



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 3 期（总第 27 期）

2020 年 9 月 29 日

2020 年 4 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。受疫情影响，2020 年 3 月一致合成指数出现了 2000 年以来的最深谷底，并于 4 月后走出谷底逐渐回升，截止 2020 年 8 月一致合成指数依然保持稳步回升态势，因此本报告认为疫情冲击下，第 6 轮增长循环的谷底在 2020 年 3 月，随后经济景气进入上升期。

新冠肺炎疫情以来，除了短先行合成指数外，长先行合成指数、长和短先行扩散指数、一致合成指数以及一致扩散指数的谷底均为 2020 年 3 月。原因在于：一方面，2000 年以来的第 6 轮景气循环的下降期是在潜在经济增长率下降以及供给侧结构性改革的大背景下进行的，是改革结构性问题的阵痛期，而结构性改革必然会带来指标先行期的变动。另一方面，突如其来的新冠疫情对经济和社会造成巨大影响，经济指标纷纷出现大幅下滑。而随着疫情得到控制，指标的回升也不同步，因此疫情不仅影响了先行指数的趋势还会影响指标的先行特征。

(2) 对预警指标的监测结果显示，2019 年景气动向综合指数不断下滑，疫情冲击叠加下，2019 年 11 月~2020 年 4 月景气动向综合指数下降至“深蓝灯”的过冷区间，指标值均为 13，为近 20 年来最低值。随着国内经济逐步修复，2020 年 5 月以来景气动向综合指数快速回升至“浅蓝灯”的“趋冷”区间，说明第 6 轮景气循环的谷底在 2020 年 1 季度。

(3) 多种预测模型结果的组合显示，2020 年 3 季度 GDP 实际增速约为 4.5%，GDP 累计实际增速约为 0.6%。

2020 年 4 季度主要经济指标同比增速的预测结果为：GDP 实际增速约为 5.0%，GDP 累计实际增速约为 1.8%，工业增加值实际增长率为 4.5%左右，固定资产投资名义累计增长 3.5%左右，社会消费品零售额名义增长 2.0%左右，CPI 上涨约为 2.6%，PPI 约为-1.8%；财政收入名义累计增速约为-4.9%。

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 8 月,各景气指标均为同比实际增长率序列,并经过季节调整,消除了季节因素和不规则因素,即由 TC 序列构建景气指数。随后本报告分别构建了一致、长先行和短先行景气指数(基期为 2015 年,以 2015 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

(1) 一致合成指数分析

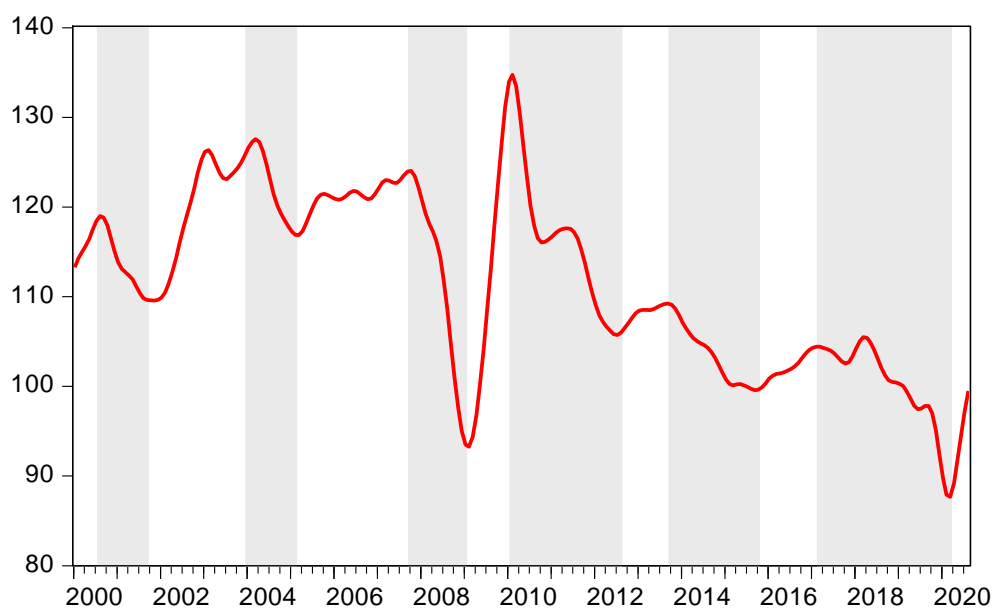


图 1 一致合成指数 (TC, 红线, 左坐标)

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 6 轮增长率循环的下降阶段。受新冠肺炎疫情冲击，一致合成指数出现大幅下滑，创 2000 年以来新低，打破了短周期低位小幅波动的态势。随着国内疫情防控取得成效，我国工业生产经济活动逐步恢复，带动企业收入、财政收入以及发电量增速回升，2020 年 3 月以来一致合成指数出现回升，截止 2020 年 8 月一致合成指数依然保持稳步回升态势，因此本报告认为疫情冲击下第 6 轮增长循环的谷底在 2020 年 3 月，随后经济景气进入上升期。

（2）先行合成指数分析

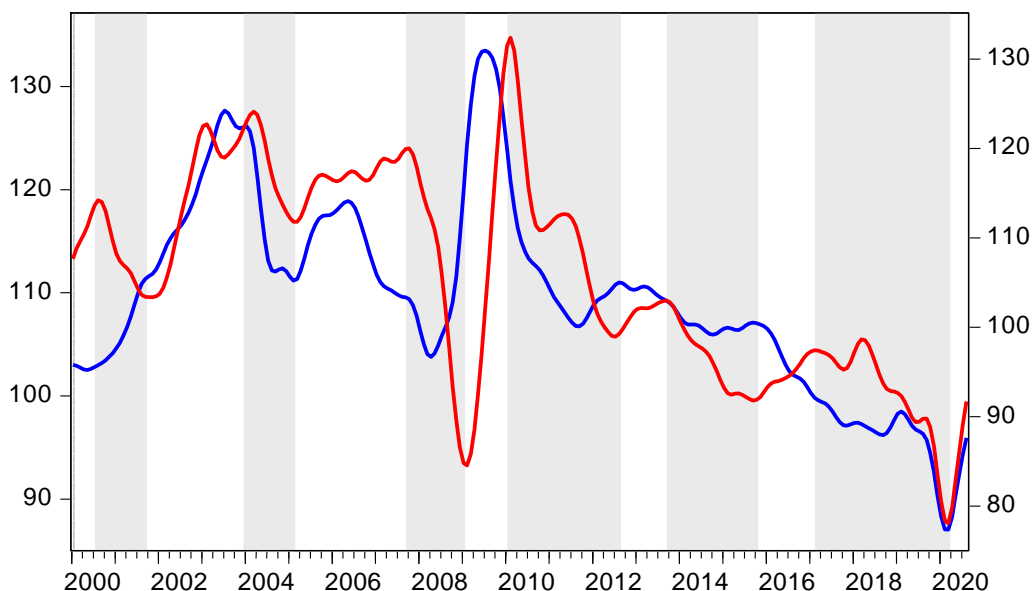


图 2 一致合成指数（红线，左坐标）

长先行合成指数（蓝线，右坐标）

长先行合成指数变动趋势由图 2 中的蓝线给出，其波动较为明显地领先于一致合成指数。图 2 显示，长先行合成指数于 2015 年 10 月达到峰值，之后呈现波动式下降态势。受疫情的影响，2020 年 1~2 月固定资产投资类指标出现大幅下滑，因此长先行合成指数也呈现出下滑的态势。金融支持复工复产背景下，疫情以来金融指标保持平稳态势，加之基建和房地产投资带动投资类指标回升，2020 年 3 月以来长先行合成

指数出现了回升态势。

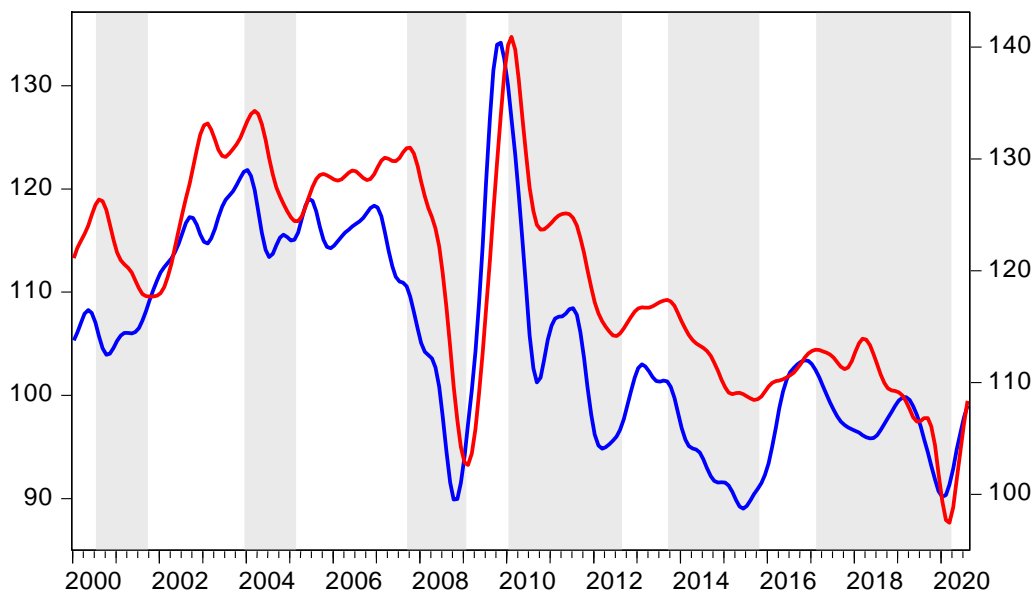


图3 一致合成指数（红线，左坐标）

短先行合成指数（蓝线，右坐标）

短先行合成指数的趋势曲线由图3的蓝线给出。图3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。在政策刺激下，2018年3月~2019年3月短先行合成指数出现小幅波动，然而受疫情影响，2020年初短先行合成指数出现大幅下滑。随着生产逐渐恢复，2020年1月后短先行合成指数开始出现回升。

（3）滞后合成指数分析

滞后合成指数变动趋势由图4中的蓝线给出，其波动较为明显地滞后于一致合成指数。滞后合成指数主要是由价格指数、消费和库存指标构成。滞后合成指数转折点出现的一个重要作用就是确认增长率周期波动的转折点确已出现。图4显示，在社会消费品零售总额实际增速以及出口价格回升带动下，滞后合成指数于2020年4月触底回升，因此可以确认第6轮景气循环的谷为2020年3月。

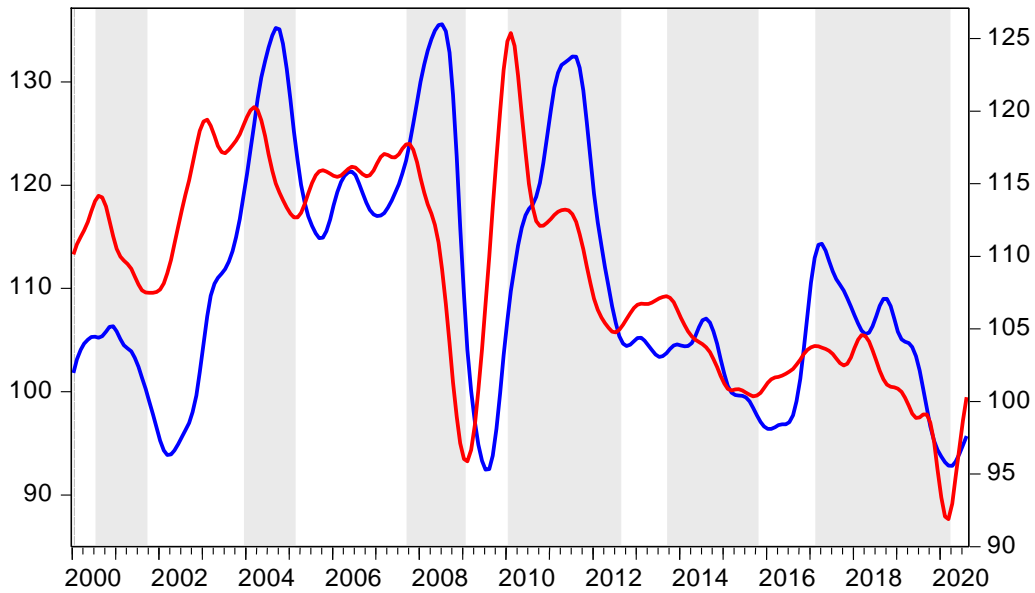


图 4 一致合成指数（红线，左坐标）

滞后合成指数（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 5 和图 6 给出。从图 5 和图 6 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。

图 5 显示，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。一致扩散指数于 2017 年 12 月~2018 年 5 月有一个上下穿越 50% 线的小波动，波动时间较短，可以忽略不计。2018 年下半年以来一致扩散指数均在 50% 线以下波动，并于 2020 年 4 月由下向长穿越 50%，因此 2020 年 3 月为本轮景气波动的谷，截止 2020 年 8 月一致扩散指数依然在 50% 线以上保持回升态势。

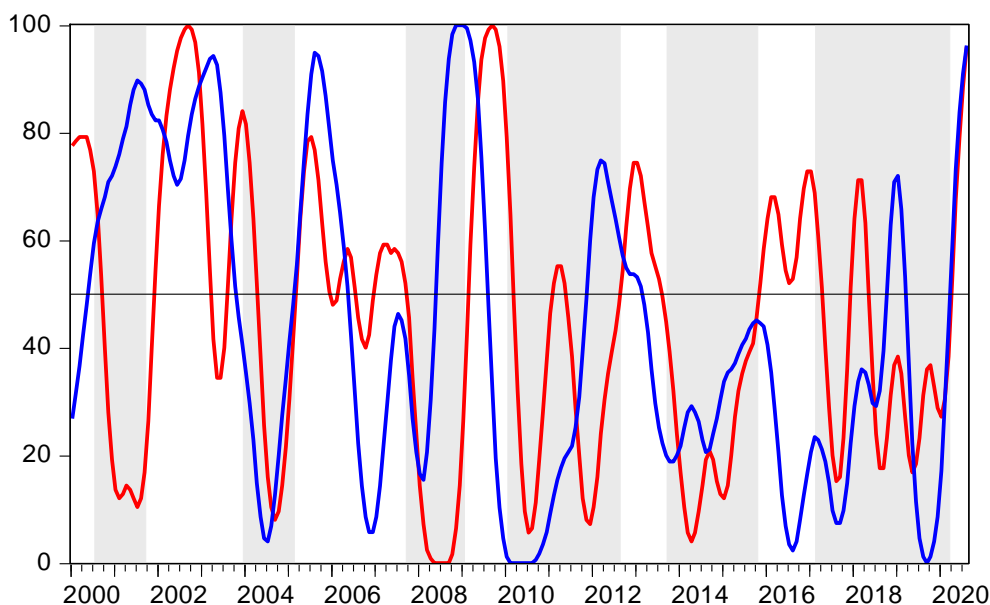


图 5 一致扩散指数（红线），长先行扩散指数（蓝线）

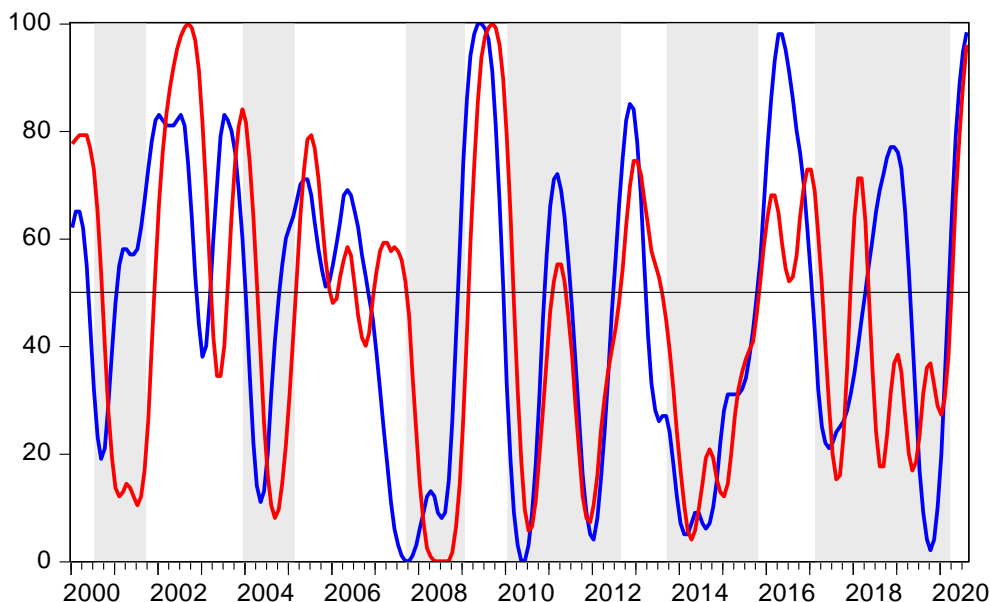


图 6 一致扩散指数（红线），短先行扩散指数（蓝线）

图 5 和图 6 中长和短先行扩散指数均于 2020 年 4 月由下向上穿越 50% 线，也就是说 2020 年 3 月为长和短先行扩散指数的谷，随后长、短先行扩散指数均在 50% 以上波动。

以上的分析可以看出，新冠疫情以来，除了短先行合成指数外，长先行合成指数、长和短先行扩散指数、一致合成指数以及一致扩散指数的谷底均为 2020 年 3 月，因此应该如何理解先行指数先行期的变化？

一方面，2000年以来的第6轮景气波动的下降期是近20年来最长的下降期（37个月），但是下降幅度不大，经济景气表现为底部小幅波动态势，这主要是因为本轮增长率周期的收缩期是在潜在经济增长率下降以及供给侧结构性改革的大背景下进行的，是结构性改革的阵痛期，导致本轮景气循环下降期较长期。

另一方面，突如其来的新冠疫情对经济和社会造成巨大影响，经济指标纷纷出现大幅下滑。而随着疫情得到控制，先行指标的回升也不同步。其中，货币金融类指标在疫情之中保持平稳回升，而投资和生产类指标需要逐步恢复，因此疫情不仅影响了先行指数的趋势还会影响在本轮周期的先行特征。其中，上文的长、短先行合成指数和长、短先行扩散指数在2019年均出现了小的波峰，说明疫情冲击影响了先行指数的运行基本趋势。

需要注意的是，受疫情影响，滞后指标中的产成品库存于2020年初出现大幅回升，但是2020年5月以来，产成品库存实际增速逐步下降，说明工业需求向好。此外，截止样本期末季节调整后先行指标和一致指标均处于回升态势，加之国内宏观政策对内循环的支持以及外部需求环境的温和改善，本报告认为2020年4季度经济景气仍会保持回升势头。

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8）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7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。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 年景气动向综合指数持续下降。疫情冲击叠加下，2019 年 11 月~2020 年 4 月景气动向综合指数在过冷区间的上半部分小幅波动，指标值均为 13，为近 20 年以来的最低指数值。随着经济逐步恢复，2020 年 5 月以来景气动向综合指数快速回升至“趋冷”区间的上半部分。

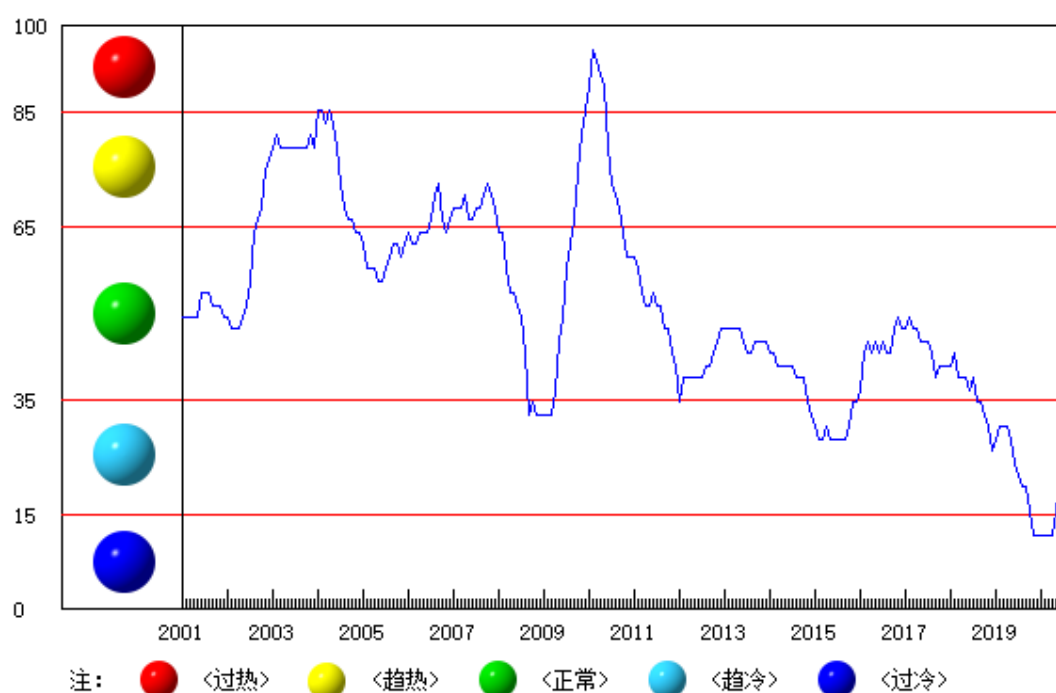


图 7 景气动向综合指数

2. 基于监测预警指标信号的分析

图 8 给出了 2019 年 9 月~2020 年 8 月期间 12 个预警指标的监测结果。由于较好地控制了疫情因素影响，中国经济在全球表现一枝独秀，工业生产于样本区间内从“过冷”的“深蓝灯”区逐渐转入“趋冷”的“浅蓝灯”区，8 月进入“正常”的“绿灯”区；受大宗商品市场价格

波动和政策调整以及人民币升值等影响,进口于2020年6月由“趋冷”的“浅蓝灯”区进入“正常”的“绿灯”区;出口于2020年6月由“过冷”的“深蓝灯”区进入“趋冷”“浅蓝灯”区间,8月进入“正常”的“绿灯”区。受疫情控制和工业生产恢复影响,发电量于2020年5月从“过冷”的“深蓝灯”区进入“趋冷”的“浅蓝灯”区,8月进入“正常”的“绿灯”区。

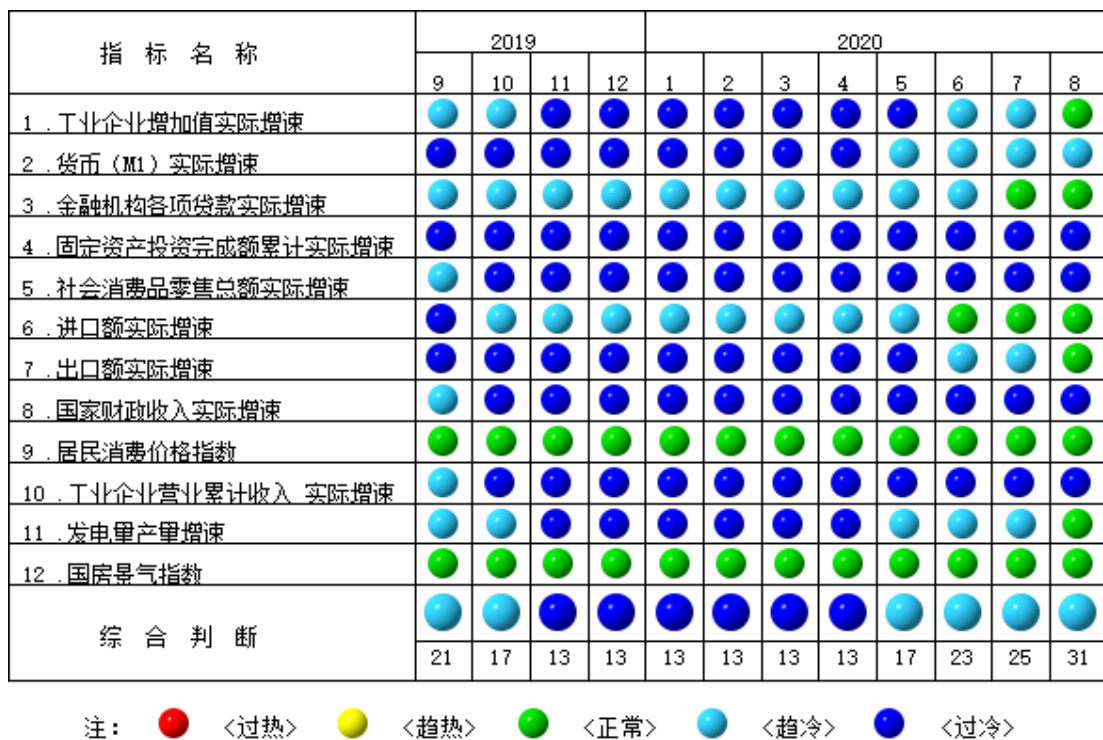


图8 月度监测预警信号图

狭义货币(M1)实际增速在2020年4月以前一直处于“过冷”的“深蓝灯”区,说明企业对未来的信心依然不足。2020年5月转为“趋冷”“浅蓝灯”区间说明经济主体投资、消费信心有所恢复。

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,提示经济恢复期间财政收入增幅放缓。

物价方面,样本区间总体上仍处于“正常”的“绿灯”区,2020年1季度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，但是 2 季度以来食品价格持续回落，核心 CPI 保持平稳。

固定资产实际增速在 2019 年 9 月转为“过冷”的“深蓝灯”区。投资具有较强顺周期性质，前期已经大幅下滑并实现 V 型反转。从公布的数据看，2020 年 2 季度以来制造业、房地产和基建投资环比回升，尤其是 2020 年 8 制造业投资同比增速由负转正，说明投资仍在继续修复。

新冠肺炎疫情减少了居民对非必需消费品的需求，也对一些行业的就业和收入产生冲击，所以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，但是 8 月份社会商品零售总额同比增加 0.5%，实现年内转正，预示后期会持续向常态化回归。此外，国房景气指数和经济周期一致，但是由于波动幅度较小，样本期内处于“正常”的“绿灯”区。

三、2020 年 4 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 4 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。

面对新冠肺炎疫情的影响，我国政府统筹疫情防控和经济社会发展，2020 年 2 季度主要的经济指标均保持了恢复态势，GDP 实际增速回升至 3.2%，随后主要经济指标保持了回升势头，预计 2020 年 3 季度 GDP 实际增速约为 4.5%，GDP 累计实际增速约为 0.6%。

随着海外逐步解封，经济重启将带动外需增加。国内刺激新型消费政策不断发力，叠加基建和地产投资保持强劲态势，将支撑国内经济稳定恢复。考虑到国际环境不确定性较多，国内稳就业保民生压力较大，预计 2020 年 4 季度 GDP 实际增速约为 5%，GDP 累计实际增速约为 1.8%。

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 1-8 月	2020 年 9 月	2020 年 4 季度
GDP 累计增长率 (可比价)	6.1	—	—	1.8
规模以上工业增加值增长率 (可比价)	5.7	0.4	4.6	4.5
固定资产投资 (不含农户) 累计增长率	5.4	-0.3	1.6	3.5
社会消费品零售额增长率	8.0	-8.6	0.6	2.0
国家财政收入累计增长率	3.8	-7.5	-6.5	-4.9
出口总额增长率	5.0	0.8	11.8	8.7
进口总额增长率	1.6	-2.3	1.9	1.1
狭义货币供应量 (M ₁) 增长率	4.4	8.0	8.1	7.8
广义货币供应量 (M ₂) 增长率	8.7	10.4	8.5	8.9
金融机构人民币贷款总额增长率	12.3	13.0	12.2	12.3
居民消费价格指数 CPI 上涨率	2.9	3.5	2.0	2.6
工业生产者出厂价格指数 PPI 上涨率	-0.3	-2.0	-1.5	-1.8

注: 未标明的表中数据为名义同比增长率, 数据截止到 2020 年 8 月。进出口采用人民币计价。

工业方面, 随着复工复产、产业链和供应链逐步恢复, 2020 年 8 月工业增加值增长 5.6%, 较 7 月增加 0.8 个百分点, 带动 1-8 月累计增速由负转正至 0.4%, 说明工业生产已经逐步恢复至去年同期水平。随着内外需求持续改善, 预计 2020 年 4 季度工业增加值增长 4.5% 左右。

投资方面, 在制造业投资和房地产投资支撑下, 2020 年 1-8 月固定资产投资同比下降 0.3%, 降幅较 1-7 月收窄 1.3 个百分点。地方债发行加快促使基建投资回升, 房地产销售加快将继续带动房地产投资, 此外企业利润和政策支撑制造业投资保持增长态势, 预计 2020 年 4 季度投资累计同比增速约为 3.5%。

消费方面, 汽车消费以及必需消费明显改善的背景下, 2020 年 8 月消费同比增长 0.5%, 由负转正。随着政策对新型消费的刺激效应逐渐显现, 以及出行放开和商业活动恢复, 预计 2020 年 4 季度社会商品

零售总额或将继续回升，增长 2.0%左右。

贸易方面，疫情以来，我国出口增速保持回升态势，随着传统制造业出口回升改善，2020年8月出口增长回升至11.6%，且1-8月累计增速由负转正。考虑到传统制造业产品外需改善，以及防疫物资和居家办公物品需求依然旺盛，预计2020年4季度出口额增速约为8.7%。受大宗商品价格下滑以及农产品进口减少影响，2020年8月进口增速由正转负，下滑0.5%。随着我国农产品进口增加，以及大宗商品价格逐步企稳，预计2020年4季度进口额同比增长1.1%左右。

财政收入方面，在工业生产加速以及服务业加快修复背景下，税收收入增加，财政收入状况不断改善，2020年8月一般公共预算收入同比增长5.3%，已经连续3个月保持正增长。随着我国经济持续修复，预计2020年4季度财政收入累计同比增速约为-4.9%。

金融方面，得益于企业利润改善以及房地产销售向好，2020年8月M1同比增速较7月大幅增加1.1个百分点至8.0%。M2与M1剪刀差收窄，说明企业投资意愿增加。考虑到企业投资意愿回升以及贷款利率下降拉动居民房贷，预计2020年4季度M2增速约为8.9%，M1和信贷规模增速仍将保持相对平稳，增长7.8%和12.3%。

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

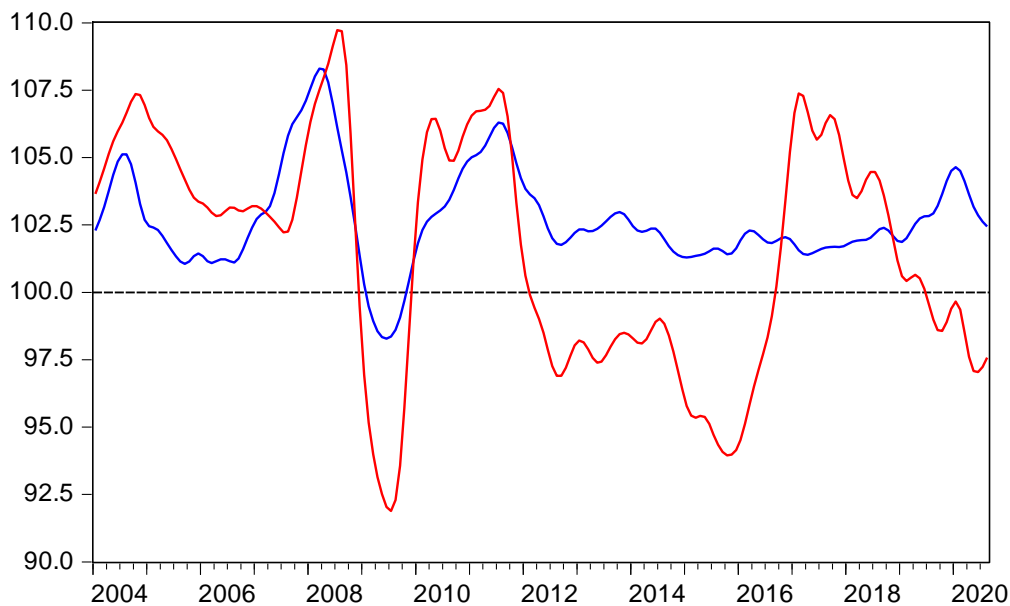


图9 季节调整后 CPI (蓝线) 和 PPI (红线)

图9显示，剔除季节和不规则要素后，近期CPI和PPI的同比增速均呈现出持续下降的态势。CPI于2020年1月结束了连续12个月的攀升，今年2月份以来同比涨幅不断收窄，由2月的4.5%下降到8月的2.4%。PPI方面，剔除季节和不规则要素后，2019年11月~2020年1月的降幅出现短暂收窄，随后PPI同比降幅又呈现出持续扩大的趋势。近期，PPI的同比降幅明显收窄，由6月的-3.0%收窄至8月的-2.0%。

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10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食品分项在此后呈现出大幅上涨的态势，并于2020年1月达到局部的峰值。近期CPI食品分项的涨幅不断收窄，季节调整后的同比增速由今年1月份的18.8%下调至8月份的11.1%，连续7个月呈现出下降的态势。CPI非食品分项同比增速也呈现出持续下跌的态势。季节调整后，非食品分项价格同

比增速由今年1月的1.0%收窄至8月的0.01%，其中服务价格1-8月份同比增长仅为0.7%。可以看出，近期CPI食品分项以及非食品分项涨幅的收窄共同推动了整体CPI涨幅不断回落。

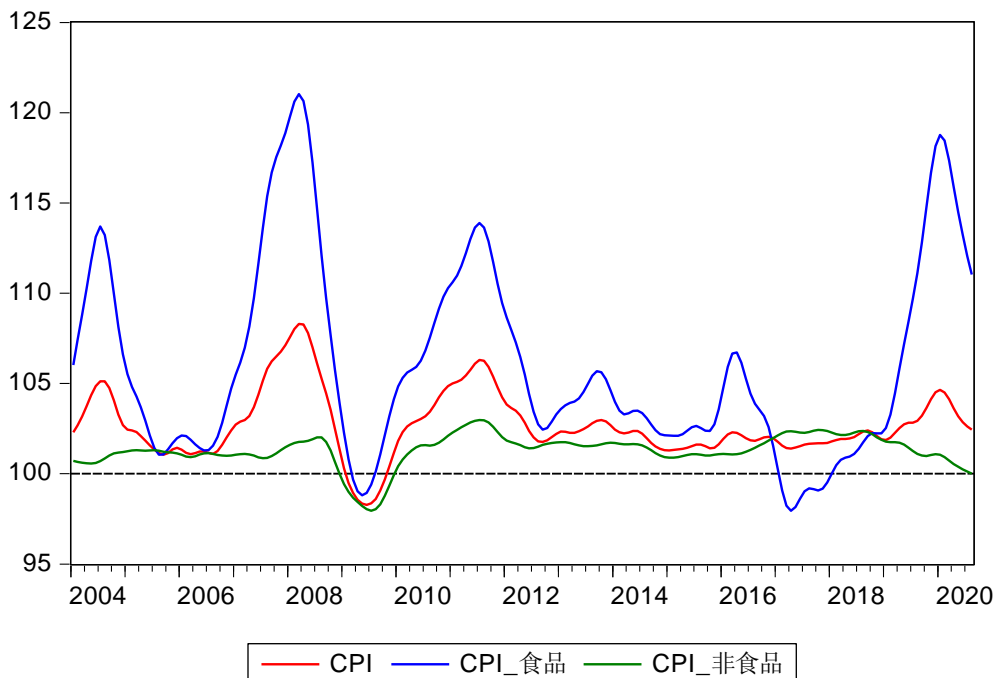


图 10 季节调整后 CPI 及其分项

新冠疫情后的国内市场供需状况出现了显著的变化，主要体现在：一是，食品价格的同比增幅不断收窄。鲜果和蛋类价格的持续回落推动食品价格的增速不断回落。1-8 月份鲜果价格同比下降 16.0%，蛋类价格同比下降 6.3%。二是，受疫情影响，服务消费低迷，价格疲软态势明显。1-8 月份交通和通信、居住价格分别同比下降 3.4% 和 0.3%。

3. PPI 分项分析

图 11 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 11 显示，在经历 2019 年 11 月~2020 年 1 月的短暂回升后，PPI 及其生产资料和生活资料分项在今年年初又呈现出显著的下滑态势。近期，PPI 及其生产资料分项的同比降幅明显收窄。经季节因素调整后的 PPI 生产资料分项降幅由 6 月的-4.3% 收窄至 8 月

的-3.5%。PPI 生产资料分项同比降幅的收窄对总体 PPI 的回升起到主要推动作用。

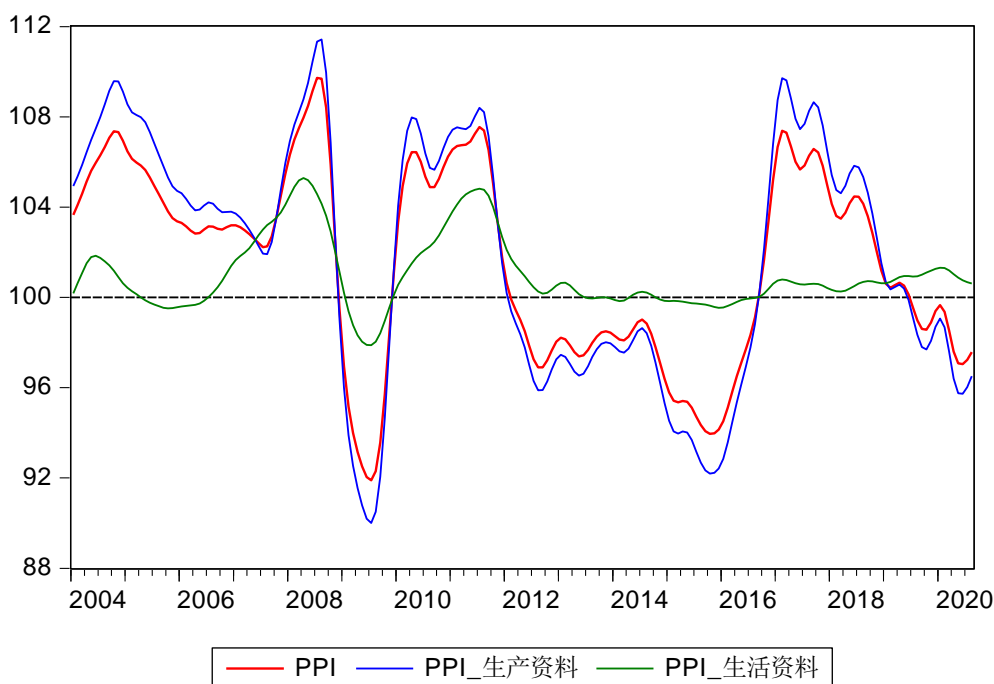


图 11 季节调整后 PPI 及其分项

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 12 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 8 月）。图 12 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。

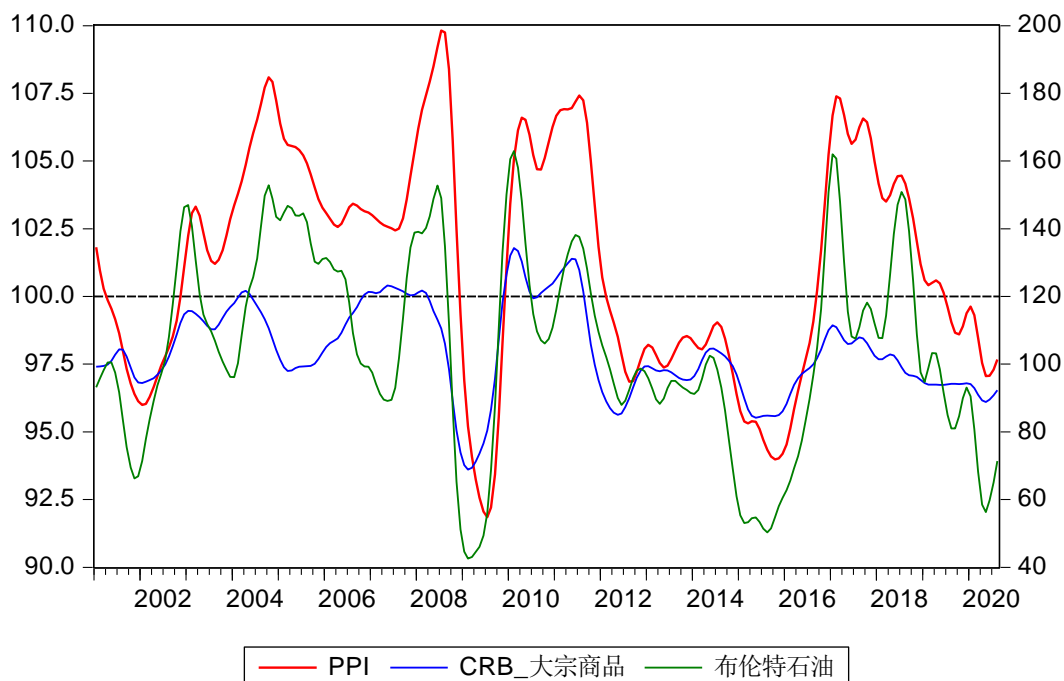


图 12 季节调整后 PPI（左轴），CRB 综合指数同比（右轴）
和布伦特石油价格同比（右轴）

从高频数据看，经过季节调整后，国际大宗商品价格在经历了上半年的大幅下跌后，近期呈现出显著的回升势头。经季节调整后的 CRB 综合指数同比增速由 5 月的-11.2%回升至 8 月的-7.7%。这反映全球大宗商品市场有一定的回暖迹象。近期国际原油市场价格也出现了一定回升。从季节调整后的数据看，国际原油价格同比增速自今年 5 月的-43.7%大幅收窄至 8 月的-28.6%。需要指出的是，虽然国际大宗商品和原油价格有一定回暖，但负增长的态势并没有出现明显扭转，我国面临的输入性通缩压力仍然较大。2020 年 4 季度应密切关注上述国际价格波动对我国生产者价格产生的冲击。

5. 价格指数预测

随着新冠肺炎疫情防控进入常态化阶段和复工复产的快速推进，食品市场供应已基本恢复常态，但服务消费疲软的态势可能仍将持续一段时间，居民消费价格或将保持平稳运行，预计 2020 年 4 季度 CPI 上涨 2.6%左右。PPI 方面，虽然国际大宗商品和原油价格有一定回暖，但我

国仍面临较大的输入性通缩压力,预计 2020 年 4 季度 PPI 为-1.8%左右。

(执笔人: 范晓非、周彬、王岩、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	26.63	0.72
	2. 金融机构各项存款增速*	- 11	7.30	0.63
	3. 民间固定资产投资累计同比增速	- 10, - 7	33.06	0.80
	4. 固定资产投资完成额增速*	- 10, - 8	11.62	0.82
	5. 货币和准货币 (M2) 增速*	- 9, - 8	6.67	0.63
	6. 固定资产投资_第二产业增速*	- 9, - 5	35.03	0.81
	7. 金融机构各项贷款增速*	- 7	13.62	0.33
短 先 行 指 标	8. 货币供应量 (M1) 增速*	- 5, - 4	15.57	0.51
	9. 水泥产量增速	- 3	7.67	0.84
	10. 生铁产量增速	- 3	14.18	0.79
	11. 粗钢产量增速	- 3	14.56	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	30.40	0.59
	3. 国家财政收入增速*	- 1	19.66	0.76
	4. 发电量增速	- 1	3.40	0.87
	5. 工业企业营业收入累计增速*	+2	6.90	0.95
滞 后 指 标	1. 原材料、燃料、动力购进价格	+4	9.93	0.64
	2. 工业品出厂价格指数	+5, +4	6.97	0.57
	3. 社会消费品零售总额增速*	+5	5.80	0.70
	4. 出口商品价格总指数	+9, +8	8.31	0.49
	5. 居民消费价格指数	+10, +8	5.97	0.40
	6. 工业企业产成品增速*	+12	12.67	0.55

[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 8 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	5.0	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. 固定资产投资累计增速*	← 26.0	18.0	4.5	2.0	→
5. 社会消费品零售总额增速*	← 17.0	15.0	5.0	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