会在 2 个月内形成拐点，并带动消费价格总涨幅回落。10 月份，娱乐教育文化用品及服务价格同比上涨 2.5%，涨幅同比上升 1.4 个百分点，并且涨幅仍在进一步增大，但对消费价格总水平的影响有限，不会妨害消费价格涨幅拐点的形成。

10 月份，工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降 1.5% 和 1.6%，两者降幅没有进一步缩小。

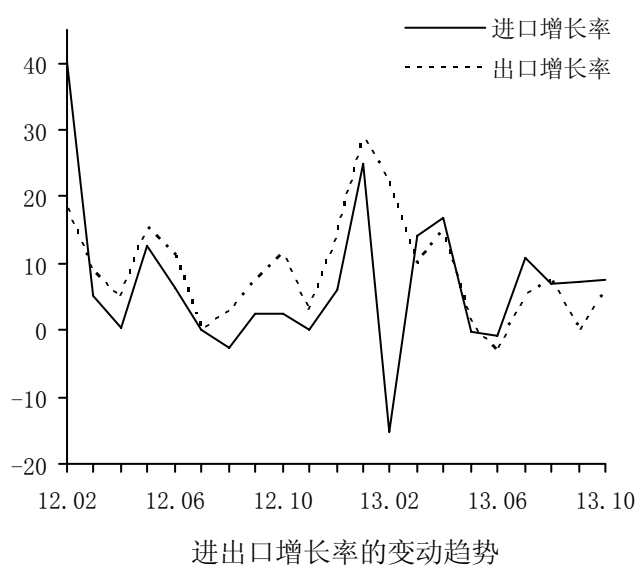
**一般贸易  
进出口增  
长较快**

10 月，出口总额同比增长 5.6%，增速高于三季度，但仍处于较低水平；进口总额同比增长 7.5%，增速比三季度低 0.9 个百分点。一般贸易明显好于加工贸易，10 月份，一般贸易出口同比 11.8%，增速比三季度加快 4.7 个百分点，加工贸易出口则为同比下降 0.8%；一般贸易进口同比增长 18.6%，增速比三季度加快 3.9 个百分点，加工贸易进口则为下降 2.5%。

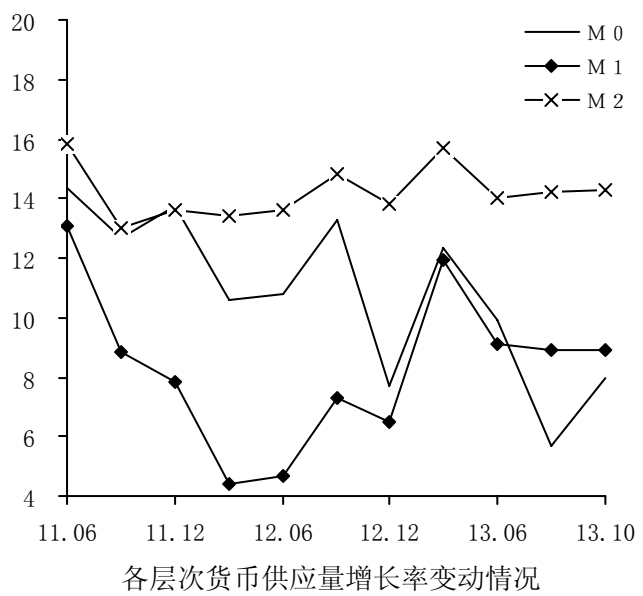
**存贷款增  
速处于相  
对低位**

10 月份，主要金融指标的增速均变动不大，但降低的居多，因此金融运行状况略有向下。货币供应量 M1 同比增长 8.9%，虽然增速与上月持平，但上月增速低有基数偏高的原因，因此增速真实走势是下滑的；货币供应量 M2 同比增长 14.3%，金融机构人民币贷款余额同比增长 14.2%，两者增速在近几个月基本稳定；非金融企业存款余额同比增长 11.4%，增速在 6 月份大幅下滑后进一步走低，10 月份又创出年内新低。从历史比较看，目前的存贷款增速均位于较低水平。

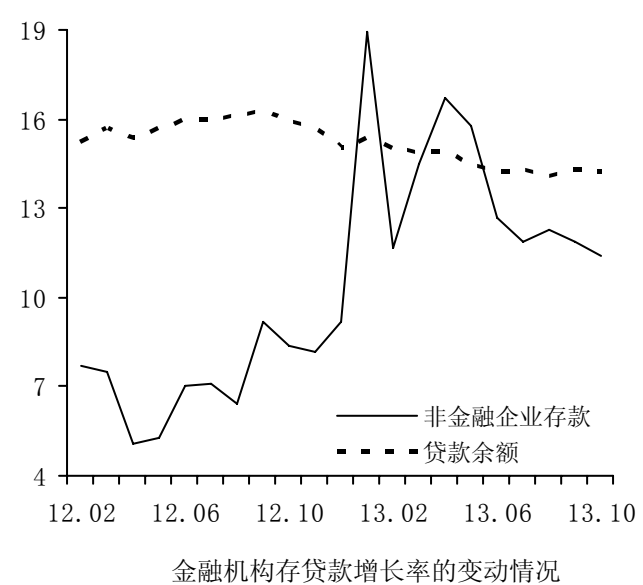
10 月份，社会融资规模同比大幅下降，降幅为 33.6%，仅次于 6 月份的 41.7%。委托贷款是唯一同比增加较多的项目，企业债券净融资、外币贷款和信托贷款的同比减少均超过 1000 亿元。



进出口增长率的变动趋势



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