



预 测 专 报

2023 年第 1 期（总第 36 期）2023 年 2 月 3 日

2023 年 1 季度宏观经济形势分析预测报告

内容摘要：（1）本轮经济景气循环的谷出现在 2022 年 4 月，随后经济景气出现回升。长先行合成指数和扩散指数在 2022 年 2 季度均出现筑底企稳回升的迹象，预计 2023 年 1 季度宏观经济景气一致指数仍将处于小幅回升态势。

（2）对预警指标的监测结果显示，景气动向综合指数于 2022 年 2 月进一步跌入“过冷”的“深蓝灯”区间，随着疫情好转，2022 年 4 月后景气动向综合指数在“过冷”的“深蓝灯”出现回升，并于 2022

年 8 月回到“趋冷”区间。截止 2022 年 12 月，景气动向综合指数已经回升至“浅蓝灯”区间的中部，说明经济景气处于弱修复状态。

(3) 2023 年 1 季度主要经济指标预测结果为：GDP 实际增速约为 4.6%。工业增加值实际增长率为 5.5%左右，固定资产投资名义累计增长 5.9%左右，社会消费品零售额名义增长 5.4%左右，CPI 增速约为 1.9%，PPI 增速约为-1.8%左右，财政收入名义累计增速约为 3.4%左右。

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波动运行态势。报告筛选出的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。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（样本区间为 2000 年 1 月~2022 年 12 月）。随后本报告分别构建了一致、长先行和短先行、滞后果景气指数（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

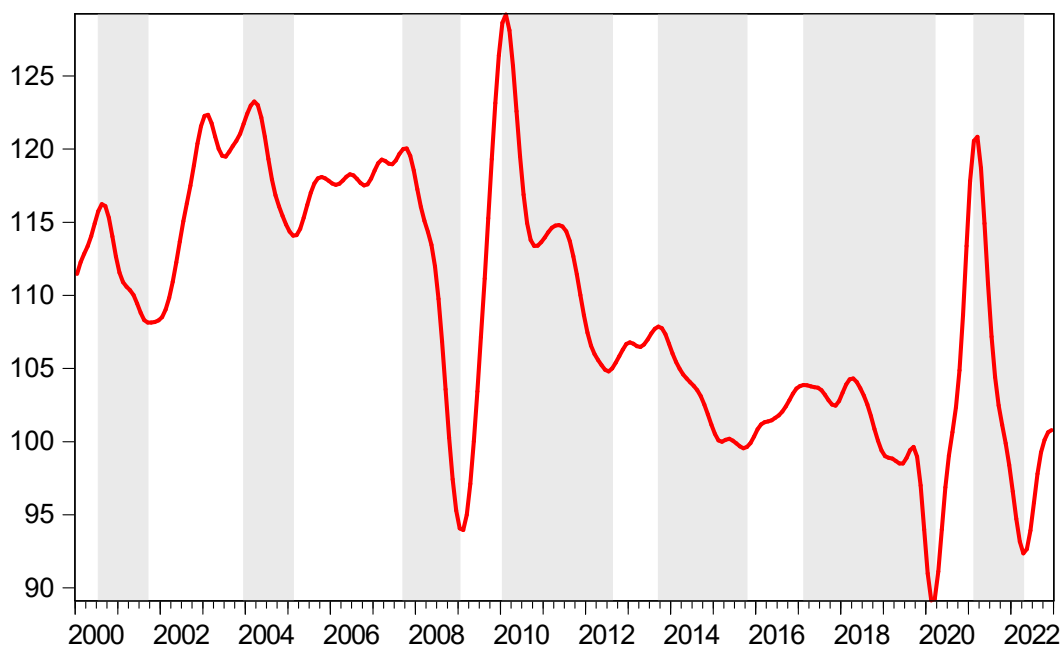


图 1 一致合成指数

图 1 的一致合成指数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）。2000 年以来我国宏观经济的第 6 轮增长率循环的谷底为 2020 年 3 月，随后经济景气不断回升。在国内疫情散发和基数抬高的背景下，一

致合成指数于 2021 年 3 月达到峰后进入下降阶段，并持续回落到 2022 年 4 月达到谷底后开始回升。

(2) 先行合成指数分析

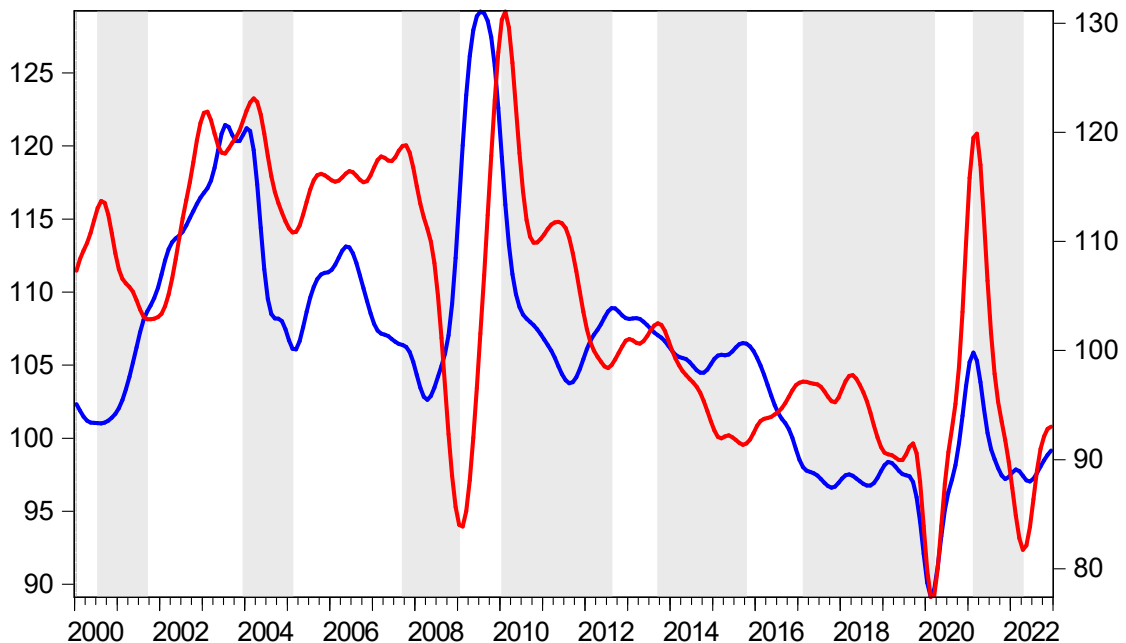


图 2 一致合成指数（红线，左坐标）

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。长先行合成指数于 2021 年 2 月达到峰值后出现回落，在小幅波动后于 2022 年 6 月开始回升。长先行指标主要由投资类和金融类指标构成。从投资产生波动的原因分析，2022 年全国城镇固定资产投资同比增长 5.1%，其中基建和制造业投资同比增长分别为 11.5%、9.1%，尤其是高技术制造业投资维持高速增长对投资形成有力拉动；但房地产投资收缩持续加剧，全年同比 -10.0%，对投资形成明显拖累。

从金融类指标来看，存款、M1、M2 等货币类指标增长率具有超前性。信贷呈现企业融资强、居民融资弱的走势；债券融资方面呈现出政府债融资强、企业债融资弱的态势。随着去年底疫情管控政策调整，疫情“第一波冲击”逐步过去，地产链和消费相关融资的修复态势较为确

定。因此，长先行指数继续保持一定的上升趋势，但也可能呈现小幅波动的可能，宏观经济恢复的动力尚不充足。

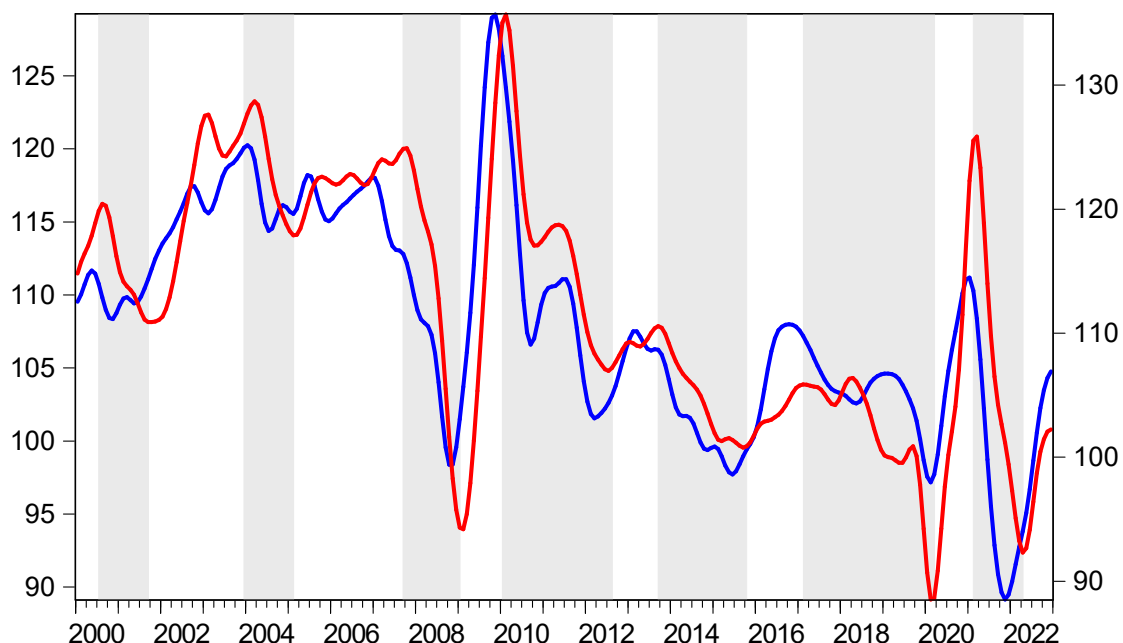


图3 一致合成指数（红线，左坐标）
短先行合成指数（蓝线，右坐标）

短先行合成指数的趋势曲线由图3的蓝线给出，短先行合成指数的领先性质十分明显。图3显示，2021年1月后短先行合成指数出现回落，并于2021年11月后出现触底回升。随着国内疫情逐渐稳定以及稳增长政策的持续出台和落实，工业生产逐步修复，带动原产料产量指标增速回升，截止2022年12月，短先行合成指数依然处于回升态势。

（3）滞后合成指数分析

滞后合成指数的变动趋势由图4中的蓝线给出。从图4可以看出，滞后合成指数的波动明显滞后于一致合成指数。在价格回落的背景下，2021年11月后滞后合成指数出现回落，虽然中间2022年4月回升但只是持续了两个月，截止2022年12月，滞后合成指数仍然处于下降过程。考虑到经济回稳向好的趋势和国际市场上价格水平已经基本平稳，预计2023年1季度滞后合成指数处于止跌或者跌幅缩小的可能性较大。

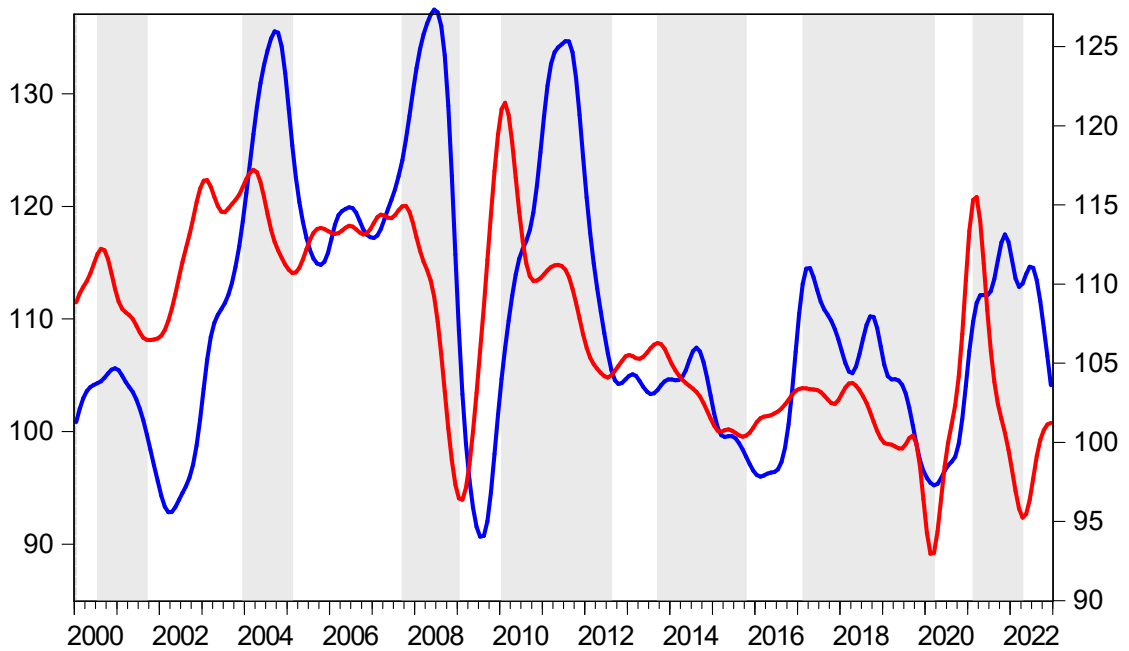


图 4 一致合成指数（红线，左坐标）
滞后合成指数（蓝线，右坐标）

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。

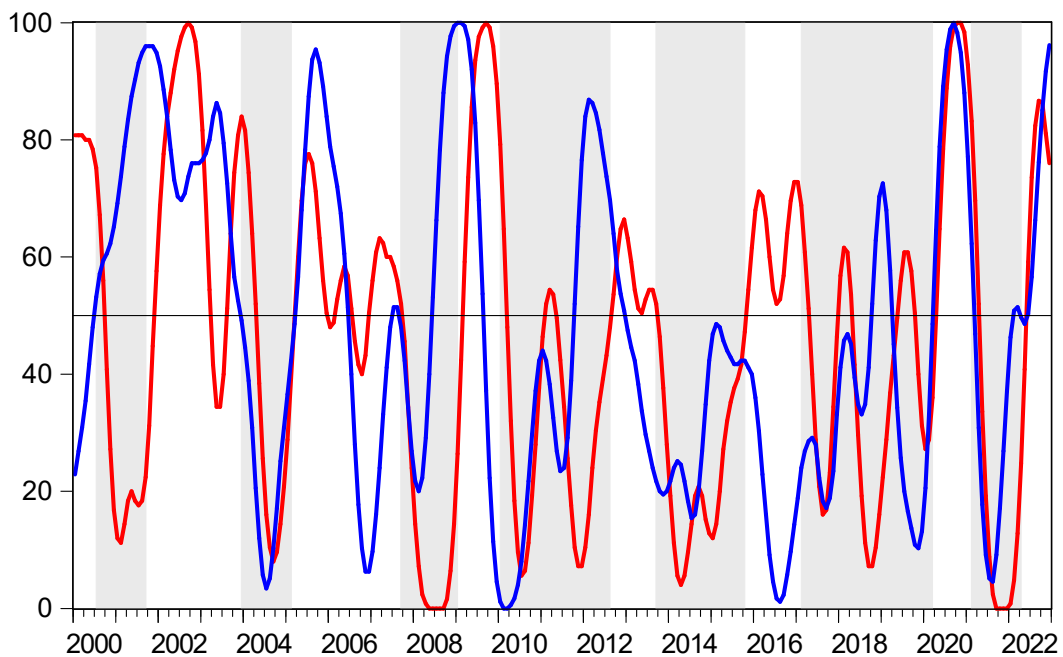


图 5 一致扩散指数（红线），长先行扩散指数（蓝线）

图 5 显示，一致扩散指数于 2021 年 5 月一致扩散指数由上向下穿越 50% 线，则 2021 年 4 月为本轮景气波动的峰。2022 年 1 月以来，一致扩散指数出现回升态势，2022 年 6 月一致扩散指数由下向上穿越 50% 线，则 2022 年 5 月为本轮景气波动的谷。

图 5 中的长先行扩散指数于 2022 年 1 月~4 月在 50% 线上有一个较小的波动，但是 2022 年 6 月长先行扩散指数依然一直在 50% 以上，因此可以确定长先行扩散指数的谷底在 2022 年 5 月。

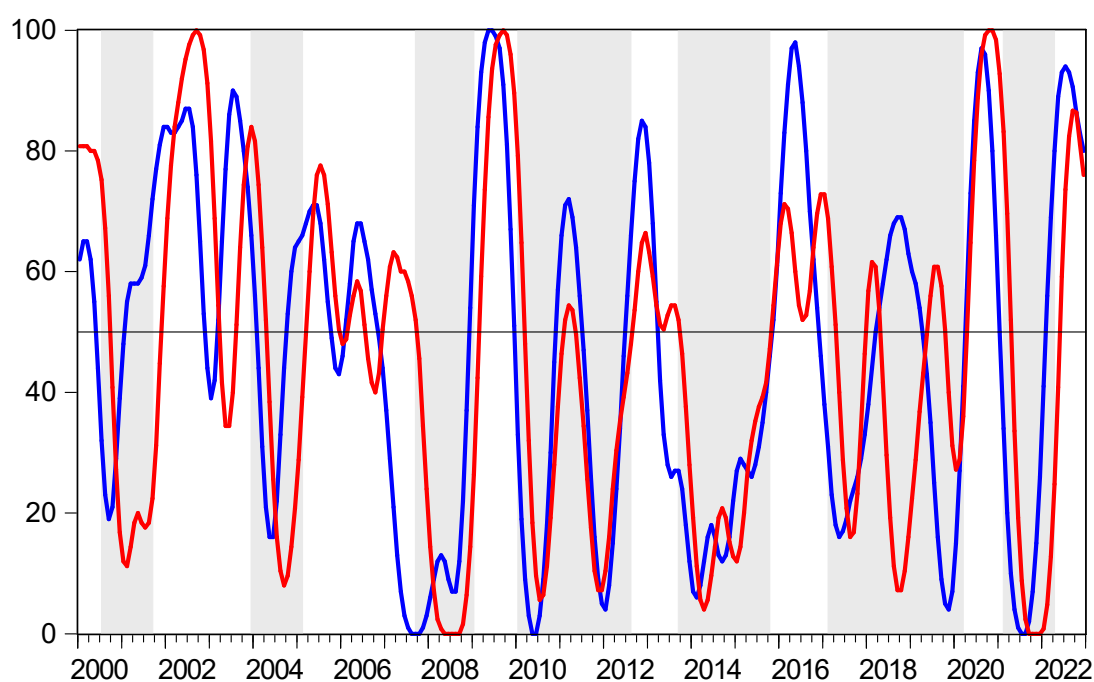


图 6 一致扩散指数（红线），短先行扩散指数（蓝线）

图 6 中短先行扩散指数于 2022 年 2 月由下向上穿越 50% 线，则 2022 年 1 月为短先行扩散指数的谷，随后短先行扩散指数不断回升，并于 2022 年 7 月达到高点，但依然处于 50% 线以上。短先行指标的回升与疫情后复工复产的推进密切相关，从侧面说明经济增长动力来源于生产端的修复，需求端尚需进一步启动。

综合以上合成指数和扩散指数的分析，本报告认为本轮经济增长率循环的谷为 2022 年 4 月，预计 2023 年 1 季度经济景气将处于小幅回升态势。从经济增长动力来看，虽然“稳增长”政策推动经济小幅增长，

长先行合成指数和长先行扩散指数出现波动性回升迹象，短先行合成和短先行扩散指数的回升态势明显，但结构仍然分化，复苏基础尚不牢固。基建增速和制造业投资增速平稳是经济修复的主要支撑，但经济复苏动力仍待进一步培育。此外由于疫情的疤痕影响效应，改变了一些经济指标的长期走势，所以经济恢复是确定的，但恢复的高点可能不如预期。

2022年11月防疫政策快速优化调整后，短期内供给端修复不及需求端。从公布数据看，2022年12月多项经济指标表现超出市场预期，8月份一揽子稳经济措施密集出台，政策效果持续显现，助力国内生产需求和消费需求修复，预计2023年1季度宏观经济走势将处于回升态势。由于基数效应，单季GDP同比增速或呈前扬后抑形态，二、四季度可能为年内高点。今年全球经济增长预计大幅放缓，外需回落难以避免，出口或出现收缩，我国经济增长将主要受内需支撑。一方面，伴随疫情防控措施的调整，消费或将成为2023年经济修复的最大驱动，低基数下全年社会消费品零售总额有望报复式反弹。另一方面，投资有望保持稳健增长：一是房地产投资在政策支持下有望企稳修复，降幅有望收窄；二是基建和制造业投资在政策积极支持下有望继续稳健增长。

二、基于监测预警信号系统对经济景气状况的分析和预测

本报告选取主要经济领域的12个经济指标实际增长率（见图7）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

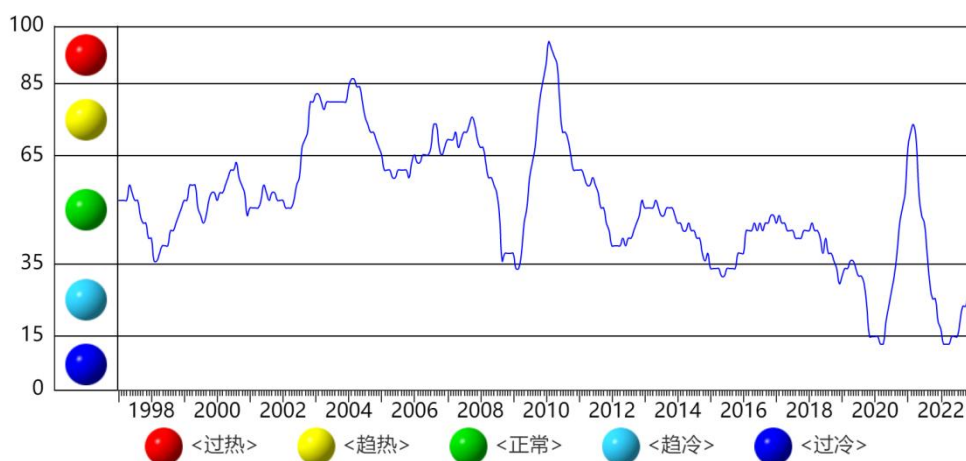


图 7 景气动向综合指数

图 7 显示景气动向综合指数 2021 年 2 月达到峰值后，随后出现回落。2021 年 9 月景气动向综合指数跌破“绿灯”区下限值，进入“趋冷”区间。2022 年年初多地的突发疫情深度影响了经济景气，景气动向综合指数于 2022 年 2 月进一步跌入“过冷”的“深蓝灯”区间，随着疫情好转，2022 年 4 月后景气动向综合指数在“过冷”的“深蓝灯”出现回升，并于 2022 年 8 月回到“趋冷”区间。截止 2022 年 12 月，景气动向综合指数已经回升至“浅蓝灯”区间的中部，说明经济景气处于弱修复状态。

2. 基于监测预警指标信号的分析

图 8 给出了 2021 年 9 月~2022 年 12 月预警指标的监测结果。由于 2021 年 2 季度以来工业品出厂价格指数和进口价格指数均出现大幅上涨，因此预警指标中固定资产投资、进口额和出口额等采用的实际增长率与名义增长率相差较大，以下本报告对各个预警指标进行具体分析。



图 8 月度监测预警信号图

在疫情多点爆发以及国外订单回落等多重因素影响下，2021年9月以来工业增加值增速发出“趋冷”的“浅蓝灯”信号，虽然“稳增长”政策持续发力落地，对装备制造、基建相关行业生产形成有效支撑，但疫情与高温天气等因素持续影响，工业生产动能仍受供需因素制约，工业增加值增速2022年基本处于“趋冷”区间。受煤炭供给趋紧拖累，2021年12月后发电量增速发出“过冷”的“深蓝灯”信号，2022年9月发电量增速进入“趋冷”的“浅蓝灯”区间。由于疫情影响，剔除价格影响后工业企业营业累计收入于2022年4月由“趋冷”的“浅蓝灯”区间下滑至“过冷”的“深蓝灯”区间，但随着疫情防控取得积极成效及“稳增长”政策持续发力落地，工业企业营业累计收入于8月份进入“趋冷”的“浅蓝灯”区间，由于需求拖累，2022年底又下滑至“过冷”的“深蓝灯”区间，提醒我们应重点关注实体经济发展走势。

房地产投资下滑叠加大宗商品价格高位影响，2021年9月以来固

定资产投资累计实际增速发出“过冷”的“深蓝灯”信号，随着基建投资维持力度和房地产调控政策的松绑，2022年11月固定资产投资累计实际增速进入“趋冷”的“浅蓝灯”区间。受疫情冲击、消费者信心较弱以及高温天气等因素影响，社会消费品零售总额自2021年9月以来一直处于“过冷”的“深蓝灯”区间，说明疫情冲击就业和收入导致消费复苏总体偏弱，但相信随着疫情防控政策调整效果逐渐显现，2023年消费会出现明显改观。随着积极财政政策的实施，季节调整后的当月财政收入实际增速从2021年8月开始放缓，并于9月后发出“过冷”的“深蓝灯”信号。2022年最后两个月份财政收入罕见地进入“过热”的“红色”区间，主要原因在于中央财政收入、个人所得税等结构部分增速较快，此外叠加金税工程等措施实施完善了征税效率。

外贸方面，目前我国出口面临较大压力。一是全球贸易量收缩，主要发达经济体通货膨胀压力较大，货币政策偏紧抑制市场需求，从出口价格和出口数量指数也能看出，我国出口增速下降主要是受到出口数量的拖累；二是疫情后的年份出口表现较高，出口额基数较大，出口增速很难有大的增长；三是人民币贬值趋势已经结束。2022年1月以来，进口和出口均进入“过冷”的“深蓝灯”区间，尤其是出口的转变十分突然，出口实际增速由2022年4-8月进入“趋冷”的“浅蓝灯”区间，其余一直处于“过冷”的“深蓝灯”区间。而截至12月份进口增速仍然处于“过冷”的“深蓝灯”区间，随着海外货币政策进一步收紧，全球大宗商品价格呈现回落态势，价格因素对进口增速的贡献进一步削弱。

季节调整去除不规则要素后，狭义货币（M1）实际增速于2021年10月从“趋冷”的“浅蓝灯”区间下滑至“过冷”的“蓝灯”区，在积极的货币政策作用下，于2022年2月恢复至“趋冷”的“浅蓝灯”

区间。此外，2022年2月国房景气指数和金融机构各项贷款均由“正常”的“绿灯”区下滑至“趋冷”的“浅蓝灯”，年底国房景气指数更是变为过冷，提醒需要密切关注房地产市场。国内疫情虽有反弹但防控形势总体可控，消费市场供应总体充足，2021年5月以来居民消费价格指数进入“正常”的“绿灯”区间。

从监测预警信号系统反映的预警指标的状况来看，经济景气的上行动力仍然偏弱，但是“稳经济”政策继续发力，促进民营经济发展政策密集出台，以及政府换届可能调动地方官员积极性等，经济基本面或将持续恢复。

三、2023年1季度主要宏观经济指标预测

本报告利用多种预测模型对2023年1季度主要宏观经济指标的变动趋势进行预测（除GDP和工业增加值外，其他价值类指标均为名义增速），预测结果由表1给出。

2022年，在高通胀率、地缘政治风险和美联储加息的外部局势，以及国内疫情反复、需求收缩和预期减弱等因素不断演变的大背景下，我国宏观政策不断调整以应对各种冲击，经济大盘总体稳定，全年GDP增长3.0%，维持韧性。考虑到“稳经济”一揽子政策效果不断显现，国内需求或将温和回升，并带动整体经济逐渐修复，预计2023年1季度GDP增长4.6%左右。

工业方面，受疫情影响，工业生产呈现弱势，2022年12月工业增加值同比增长1.3%，较11月下滑0.9个百分点。考虑到疫情对国内供需的影响逐渐弱化，国内需求逐步修复，带动企业加快复工复产，预计2023年1季度工业增加值增长5.5%左右。

表 1 主要宏观经济指标预测结果（单位：%）

指标名称	2021 年 全年	2022 年 1-11 月	2022 年 12 月	2023 年 1 季度
GDP 累计增长率（可比价）	8.1	—	3.0	4.6
规模以上工业增加值增长率（可比价）	9.6	3.8	1.3	5.5
固定资产投资（不含农户）累计增长率	4.9	5.3	5.1	5.9
社会消费品零售额增长率	12.5	-0.1	-1.8	5.4
国家财政收入累计增长率	10.7	-3.0	0.6	3.4
出口总额增长率	21.2	11.7	-0.5	4.9
进口总额增长率	21.5	4.5	2.2	3.9
狭义货币供应量（M ₁ ）增长率	3.5	4.6	3.7	5.0
广义货币供应量（M ₂ ）增长率	9.0	12.4	11.8	12.0
金融机构人民币贷款总额增长率	11.6	11.0	11.1	11.2
居民消费价格指数 CPI 上涨率	0.9	2.0	1.8	1.9
工业生产者出厂价格指数 PPI 上涨率	8.1	4.6	-0.7	-1.8

注：未标明的表中数据为名义同比增长率，数据截止到 2022 年 12 月。进出口采用人民币计价。

投资方面，受房地产投资增速下滑拖累，2022 年 1-12 月固定资产投资累计增长 5.1%，延续 2022 年 4 季度的放缓态势。考虑到前期房地产宽松政策落地，房地产投资或将逐步企稳。此外，“稳增长”政策推动制造业升级改造和重大项目建设投资加快，预计 2023 年 1 季度固定资产投资累计增长 5.9%。

消费方面，受疫情影响，2022 年 12 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%。随着疫情影响减弱，春节期间，旅游、电影、零售、餐饮等板块的线下消费快速恢复。随着生产活动恢复，居民就业改善并带动收入增加，叠加消费刺激政策激励，预计消费将逐步改善，2023 年 1 季度社会消费品零售总额同比增长 5.4%左右。

贸易方面，随着欧美等国家财政和货币宽松政策逐步退出，国外经济增速持续放缓，外需走弱，2022 年 12 月我国出口名义同比下降 0.5%，延续 2022 年下半年以来的下降态势。受上年基数低影响，2022 年 12

月进口增幅较 11 月回升 3.3 个百分点至 2.2%。尽管欧美需求放缓，价格回落，海外供应链修复等因素的拖累出口，但是考虑到“一带一路”合作伙伴需求增加等因素对出口的拉动效应，预计 2023 年 1 季度我国出口额增速约为 4.9%。随着防控政策放开，国内生产和需求修复，进口或将逐步企稳，预计 2023 年 1 季度我国进口额增长 3.9%左右。

财政收入方面，在税收和非税收收入回升的双重拉动下，2022 年 12 月财政收入同比大幅增长 61.1%，并带动 1-12 月财政收入累计增速由负转正至 0.6%。考虑到减税降费政策的进一步完善，以及经济温和回暖的叠加影响，预计 2023 年 1 季度财政收入累计同比增长约为 3.4%。

金融方面，在实施稳经济一揽子政策的大背景下，货币政策环境或仍将维持宽松，预计 2023 年 1 季度 M1，M2 和信贷规模或将呈现小幅波动性态势，分别增长 5.0%、12.0%和 11.2%。

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 给出了季节调整后的居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）的变动趋势。图 9 显示，受食品价格波动影响，剔除季节和不规则要素后 CPI 同比增速于 2022 年 7 月后出现回落，截止 2022 年 12 月季调整后的 CPI 依然处于下降态势。

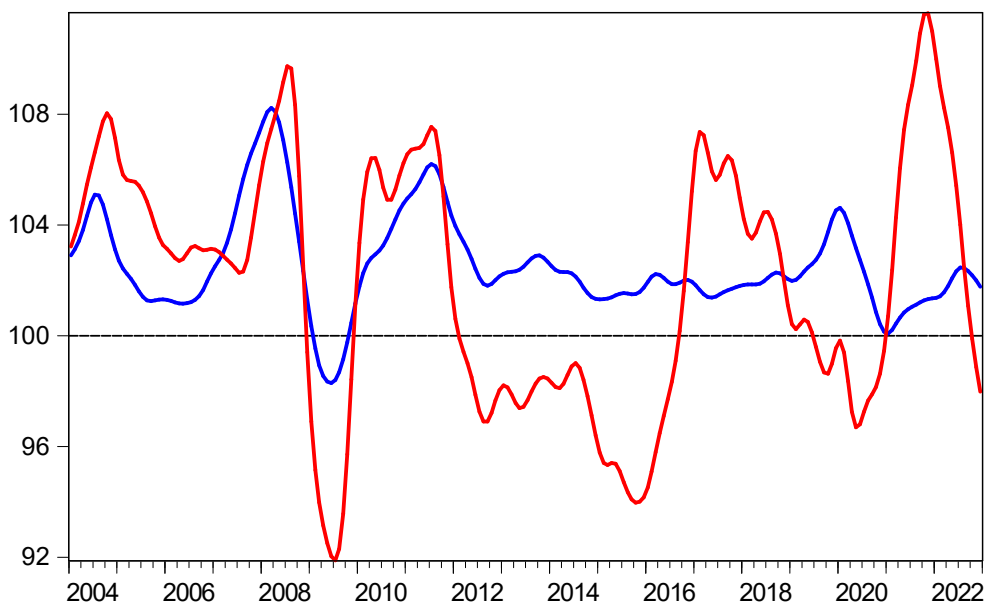


图9 季节调整后 CPI（蓝线）和 PPI（红线）

PPI 方面，剔除季节和不规则要素后，2021 年 11 月以来 PPI 同比增速不断回落，并于 2022 年 10 月下滑至负区间。从 CPI 和 PPI 的变动趋势看，2022 年以来 PPI 增速逐步回落，而 CPI 增速呈现先上升后回落的态势。2022 年 9 月以来，CPI-PPI 回正，说明下游企业利润或有所改善，下游市场活力的边际改善。

2. CPI 分项分析

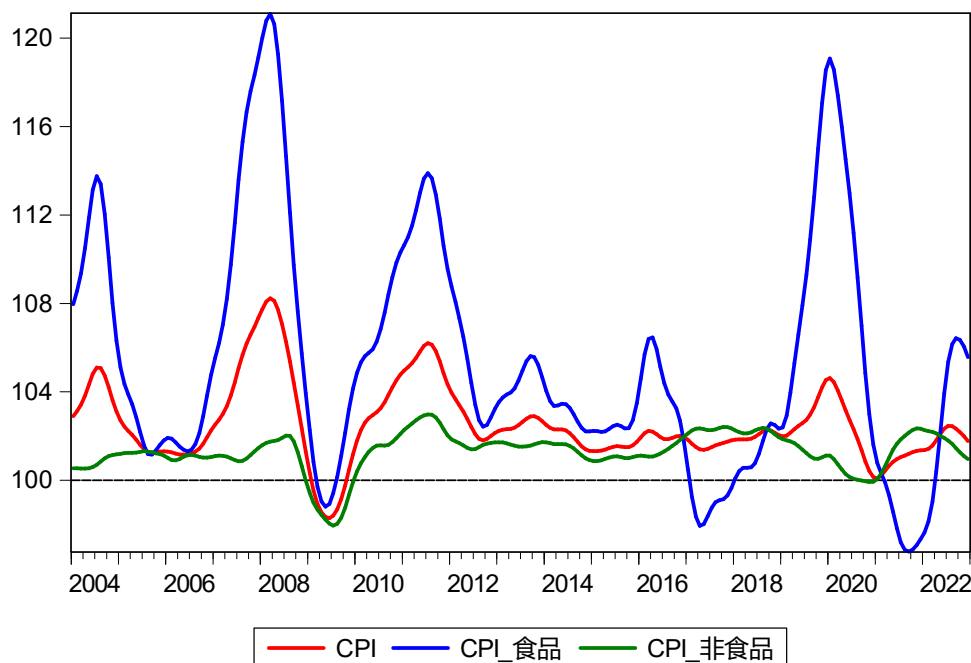


图 10 季节调整后 CPI 及其分项

图 10 给出了季节调整后的 CPI、CPI 食品分项和 CPI 非食品分项变动趋势。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，前者由于供需弹性的原因波动性较大。

CPI 食品分项同比增速于 2021 年 9 月触底后不断回升，并于 2022 年 9 月后出现回落。食品价格上涨是推动 CPI 回升的重要因素，而进入 2022 年 4 季度后，生猪出栏增加，猪肉价格下滑，叠加疫情反复对消费需求的影响，CPI 食品价格分项出现小幅回落。

CPI 非食品分项从 2021 年 11 月以来处于回落态势。主要是受疫情和经济下行压力影响，服务业需求低迷。需要注意的是，随着疫情扰动减弱，出行和娱乐等需求将逐渐修复，CPI 非食品分项增速或将企稳回升。

3. PPI 分项分析

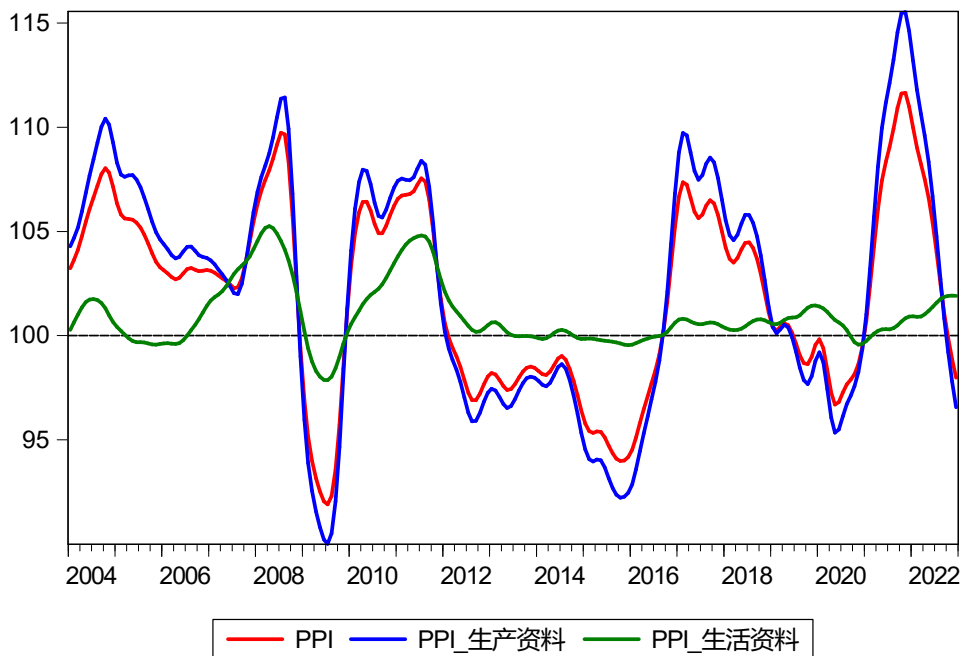


图 11 季节调整后 PPI 及其分项

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，PPI 生产资料分项变动是 2020 年 6 月以来 PPI 回升的重要动力。季节调整后的 PPI 生产资料分项于 2021

年 11 月达到峰值后回落，这主要是受国际原油、有色金属等大宗商品价格回落以及国内部分行业市场需求偏弱和高基数等多重因素的影响。此外，随着上游工业价格向下游传导以及部分消费需求回升，2022 年全年 PPI 生活资料分项保持了温和回升态势。

4. 国际价格变动对我国价格的影响分析

由于国内 PPI 变动与国际价格具有联动性，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 2022 年 12 月）。图 12 显示，2016 年以后 PPI 的波动与国际市场的波动趋势较为一致，说明国际价格变动对我国 PPI 的波动趋势有影响。

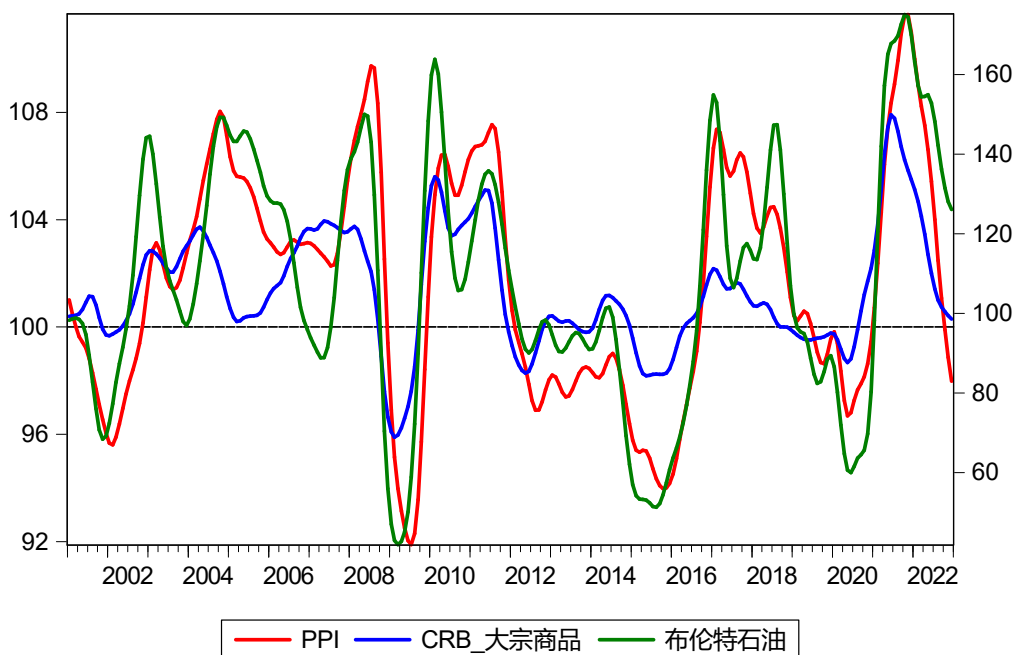


图 12 季节调整后的 PPI（左轴），CRB 综合指数同比（右轴）
和布伦特石油价格同比（右轴）

2021 年 6 月以来，季节调整后的 CRB 综合指数同比增速处于下降态势。此外，国际原油市场价格同比增速于 2022 年 10 达到峰值后回落。考虑到俄乌冲突持续影响以及欧美国家加息和通胀的不确定性影响，预

计国际原油和大宗商品价格低迷的可能性较大。

5.价格指数预测

CPI方面，考虑到食品类商品供应充足以及服务价格在疫情之后逐渐回升的综合影响，预计2023年1季度CPI增速约为1.9%。PPI方面，综合考虑国外石油以及大宗商品价格低位波动，国际需求低迷以及国内需求逐步回暖等因素对PPI的影响，预计2023年1季度PPI同比下降1.8%。

(执笔人：范晓非、周彬、张越、陈仕华、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	26.70	0.70
	2. 金融机构各项存款增速*	- 11	7.38	0.59
	3. 货币和准货币 (M2) 增速*	- 9, - 8	6.70	0.59
	4. 民间固定资产投资累计同比增速	- 8, - 7	32.49	0.79
	5. 固定资产投资完成额增速*	- 8, - 7	11.32	0.80
	6. 金融机构各项贷款增速*	- 8	13.46	0.31
	7. 固定资产投资_第二产业增速*	- 7, - 6	34.38	0.81
短 先 行 指 标	8. 货币供应量 (M1) 增速*	- 5, - 4	15.93	0.46
	9. 水泥产量增速	- 4, - 3	7.43	0.83
	10. 生铁产量增速	- 3	14.28	0.81
	11. 粗钢产量增速	- 3	14.60	0.78
一 致 指 标	1. 工业增加值增速*	0	0	1.00
	2. 进口额增速*	- 2	31.21	0.60
	3. 国家财政收入增速*	- 2, - 1	17.75	0.72
	4. 发电量增速	- 1	3.45	0.86
	5. 工业企业营业收入累计增速*	+1, +2	5.59	0.94
滞 后 指 标	1. 原材料、燃料、动力购进价格	+4	9.79	0.65
	2. 工业品出厂价格指数	+5, +4	6.44	0.57
	3. 社会消费品零售总额增速*	+5	4.52	0.65
	4. 居民消费价格指数	+7	5.18	0.47
	5. 出口商品价格总指数	+8	7.19	0.55
	6. 工业企业产成品增速*	+12	12.31	0.58

[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-2019 年 12 月。2020 年初的新冠疫情冲击了指标的运行趋势并影响了指标的先行特征。然而，随着经济恢复常态，指标运行以及先行期也将逐步恢复常态，因此本报告采用 1997 年 1 月-2019 年 12 月的数据来筛选宏观经济景气指标。

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*	←15.013.05.0 2.0→				
2.货币供应量(M1)增速*	←20.0 16.0 5.0 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*	←22.0 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: zhoubin@dufe.edu.cn