



东 北 财 经 大 学

经济运行与财政政策研究基地

# 预 测 专 报

2020 年第 1 期（总第 25 期）

2020 年 3 月 29 日

---

## 2020 年 2 季度宏观经济形势分析预测报告

**内容摘要：**（1）按照峰-峰的周期计算，2000 年至今我国宏观经济增长率周期波动已经历了 5 次完整的景气循环，并于 2017 年 2 月进入第 6 轮景气循环的下降阶段。一致合成指数在 2017 年 11 月~2018 年 3 月以及 2019 年 6 月~9 月出现了小幅回升，但由于拉升经济总体回升的动力仍不足，因此经济景气在短暂回升后呈现下降态势。2020 年 1 月以来，我国爆发新冠肺炎疫情，疫情冲击的广度和深度超出预期，在短

期内对国内生产和需求造成重大影响。疫情的冲击导致一致合成指数出现大幅下滑，下跌的深度超过 2008 年金融危机。与一致合成指数相似，一致扩散指数于 2017 年 12 月~2018 年 5 月以及 2019 年 7 月~10 月分别有一个上下穿越 50%线的小波动。由于上述波动持续的时间较短，因此无法根据其进行一致扩散指数峰谷的判断。除上述两个时间段的波动外，一致扩散指数都表明，本轮经济景气循环目前处于收缩阶段。由于长、短先行合成指数的谷底均无法确认，所以目前还无法判断 2020 年 1 季度是否为本轮经济景气循环的谷底。

为了有效应对疫情对我国的冲击，近期中央明确要加大宏观政策调节和实施力度，通过有效扩大内需，启动新型基础设施建设，实施更加积极有为的财政政策等系列措施对冲疫情对经济社会发展的负面影响。考虑到逆周期的调控政策将在 2 季度迅速部署，且复工复产正有序推进、消费将出现回补与反弹等有利因素，预计 2020 年 1 季度经济景气在达到谷底（暂定）后，或将于 2020 年 2 季度出现回升势头。

(2) 对预警指标的监测结果显示，与一致合成指数一致，2018 年以来，景气动向综合指数也出现了小幅回升之后下滑的波动，于 2018 年 9 月下滑至“浅蓝灯”的“趋冷”区。2018 年景气动向综合指数的微弱回升可以忽略不计，进一步验证了和一致合成指数与一致扩散指数相同的结论，目前仍处于第 6 轮景气循环的收缩阶段。2019 年以来景气动向综合指数处于“偏冷”区间的中下部分波动，2019 年 11 月~2020 年 2 月景气动向综合指数在趋冷和过冷区间的临界值附近波动。

(3) 多种预测模型结果的组合显示，2020 年 2 季度主要经济指标同比增速的预测结果为：1~2 季度 GDP 累计实际增长率为 2.0%左右，2 季度同比增速约为 6.5%。工业增加值实际增长率为 5.0%左右，固定资产投资名义增速 3.0%左右，社会消费品零售额名义增长 5.3%左右，CPI 上涨约为 5.0%，PPI 或为负增长，约为-1.0%；财政收入名义增速

约为-2.3%。

## 一、利用景气指数分析法对经济景气状况的分析和预测

本报告采用经济景气指数方法分析我国宏观经济整体的增长率周期运行态势。本报告筛选出我国经济景气指标组及各指标的 K-L 信息量和时差相关系数由附录表 1 给出,计算时期为 1997 年 1 月~2020 年 2 月,各景气指标均为同比实际增长率序列,并经过季节调整并消除不规则因素。随后本报告分别构建了一致、长先行和短先行合成指数(基期为 2005 年,以 2005 年平均值为 100)。

### 1. 基于合成指数的中国经济景气状况分析与预测

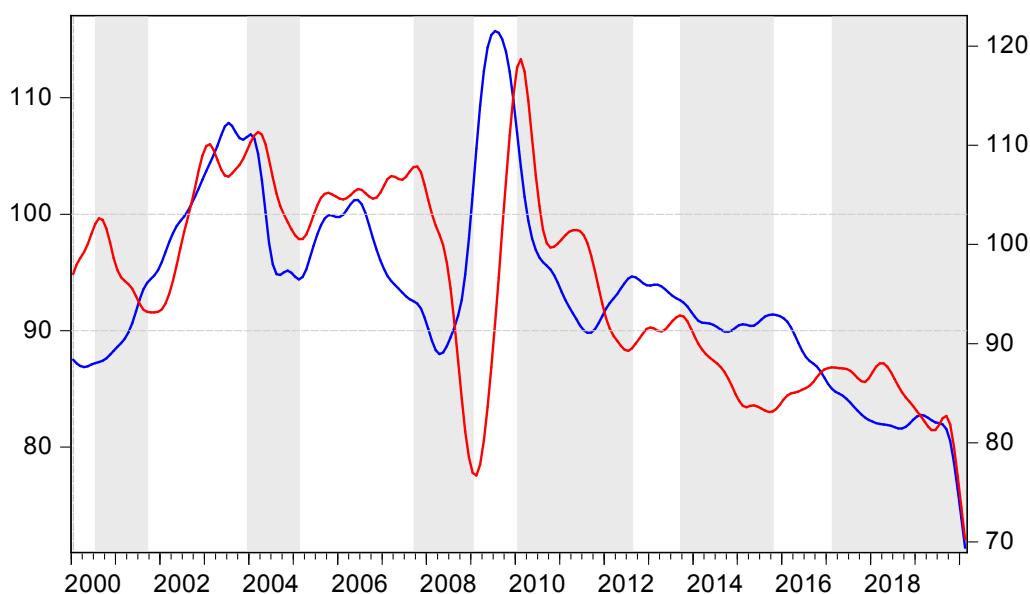


图 1 一致合成指数(红线,左坐标)

长先行合成指数(蓝线,右坐标)

#### (1) 一致合成指数分析

图 1 的一致合成指数(红线)显示我国宏观经济具有明显的增长率周期波动特征(阴影部分为中国增长率周期波动基准日期的景气收缩阶段,下同)。按照峰-峰的周期计算,2000 年至今我国宏观经济增长率周期波动已经历了 5 次完整的景气循环。第 5 轮景气循环的谷底为 2015 年 9 月,随后经济景气处于上升阶段,于 2017 年 2 月出现峰,之后经

济进入第六轮增长率循环的下降阶段。一致合成指数在 2017 年 11 月~2018 年 3 月以及 2019 年 6 月~9 月出现了小幅回升，但由于拉升经济总体回升的动力仍不足，因此经济景气在短暂回升后呈现下降态势。2020 年 1 月以来，我国爆发新冠肺炎疫情，疫情冲击的广度和深度超出预期，在短期内对国内生产和需求造成重大影响。疫情的冲击导致一致合成指数出现大幅下滑，下跌的深度超过 2008 年金融危机。然而 2020 年 1 季度是否为本轮经济景气的谷底仍需结合长、短先行合成指数以及扩散指数的走势做进一步的判断。

## (2) 先行合成指数分析

长先行合成指数变动趋势由图 1 中的蓝线给出，其波动较为明显地领先于一致合成指数。由于统计局根据统计执法检查 and 第四次全国经济普查单位清查结果调整了投资规模类指标的统计口径，且调整后投资规模类指标趋势变动较大，因此本报告中先行指标中的投资规模类指标直接采用统计局公布的累计同比增速，并对其进行价格平减后计算先行合成指数。

图 1 显示，长先行合成指数于 2015 年 10 月达到峰值，之后呈现下降态势，且于 2018 年 3 月（指标值为 81.9）开始在底部徘徊，2018 年 9 月（指标值为 81.5）筑底后开始回升，在保持了 6 个月回升势头后，于 2019 年 3 月进入下降通道。受疫情的影响，今年 1~2 月固定资产投资出现大幅下滑，金融机构存贷款的增速也出现明显下降。上述因素导致长先行合成指数近期呈现出大幅下滑态势，因此长先行合成指数的谷底目前还无法确认。

短先行合成指数的趋势曲线由图 2 的蓝线给出。图 2 显示，短先行合成指数于 2016 年 10 月出现峰，之后短先行合成指数呈下降态势。在

基建投资和民生补短板建设拉动下，2018年3月后短先行合成指数开始出现回升，在连续回升12个月后，受工业生产下滑影响，短先行合成指数于2019年3月进入下降通道。在疫情的冲击下，短先行合成指数中的重要指标水泥产量出现大幅下跌，粗钢、生铁产量增速出现明显下滑。上述因素导致短先行合成指数近期呈现出大幅下滑态势，因此短先行合成指数的谷底目前也无法完全确认。

上述分析表明，受新冠肺炎疫情的冲击，一致合成指数以及长、短先行合成指数均呈现大幅下滑。由于长先行合成指数以及短先行合成指数的谷底均无法确认，所以目前还无法判断2020年1季度是否为本轮经济景气循环的谷底。

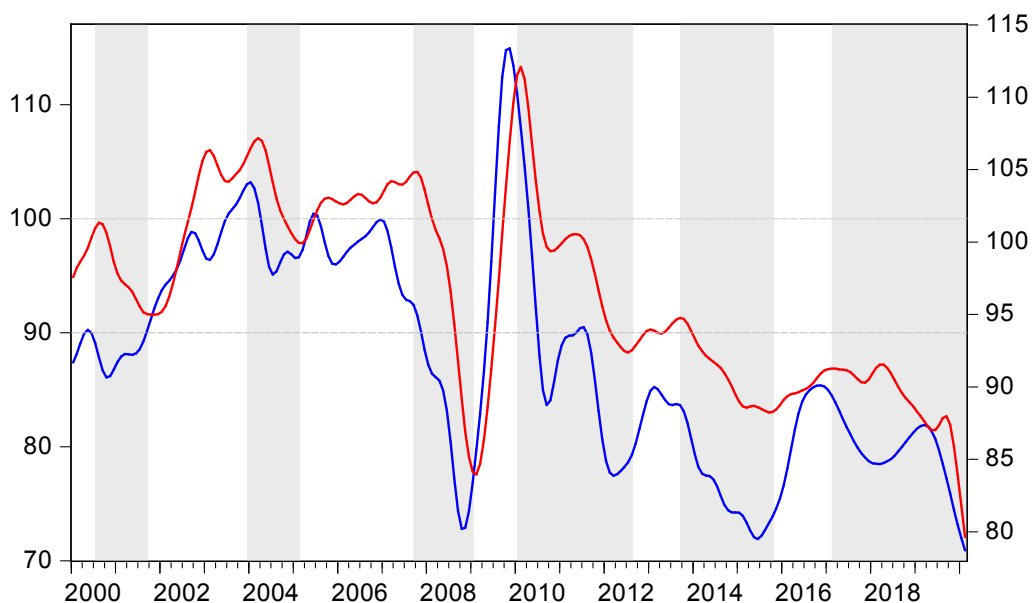


图2 一致合成指数（红线，左坐标）  
短先行合成指数（蓝线，右坐标）

## 2. 基于扩散指数的中国经济景气状况分析与预测

本报告利用扩散指数（Diffusion Index）方法，采用附录中表1筛选出来的景气指标组建立了扩散指数。其中，一致扩散指数、长先行扩散指数和短先行扩散指数的变动趋势分别由图3和图4给出。从图3和图4可以看出，长/短先行扩散指数历史上各个周期的峰、谷点相对

一致扩散指数均具有较明显的先行性。

一致扩散指数于 2017 年 5 月由上到下穿越 50%，因此 2017 年 4 月是一致扩散指数的峰。与一致合成指数相似，一致扩散指数于 2017 年 12 月~2018 年 5 月以及 2019 年 7 月~10 月分别有一个上下穿越 50% 线的小波动。由于上述波动持续的时间较短，因此无法根据其进行一致扩散指数峰谷的判断。除上述两个时间段的波动外，一致扩散指数都表明，本轮经济景气循环目前处于收缩阶段。

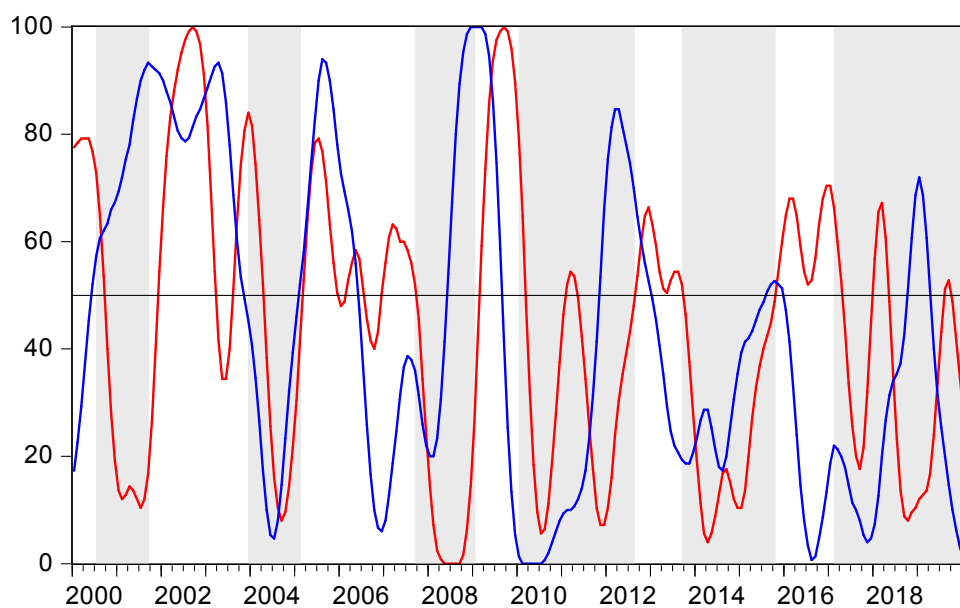


图 3 一致扩散指数（红线），长先行扩散指数（蓝线）

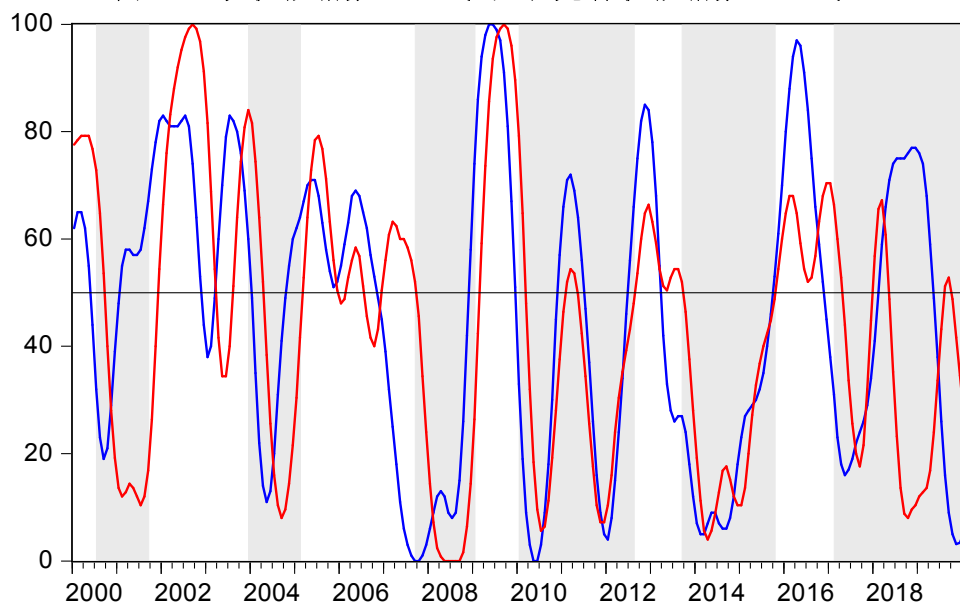


图 4 一致扩散指数（红线），短先行扩散指数（蓝线）

图 3 中长先行扩散指数于 2018 年 10 月由下向上穿越 50%线,并于 2019 年 5 月由上向下穿越 50%线,到样本期末,长先行扩散指数依然处于下降阶段。图 4 中短先行扩散指数于 2018 年 3 月由下向上穿越 50%线,并于 2019 年 5 月由上向下穿越 50%线。

综上所述,依据一致合成指数和一致扩散指数的分析均表明,经济景气循环目前仍处于收缩阶段。由于长、短先行合成指数的谷底均无法确认,所以目前还无法判断 2020 年 1 季度是否为本轮经济景气循环的谷底。为了有效应对疫情对我国的冲击,并确保实现决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚目标任务,近期中央密集发声,向市场传递了积极信号。中央明确要加大宏观政策调节和实施力度,通过有效扩大内需,启动新型基础设施建设,实施更加积极有为的财政政策等系列措施对冲疫情对经济社会发展的负面影响。考虑到逆周期的调控政策将在 2020 年 2 季度迅速部署,且复工复产正有序推进、消费将出现回补与反弹等有利因素,预计 2020 年 1 季度经济景气在达到谷底(暂定)后,或将于 2020 年 2 季度出现回升势头。

## 二、基于监测预警信号系统对经济景气状况的分析和预测

本报告选取我国工业生产、进出口等主要经济领域的 12 个经济指标实际增长率(见图 6)构成我国宏观经济监测预警信号系统(预警界限值由附表 2 给出),考察和判断我国总体经济景气状况和变动趋势。

### 1. 基于景气动向综合指数的分析

图 5 显示,2016 年 1 月以来,我国景气动向综合指数一直处于“正常”的“绿灯”区,并于 2017 年 2 月达到峰值后开始波动性回落。与一致合成指数一致,2018 年以来,景气动向综合指数也出现了小幅回升之后下滑的波动,于 2018 年 9 月下滑至“浅蓝灯”的“趋冷”区。



2018年景气动向综合指数的微弱回升可以忽略不计，进一步验证了和一致合成指数与一致扩散指数相同的结论，第5轮经济增长率周期波动的峰在2017年2月左右。2019年以来景气动向综合指数处于“偏冷”区间的中下部分波动。2019年11月~2020年2月，景气动向综合指数在过冷和趋冷区间的临界值附近波动，说明疫情冲击下经济下行压力较大。

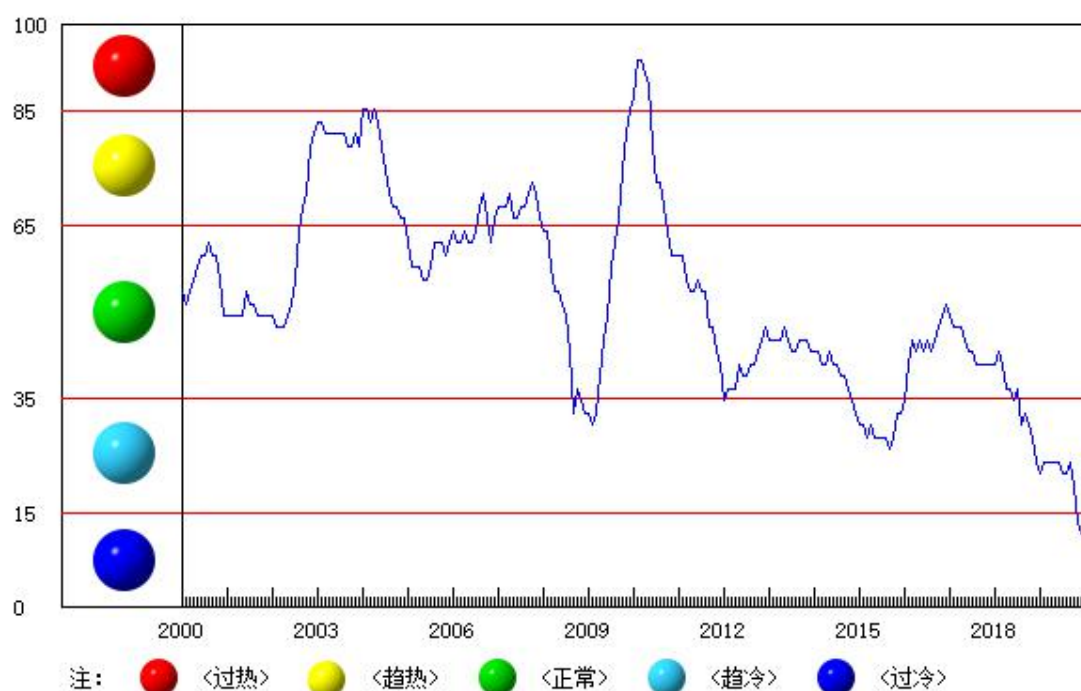


图5 景气动向综合指数

## 2. 基于监测预警指标信号的分析

图6给出了12个预警指标2019年3月~2020年2月的监测结果。全球经济主要经济体增长乏力以及中美贸易摩擦造成外需低迷，国内需求受疫情因素影响，工业生产于样本区间内从“趋冷”的“浅蓝灯”区逐渐转入“过冷”的“深蓝灯”区；受大宗商品市场价格波动和政策调整影响，进口于2019年10月由“过冷”的“深蓝灯”区进入“趋冷”的“浅蓝灯”区，2020年1~2月受国际石油价格下降的影响，导致进口价格也出现下降，进口实际增速发出了“趋冷”的“浅蓝灯”信号；

出口于 2019 年 10 月由“趋冷”“浅蓝灯”区间进入“过冷”的“深蓝灯”区，新冠肺炎疫情在欧美等发达国家逐渐爆发蔓延的背景下对外贸易形势仍然严峻。受疫情影响，我国国内工业生产低迷、服务消费推迟，发电量于 2019 年 12 月从“趋冷”的“浅蓝灯”区进入“过冷”的“深蓝灯”区。

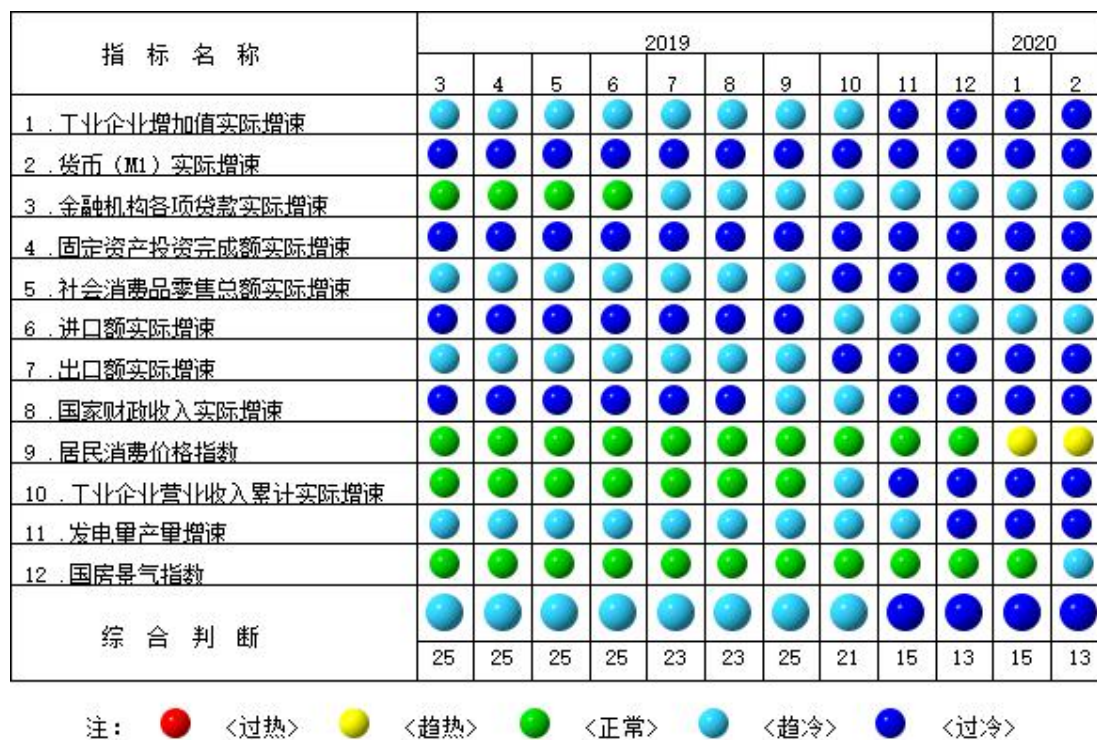


图 6 月度监测预警信号图

狭义货币（M1）实际增速样本期间一直处于“过冷”的“深蓝灯”区，说明企业对未来的信心依然不足，宁愿保留资金用作长期存款，金融去杠杆也一定程度上影响了货币供给。

在减税效应和经济下行压力加大的背景下，财政收入除了 2019 年 9 月和 10 月处于“趋冷”的“浅蓝灯”区，样本区间内的其他月份都处于“过冷”的“深蓝灯”区，提示经济下行期间财政收入增幅放缓。

物价方面，受畜肉价格大幅上涨等因素的影响，2019 年居民消费价格指数比 2018 年要高，但是总体上仍处于“正常”的“绿灯”区，进入 2020 年由于春节因素和疫情因素的共同影响，食品价格呈现出不

断攀升的态势，呈现出“趋热”的“黄灯”状态。

固定资产实际增速在样本区间处于“过冷”的“深蓝灯”区。从公布的数据看，2019年以来房地产和基建投资均低于预期，制造业投资保持稳定但也是个位数增长，说明企业投资动力不足，难以拉动固定资产投资大幅回升。

新冠肺炎疫情和隔离减少了居民对非必需消费品的需求，社会商品零售总额实际增速在样本期内从处于“趋冷”的“浅蓝灯”区逐渐转为“过冷”的“深蓝灯”区。此外，国房景气也于2020年2月发出了“趋冷”的“浅蓝灯”信号。

### 三、2020年2季度主要宏观经济指标预测

本报告利用多种预测模型对2020年2季度主要宏观经济指标的变动趋势进行预测，结果由表1给出。

表1 主要宏观经济指标预测结果 (单位：%)

指标名称	2019年 全年	2020年 1-2月	2020年 3月	2020年 2季度
GDP累计增长率(可比价)	6.1	-	-	2.0
规模以上工业增加值增长率(可比价)	5.7	-13.5	-5.5	5.0
固定资产投资(不含农户)累计增长率	5.4	-24.5	-13.0	3.0
社会消费品零售额增长率	8.0	-20.5	-14.0	5.3
国家财政收入累计增长率	3.8	-9.9	-9.0	-2.3
出口总额增长率	5.0	-15.9	-11.8	-15.0
进口总额增长率	1.6	-2.4	0.4	-2.0
狭义货币供应量(M <sub>1</sub> )增长率	4.4	4.8	4.1	4.2
广义货币供应量(M <sub>2</sub> )增长率	8.7	8.8	8.5	8.3
金融机构人民币贷款总额增长率	12.3	12.1	12.0	11.7
居民消费价格指数CPI上涨率	2.9	5.3	5.2	5.0
工业生产者出厂价格指数PPI上涨率	-0.3	-0.2	0.7	-1.0

注：表中数据均为名义同比增长率，样本数据截止到2020年2月。进出口采用人民币计价。

2019年，在全球经济复苏缓慢且风险点增加的外部环境，以及国内结构性周期性问题交织的大背景下，我国经济增长展现韧性，GDP增长6.1%。受疫情影响，2020年1~2月生产投资消费等多项经济指标创新低，经济增长受到了较大冲击。逆周期的调控政策、复工复产有序推进以及消费的回补与反弹等有利因素将对2季度经济增长形成利好，但近期国际疫情的迅速蔓延对全球经济增长预期形成较大的负面影响，外需将受到较大冲击。综合考虑，预计2020年1~2季度GDP累计增速约为2.0%，2季度同比增速约为6.5%。

工业方面，在疫情冲击下，工业生产低迷，2020年1~2月规模以上工业增加值同比负增长13.5%。随着企业逐步恢复生产活动，以及国内基建投资加码带动内需改善，预计2020年2季度工业增加值增速约为5.0%。

投资方面，基建投资、制造业投资以及房地产投资纷纷下滑，2020年1~2月固定资产投资累计同比下降24.5个百分点。随着货币财政政策出台缓解企业融资以及税费压力，加之“新基建”进度逐渐加快，预计2020年2季度投资累计同比增速约为3.0%。

消费方面，2020年1~2月除粮油食品类等少数商品保持高速增长外，其他消费品类均为负增长，最终社会消费品零售总额名义增速为-20.5%。随着被疫情抑制的消费需求逐步释放，政府将出台促进消费增长的各项政策，预计2020年2季度社会商品零售总额增速约为5.3%。

贸易方面，受部分国家对我国进行贸易管制和外贸出口企业延迟复工影响，2020年1~2月出口额增速大幅下滑至-15.9%，进口额增速为-2.4%。在疫情全球蔓延冲击，以及世界经济下行的背景下，预计2020年2季度出口额增速约为-15.0%，进口额同比下降2.0%左右。

财政收入方面，受疫情以及减税降费翘尾等因素影响，2020年1~2月一般公共预算收入同比下降9.9%。随着经济活动逐渐回归常态，疫情对财政收入的冲击将逐渐消除，但是考虑到税收减免政策及缴税日期延后的影响，预计2020年2季度财政收入累计同比增速约为-2.3%。

金融方面，货币和财政支持政策带动企业活期存款增加，2020年2月M1增速为4.8%，较2020年1月提高4.8个百分点；受基础货币投放加大影响，2020年2月M2增速为8.8%。在引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕的背景下，预计2020年2季度M1，M2和信贷规模增速仍将保持相对平稳，预计分别增长4.2%、8.3%和11.7%。

## 四、物价变动特征与走势分析

价格水平和市场供需是动态互动关系，商品之间的相对价格调节相应行业之间供需与资源配置。以下本报告主要分析居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）及其分项的变动趋势，并结合经济运行特征预测物价走势。

### 1. 价格指数波动特征

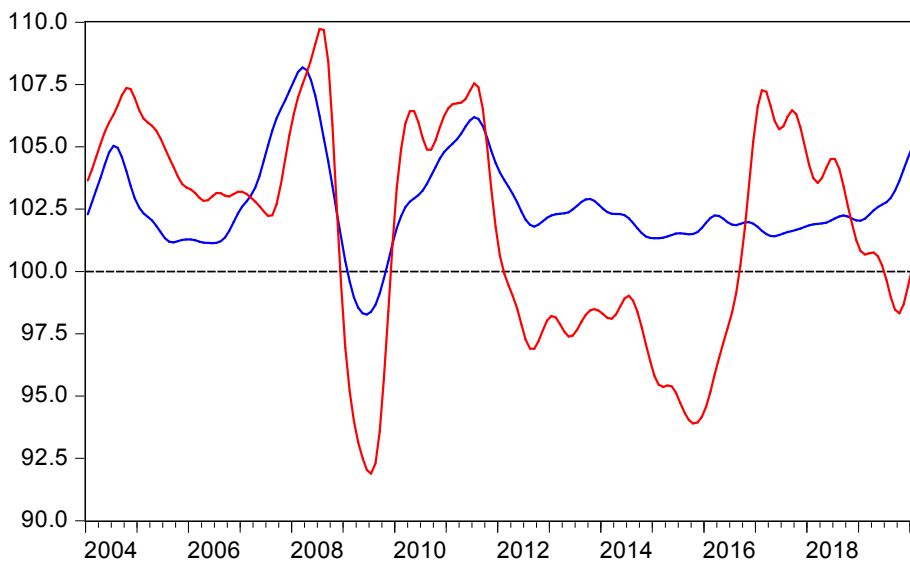


图7 季节调整后CPI（蓝线）和PPI（红线）

2019 年全年 CPI 上涨 2.9%，涨幅比 2018 年提高了 0.8 个百分点，但低于 3% 的预期目标；在国际油价大幅波动背景下，PPI 总体呈现出波动下降的态势，2019 年全年下降 0.3%，较 2018 年下滑 3.8 个百分点。

图 7 显示，剔除季节和不规则要素后，2019 年 2 月份以来，CPI 已连续 13 个月攀升，由 2019 年 1 月的 2.0% 上升至 2020 年 2 月的 5.4%。PPI 方面，剔除季节和不规则要素后，工业生产者出厂价格指数自 2019 年 10 月到达局部低位后，呈现出连续回升态势，并于 2020 年 1 月份进入正增长状态。

## 2. CPI 分项分析

从 CPI 篮子的构成看，食品类商品和非食品类商品价格波动会影响 CPI 的变动。图 8 显示，季节调整后的 CPI、CPI 食品分项和 CPI 非食品分项于 2018 年 9 月前后进入波动中枢分化阶段。CPI 食品分项在此后的连续 14 个月内呈现出大幅上涨的态势。受疫情的冲击，今年 1 月和 2 月食品价格分别环比上涨 4.4% 和 4.3%，同比攀升至 22.4% 的历史高位。CPI 非食品分项近期呈现出温和上涨的态势。CPI 非食品分项结束了自 2018 年 8 月以来连续 14 个月的下降趋势，并于 2019 年 10 月进入温和的上升通道。季节调整后，2 月非食品价格同比上涨 1.4%。可以看出，近期 CPI 食品分项的大幅上涨以及非食品价格的温和回升共同拉动了整体 CPI 的上升。

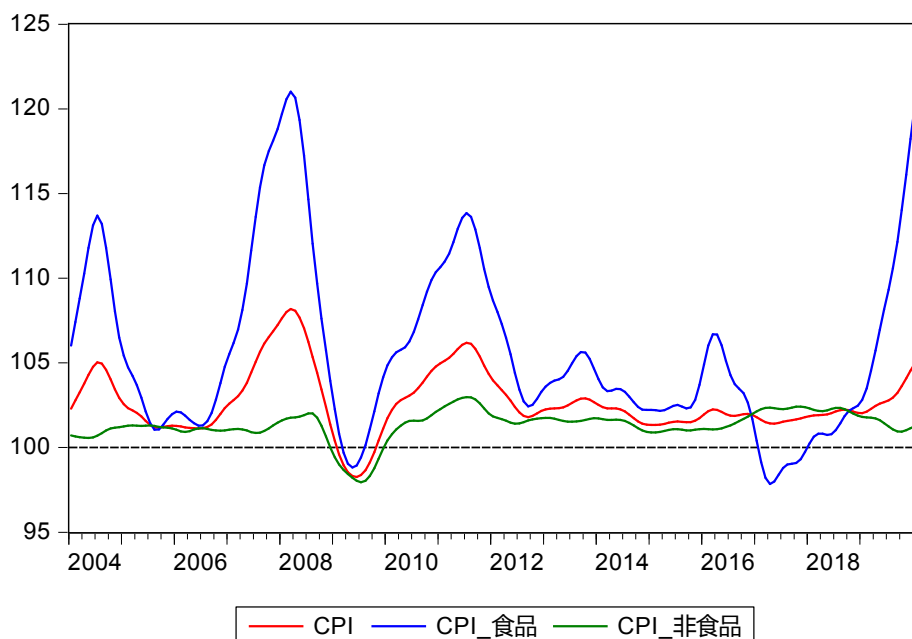


图 8 季节调整后 CPI 及其分项

近期食品价格的大幅上涨，主要是受到新冠肺炎疫情的冲击，使得鲜活食品价格持续处于高位。2 月份猪肉价格环比上涨 9.3%，涨幅扩大 0.8 个百分点；鲜菜、鲜果和水产品价格环比分别上涨 9.5%、4.8%和 3.0%。从涨价的原因看，主要来自供给方面：由于疫情防控的需要，各地不同程度地实施了交通运输管控措施，导致物流受阻，部分食品的市场供应受到一定影响。加之人力短缺造成物资配送难度加大，相关成本也有所上升。

### 3. PPI 分项分析

图 9 给出了经季节因素调整后的 PPI、PPI 生产资料分项和 PPI 生活资料分项的变动趋势。图 9 显示，2019 年 11 月以来 PPI 以及生产资料和生活资料分项 PPI 都呈现出显著的回升态势，其中经季节因素调整后的 PPI 由 2019 年 11 月的 -1.3% 上升到今年 2 月的 1.0%。PPI 生产资料分项的持续回暖对总体 PPI 的回升起到主要推动作用。

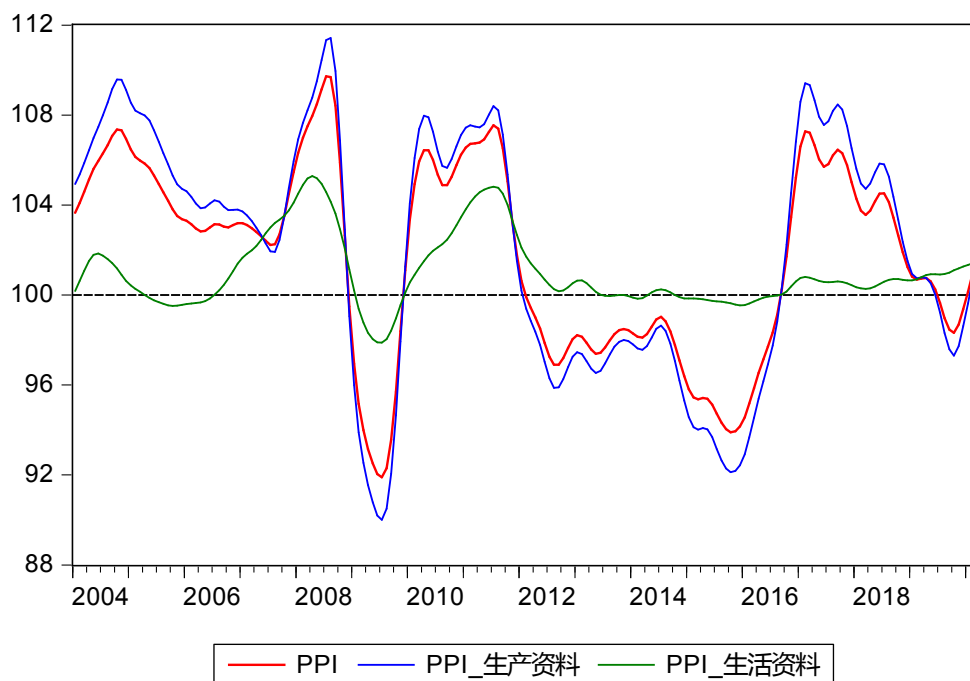


图9 季节调整后PPI及其分项

#### 4. 国际价格变动对我国价格的影响分析

随着经济全球化进程不断推进，我国深度参与国际分工，因此国际价格变动会间接影响我国国内生产资料价格，也就是国内PPI变动与国际价格具有联动性。以下本报告对国际价格与PPI的互动关系进行分析，进而对PPI的未来走势进行预判。

图10给出了经季节因素调整后的PPI、CRB综合指数同比增速和布伦特石油价格同比增速（截止2020年2月）。图10显示，2016年以前国际价格波动对PPI波动具有超前性，但是2016年以后PPI的波动与布伦特石油的波动趋势较为一致，不同的是PPI波动的振幅相对较小，说明国际价格变动对我国PPI的波动趋势有影响，即国内价格对国际价格波动反应敏感性较高。



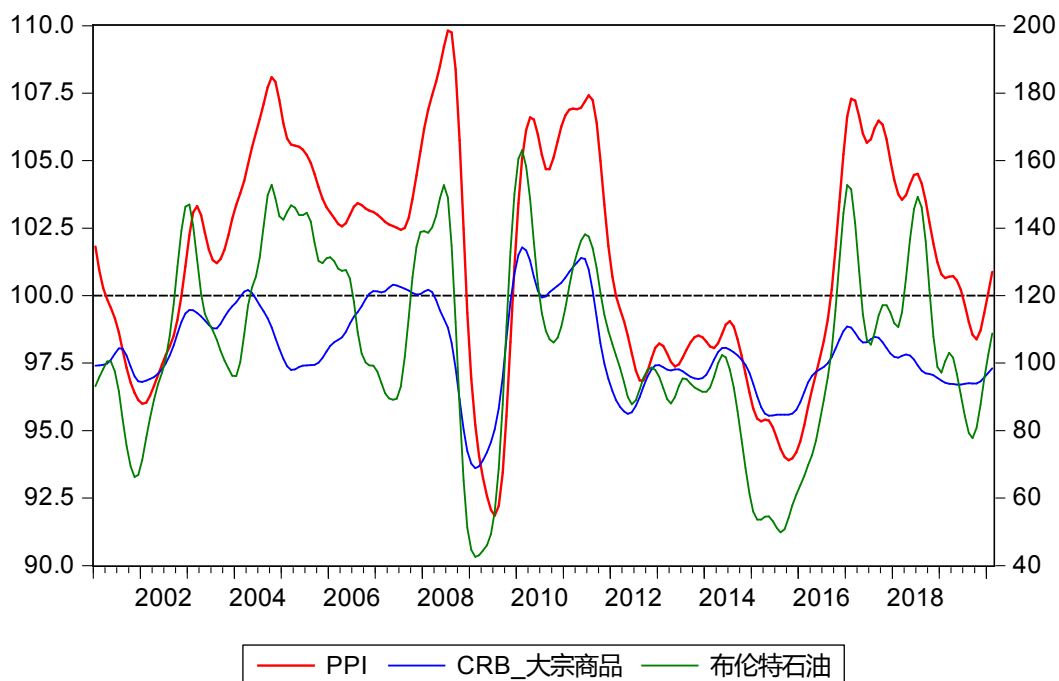


图 10 季节调整后 PPI（左轴），CRB 综合指数同比（右轴）  
和布伦特石油价格同比（右轴）

从高频数据看，经过季节调整后，国际大宗商品价格自 2019 年 9 月以来降幅不断收窄，由去年 9 月的-6.1%收窄至今年 2 月的-1.6%。这反映全球大宗商品市场虽仍处于低迷状态，但出现了一定积极回暖的信号。从季节调整后的数据看，国际原油价格自 2019 年 10 月以来降幅在不断收窄，回升势头明显。近期国际原油市场受沙特“价格战”的影响，价格出现了大幅下跌，并处于近 15 年来的历史最低位。可以预期，随着价格战影响的逐步缓和，国际原油价格将逐步恢复到相对均衡水平，但 2020 年 2 季度仍应密切关注国际原油价格可能的波动对我国生产者价格产生的冲击。

## 5. 价格指数预测

随着新冠肺炎疫情的迅速缓解，食品市场供应已基本恢复常态，居民消费价格将稳中有降，预计 2020 年 2 季度 CPI 上涨 5.0%左右。在 PPI 方面，国际原油价格处于近 15 年来的历史最低位，输入性通缩压

力加大，预计 2020 年 2 季度 PPI 为-1.0%左右。

(执笔人：王岩、范晓非、周彬、王伟同、高铁梅)

## 附录：

附表 1

## 中国宏观经济景气指标组

	指标名称	延迟月数	K-L 信息量	时差相关 系数
长 先 行 指 标	1. 固定资产新建投资额累计同比增速*	-12,-8	26.08	0.70
	2. 金融机构各项存款增速*	-12, -11	7.53	0.60
	3. 货币和准货币 (M2) 增速*	-9	6.80	0.60
	4. 固定资产投资完成额增速*	-8,-7	11.34	0.81
	5. 金融机构各项贷款增速*	-7	13.91	0.30
	6. 固定资产投资_第二产业增速*	-7,-6	34.59	0.80
短 先 行 指 标	7. 货币供应量 (M1) 增速*	-5,-4	15.93	0.47
	8. 水泥产量增速	-3,-2	7.36	0.83
	9. 生铁产量增速	-3	14.45	0.79
	10. 粗钢产量增速	-3	14.80	0.76
一 致 指 标	1. 工业增加值增速*	0	0	1.00
	2. 进口额增速*	-2	30.83	0.59
	3. 国家财政收入增速*	-1	17.59	0.73
	4. 发电量增速	-1	3.53	0.86
	5. 工业企业营业收入累计增速*	2	5.90	0.94
滞 后 指 标	1. 原材料、燃料、动力购进价格	+4	9.75	0.65
	2. 工业品出厂价格指数	+4	6.52	0.57
	3. 社会消费品零售总额增速*	+5, +4	5.21	0.64
	4. 居民消费价格指数	+7, +6	5.43	0.45
	5. 出口商品价格总指数	+8	7.11	0.56
	6. 建筑材料类购进价格指数	+9, +8	11.19	0.26
	7. 工业企业产成品增速*	+12	9.18	0.80

[注] 表中延迟月数有两个数时，前一个是 K-L 信息量的延迟月数，后一个是时差相关系数的延迟月数。表中计算出的 K-L 信息量扩大了 10000 倍。指标名称后加\*时为指标平减后的实际值。样本期间为 1997 年 1 月-2020 年 2 月

附表 2

我国预警信号系统的构成指标及预警界限

	红 灯	黄 灯	绿 灯	浅蓝灯	蓝 灯
指 标 名 称	过热	趋热	正常	趋冷	过冷
1. 工业增加值增速*	← 15.0	13.0	6.0	2.0	→
2. 货币供应量(M1) 增速*	← 20.0	16.0	10.0	2.0	→
3. 金融机构各项贷款增速*	← 20.0	17.0	10.0	2.0	→
4. 固定资产投资增速*	← 26.0	18.0	4.5	2.0	→
5. 社会消费品零售总额增速*	← 17.0	15.0	8.0	2.0	→
6. 进口增速*	← 23.0	20.0	5.0	0.0	→
7. 出口增速*	← 24.0	20.0	5.0	0.0	→
8. 财政收入增速*	← 24.0	18.0	5.0	2.0	→
9. 居民消费价格增速	← 6.0	5.0	2.0	0.0	→
10. 工业营业收入累计同比增速*	← 25.0	18.0	4.0	2.0	→
11. 发电量增速	← 16.0	14.0	5.0	2.0	→
12. 房地产开发综合景气指数	← 105	103	98	94	→
综 合 指 数	← 85	65	35	15	→

[注] 表中除最后的指标外，预警界限值都是增长率，需加上“%”。指标名称标有“\*”的指标是经过价格平减的实际增长率。

---

东北财经大学经济运行与财政政策研究基地主办。如有领导批示，烦请告知！

---

电话：0411-84713161 84710938 84713165（传真）

Email: wangweitong@dufe.edu.cn