

聚焦 10月份宏观经济数据

国家统计局新闻发言人:

今年“保八”无近忧 外部环境有“远”虑

证券时报记者 许岩

本报讯 国家统计局昨日公布的数据显示,10月宏观经济数据整体好于前三季度,除了CPI和PPI降幅首现“双收窄”,工业增加值、投资和消费等内需数据都继续强劲增长。这无疑显示出中国经济正在逐渐摆脱国际金融危机的影响,经济回暖迹象进一步明显。国家统计局新任新闻发言人盛来运昨日表示:10月份的主要指标让我们相信,“保八”已经无忧。

对于10月份CPI指数环比的意外下降,盛来运表示:CPI虽然出现环比回落,但幅度非常小。从回落原因看,和季节性农产品大量上市,增大了食品供应有关。

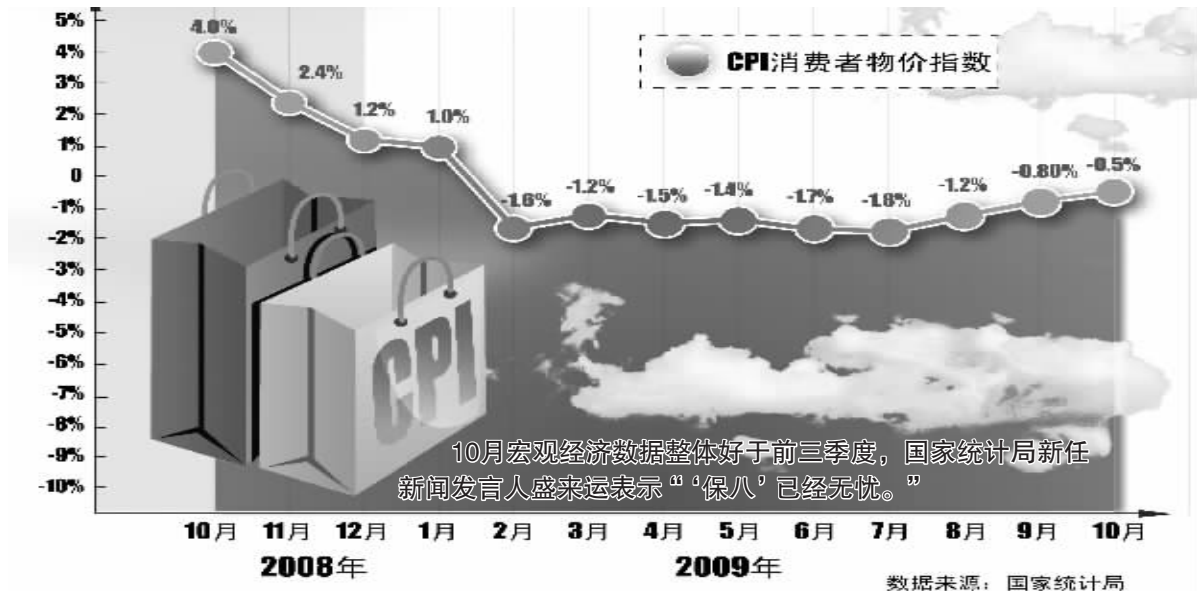
同时,盛来运表示,也许随着季节因素的好转,CPI会出现新的走势。从整体的调查数据来看,尽管各项数据的降幅都在收窄,但同比大多为负,整个价格都还在低位运行。因此,当前中国并不存在通货膨胀。

消费和工业生产继续加快。10月

份社会消费品零售总额11718亿元,同比增长16.2%,比上年同月回落5.8个百分点,比上月加快0.7个百分点。盛来运表示,消费增速加快,充分体现旺季旺销的特点,是10月份数据中最大的惊喜。盛来运说,从前三季度来看,投资和消费对经济增长的贡献是决定性的。随着第四季度新开工项目的减少,投资会有所回落,消费对经济的贡献还会有一定的提升。

在消费增速加快的同时,工业生产增加值等数据也保持了增长势头。10月份规模以上工业增加值同比增长16.1%,较9月加快2.2个百分点,已经连续6个月同比增速加快,同时创下2008年3月以来新高。盛来运表示,这说明工业企稳回升的态势已确立,回升的基础还在进一步巩固。

盛来运表示,总体来看,10月份中国宏观经济数据,越发增强了今年经济实现8%增长目标的信心。从10月份的数据来看:工业生产继续加快;投资仍然是在高位运行,保持比较快的增长速度;无论是从市场表现还是



居民消费来看,消费都保持一个比较高的增速;出口形势逐步好转,降幅在逐步收窄。另外,工业企业效益和产品收入也在不断提升,市场信心在不断增强。这些方面都说明,我国经济增长动力在增强,基础在巩固,所以全年实现

经济增长8%的目标是没有问题的。

与此同时,盛来运强调,中国经济运行中仍然存在不稳定因素和风险。从外部环境看,虽然主要经济体经济形势逐步好转,但还存在问题,比如国际上失业率还比较高,收入还

在继续下降,美元持续贬值等。从国内因素看,中国经济结构性问题还没有根本解决。下一步中国仍然要坚持实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,确保国民经济稳定快速增长。

出口连续4月 超千亿美元

证券时报记者 郑晓波

本报讯 海关总署昨日发布的数据显示,10月份我国外贸进出口总值1975.4亿美元,同比下降10.7%;其中出口1107.6亿美元,下降13.8%,较9月收窄1.4个百分点,为今年最低降幅;进口867.8亿美元,下降6.4%;月度出口值连续第4个月超千亿美元。

统计显示,1至10月,我国对外贸易累计进出口总值17554.9亿美元,同比下降19.9%。其中出口9573.6亿美元,下降20.5%;进口7981.3亿美元,下降19%。累计实现贸易顺差1592.3亿美元,减少27.2%。

多数分析师表示,10月份出口数据符合预期,说明中国经济总体在继续向好的方向转变。他们预计,11月份出口降幅会继续缩小,12月可能转正,到明年1—2月份出口会表现出比较好的正增长态势。

上海证券最新发布的研究报告指出,10月份的出口数据延续了9月份的向好势头,同比降幅由15.22%收窄至13.8%,说明我国出口已经从底部走出,正在逐步恢复之中。

中信证券宏观分析师诸建芳表示,10月份我国外贸出口数据略好于预期。他认为,出口好转与全球经济回暖的趋势是一致的,外需好转使得中国出口降幅明显收窄。他预计,外贸回暖的趋势在今后几个月仍能延续,未来进出口都将持续回升,出口11月转正的可能性很大。

东方证券宏观分析师冯玉明对此表示认同。他说,10月份出口数据说明出口并未受到假期因素的影响而出现反复。他预计,在全球经济企稳回升的背景下,我国出口将继续保持持续回升的态势,11月份出口降幅会继续收窄,12月可能转正,到明年1—2月份出口会表现出比较好的正增长态势。

尽管10月份出口数据表明我国出口形势在好转,但诸建芳也表示“说外贸强劲回升可能为时尚早”。

上海证券发布的研究报告也提醒说,我国出口复苏并非一番风顺。上海证券认为,一方面,10月份的进口同比降幅扩大,预示着后期出口仍存在困难。另一方面,通过对广交会的实地调研发现,许多客商采取大单化小单,多次采购的策略来化解潜在风险。这说明国际市场需求短期内难以明显恢复,外贸出口恢复至经济危机前的水平还有差距。

分析师判断,虽然国内经济总体上升势头明朗,但在主要发达经济体失业率居高不下以及贸易摩擦频发的情况下,市场对于出口的后期表现仍持谨慎态度。

专家:经济形势继续向好

证券时报记者 岩雪

相关数据来看,10月份发电量3121亿千瓦时,增长17.1%;粗钢5175万吨,增长42.4%。这说明工业增加值的回升是有支撑的。

但祝宝良也同时指出,虽然10月份工业增加值同比增长16.1%,却不能认为这是一个破纪录的“高速”,因为去年10月份工业增加值相对较低,而去年9月份相对较高,由于基数小导致今年10月份工业增加值增幅较高。

消费是亮点

10月份消费受益于“中秋+国庆”的最长黄金周,表现超出预期。从商品类别看,增长最快的三大类分别是汽车类增长43.6%,家用电器和音像器材类增长35.4%,建筑及装潢材料类增长26.2%。

安信证券首席经济学家高善文指出,汽车销售持续向好、商品房销售面积增长带动住房支出增加,均推动了10月消费零售总额保持稳定的增长。消费成为支持经济企稳回升的重要力量之一。在汽车以及与住房相关的产品强劲销售支持下,预计四季度社会消费品零售将继续维持较快增长的局面。

申银万国宏观分析师李慧勇认为,自1999年实行黄金周制度后,10

月份社会消费品零售总额不仅在绝对量而且当月同比增速也相对较高。考虑到未来物价继续回升的影响,未来社会消费品零售总额增长率有望继续维持向上的趋势。

投资略低于预期

1—10月份,城镇固定资产投资150710亿元,同比增长33.1%,比上年同期加快5.9个百分点,比1—9月回落0.2个百分点。10月份当月固定资产投资增长31.1%,比上月回落3.9个百分点,增速低于此前市场预期

的34.3%。申银万国宏观分析师李慧勇指出,10月固定资产投资增速低于预期的原因主要是:房地产开发投资增速大幅回落,从上月的37%回落至28.9%;基础设施投资增速放慢,如铁路运输业投资增长82.5%,低于前三季度的87.5%。

自2008年12月以来,城镇固定资产投资一度大幅增长,从26.1%猛增到今年6月的33.6%,而7月出现了今年以来首次增速下降,但随后增速再度回升,10月累计增速为今年第二次放缓。

中欧国际工商学院教授许小年则表示,目前投资增速过快,这样快的投资增速难以持续,同时,如此高

的投资是否能带来同样的投资效益,投资的项目能不能获得预期的效益,投资资金是否能收回,都是需要关注的问题。

CPI与PPI降幅继续收窄

10月CPI同比下降0.5%,降幅较9月收窄0.3个百分点。PPI同比下降5.8%,降幅较9月缩小1.2个百分点,维持降幅逐渐收窄的态势,基本与市场预期一致。

交通银行金融研究中心发布报告指出,虽然CPI、PPI同比仍然呈现负值,但降幅正在逐步收窄,年内物价拐点已过,物价将延续平稳回升态势,预计CPI将于11月转正。

农产品价格下行,是10月CPI环比下降的主要原因。交通银行金融研究中心认为,目前食品价格已经进入上升周期,随着临近年末、春节时节,食品价格将季节性回升。

由于需求回暖以及国际大宗商品价格复苏,工业品出厂价格10月环比上涨0.1%,连续7个月环比上涨。

申银万国宏观分析师李慧勇认为,考虑到需求持续好转、流动性滞后及国家加大要素价格改革的力度,物价水平会温和上升。李慧勇将2009年CPI和PPI增速分别上调至-0.8%和-5.2%。

信贷刹车源于季节性因素

证券时报记者 贾壮

分别下降了110亿元和2039亿元。在王庆看来,这种现象意味着信贷投放更多是用于支持实体经济。

货币供应量的快速增长可以从另外一个角度印证货币政策的宽松。据央行数据,10月份广义货币供应量M2增速和狭义货币供应量M1增速分别达到了29.42%和32.03%,双双创出有统计数据以来的新高,增速分别较上月末增加0.12个百分点和2.53个百分点。信贷投放环比大幅下降没有引起货币供应量增速降低,说明货币流通速度随着经济活动回暖进一步提高。

M1和M2之间的剪刀差是观察经济活跃程度的重要窗口,在上月0.2个百分点的基础之上,10月份二者差距继续扩大至2.52个百分点,M2增速较上月变化较小,剪刀差扩

大主要是源于M1增速的快速扩张。中国央行统计的M1包括流通中的现金和企业的活期存款,10月份M1增速加快说明企业存款活期化现象更加明显,而企业存款活期化是经济活动趋向活跃的重要标志。

随着股市和楼市的持续活跃,居民户存款不断向这两个市场转移,从央行公布的存款数据可以比较清楚地看出资金流向。10月份当月人民币各项存款增加了2897亿元,而居民户存款减少了2507亿元。王庆说,居民户存款的减少进一步证明居民户在比较明朗的宏观环境下,不愿将资金存于银行账户,而是倾向于其他投资渠道。

关于下一阶段的货币政策取向,摩根大通认为,近期中国央行一直通过公开市场操作回收多余的流动性,

与此同时,信贷投放速度和M2增速也开始逐渐回落。预计中国央行将会继续使用公开市场操作管理总体流动性,而随着CPI的逐渐攀升和贸易顺差的扩大,公开市场操作的力度会不断增强。

王庆指出,中国央行在2010年中期之前不太可能出台上调存款准备金率和加息等紧缩政策。但是,如果国际收支顺差导致流动性过剩出现的时间早于预期,则不排除2010年二季度开始上调存款准备金率的可能。事实上,由于通胀压力很可能得到缓和,2010年货币政策的重点可能是通过上调存款准备金率进行流动性管理。鉴于目前人民币事实上与美元挂钩的汇率制度,中国加息的时机将受美联储加息时机的影响,预计央行不会在美联储之前宣布加息。

观点

上投摩根:刚刚公布的10月份宏观经济数据基本符合预期,城镇固定资产投资在基建和地产带动下强劲增长,工业增加值进一步恢复,印证了中国经济稳步复苏的趋势,社会消费品零售总额在内需拉动政策和假期效应的推动下较上月增速有所提高,CPI降幅进一步收窄到0附近,正逐步走向转正之路。

新增贷款回落除了银行信贷总量的主动控制之外,大量年初发行的票据融资到期带来的抵充影响也比较大。M1增速32.03%,M2增速29.42%,M1增速进一步超越M2增速,资金活跃程度进一步提高,有利于资本市场。新增信贷数据略低于预期,但结构在优化。

10月工业增加值、发电量和消费同比数据不错,增速均在16%以上,反映经济复苏,尤其地产新开工面积和投资增速表明内需的强劲。

申万巴黎:经济数据显示经济形势继续向好,出口、消费加速复苏,投资、信贷如期放缓,但M1和M2增速形成交叉代表流动性依然宽裕,值得注意的是固定资产投资增速低于预期,显示出未来投资动能可能会有所减弱。

10月固定资产投资增速低于预期,主要与中央资金配套到迟缓慢和信贷的放缓有关。鉴于今年投资的高增速以及信贷超预期增长,需要密切关注12月中央工作会议的安排。而10月工业增加值增速超预期,同比增长16.1%,比上月提高2.2%,已经回升到2008年5、6月份水平,回升主要跟重工业的回升有关。

出口数据显示外贸加速回暖,外贸顺差有所增加,主要与发达国家消费回暖和库存回补有关。预计出口增速下滑的数据会在年底之前收窄为0左右,并在2010年出现10%左右的正增长。

信达澳银:经济回升基础渐趋稳固,首先体现在10月份的工业增加值上,该数值增长了16.1%,基本回到了金融危机前的水平,作为最能反映经济活动的指标,工业增加值回归正常,是十分显著的经济回升信号。

10月份数据的另一个亮点是消费的强劲增长,社会消费品零售总额比9月份提高了0.7个百分点;四季度是传统的消费旺季,在摆脱经济危机的阴影后,今年四季度的消费增速仍将保持稳定增长。

摩根士丹利:中国经济数据符合预期,自二季度以来经济一直处于稳步复苏的通道中,并无过热迹象。虽然政府主导的宽松货币政策以及固定资产投资并未取得如期效果,但是包括工业产出以及零售销售的整体经济以健康态势加速发展。数据显示目前中国经济增长仍是依赖政府的经济刺激计划所拉动的内需增长,但预期贸易数据将在年底转为正增长。最新物价指数反映通胀并未出现,减轻了市场对政府采取紧缩政策的隐忧,预计中国政府在2010年中前不会采取货币紧缩政策,但是并不排除会对部分行业采取措施,以抑制过度投机以及有效控制财务杠杆。

野村证券:中国10月份的经济数据展示了中国经济正处于强劲复苏的通道。由于重新积累库存,10月份实际工业生产增速从9月份的13.9%增长到16.1%。而10月国庆长假有效拉动内需,促使名义零售表现强劲,增长率先从9月份的15.5%提高到10月份的16.2%。

投资活动仍然强劲,虽然1—10月份的名义固定资产投资同比增长33.1%,略低于市场预期,但预计直至2010年上半年投资增速还会继续加快。数据显示1—10月份全国房地产开发投资增速年同比增长18.9%,预计强劲的房地产开发投资增长率将会拉动对上游资源比如钢铁以及水泥等建筑材料的需求,同时也会促进新置业家庭消费。

数据显示10月份银行贷款余额又增加3639亿元,并认为随着经济活动的进一步好转,有可能出现温和通胀,这促使央行最早将于10月3月份上调基准利率。但在此之前,将不会采取重大的紧缩政策。

10月经济数据显示中国经济处于V型复苏格局,维持对第四季度GDP增长11%的预测,并且预计GDP增速将在2010年第一季度达到13%。

(朱景峰 徐 欢)