

本文译自英文版，中英文版之内容如有歧义，概以英文版为准



每月经济图解

2009年12月1日

朱元德

yzhu@bbva.com.hk

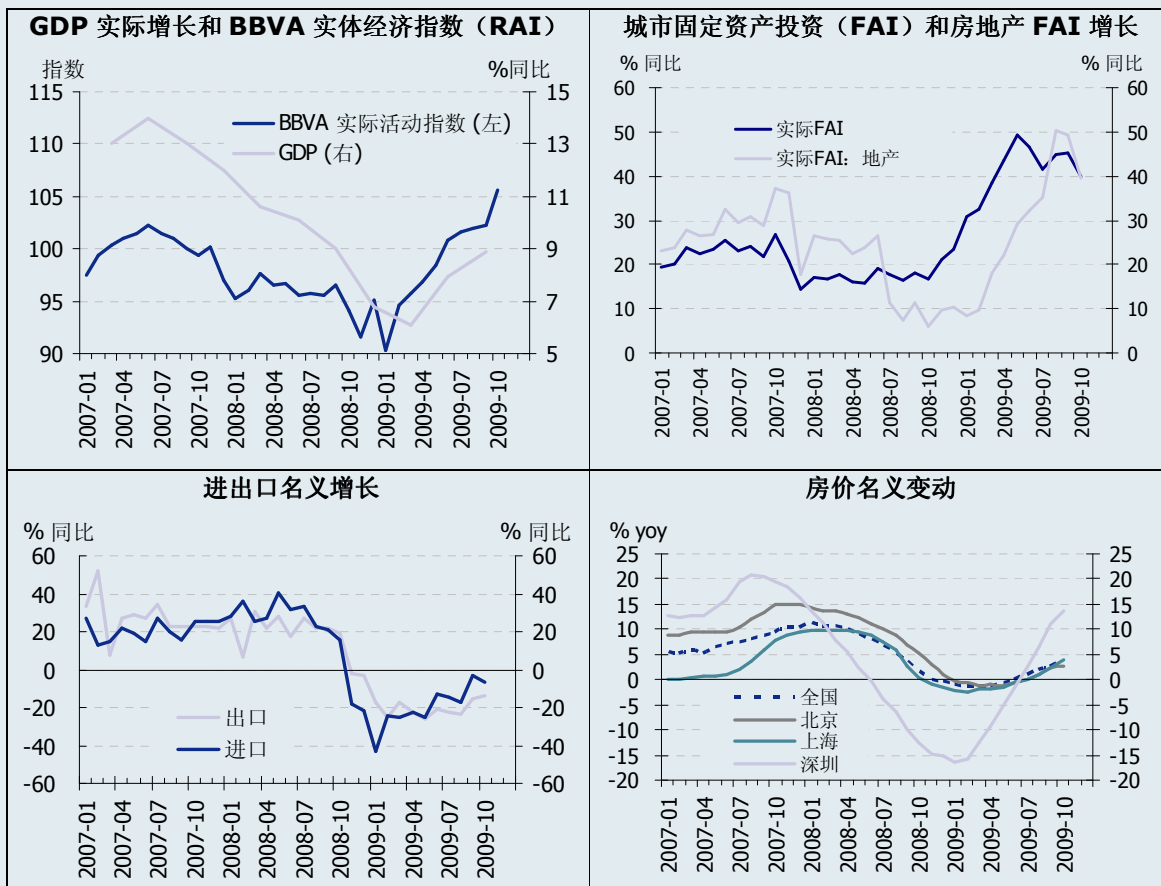
周雪

serena.zhou@bbva.com.hk

本月要点： 2010 年增长势头和宏观政策将持续

十月份的经济指标显示了强劲的国内增长势头。中国共产党政治局重申 2010 年将继续保持宏观政策的稳定性和连续性，并强调个人消费的作用，表明政策重点已从增长转移到重获平衡上。

- BBVA 实体经济指数显示第四季度总产出出现强劲增长。
- 出于对日益严重的生产过剩和房地产泡沫的担忧，投资开始下降。
- 一年前下降的进出口继续萎缩，出现了今年年初至今最高的月贸易顺差，也引起了美国和欧盟加强贸易保护的风险。
- 大城市的房价上涨使政府开始关注价格泡沫风险，政府可能采取更多的措施，以逐渐紧缩房产行业。



来源: CEIC 和 BBVA 经济研究部

I. 实体经济

BBVA 实体经济指数 (RAI)

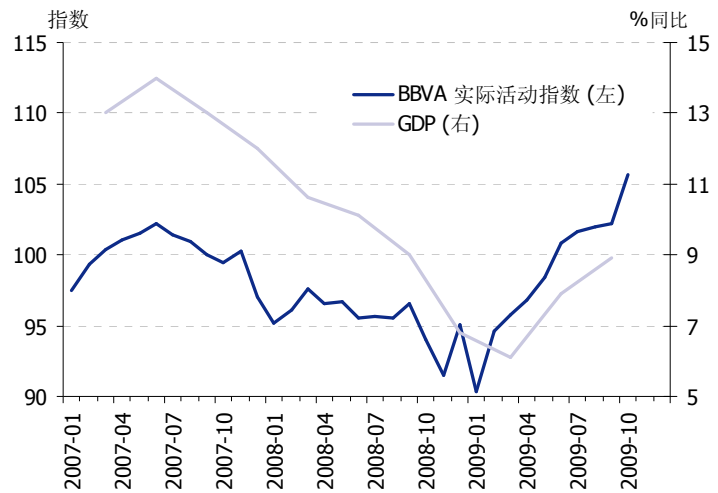
十月，BBVA 实体经济指数迅速上升，表明在即将到来的第四季度经济复苏速度将加快（BBVA 第四季度 GDP 预测：同比增长 9.9%）。指数的上升主要是由于交通和电力消费增加所致。但是，整体指数受到了投资行业的牵制，表明投资势头日渐衰退，尽管衰退趋势会被其他指数成分所抵消。

(a) 采购经理人指数 (PMI)

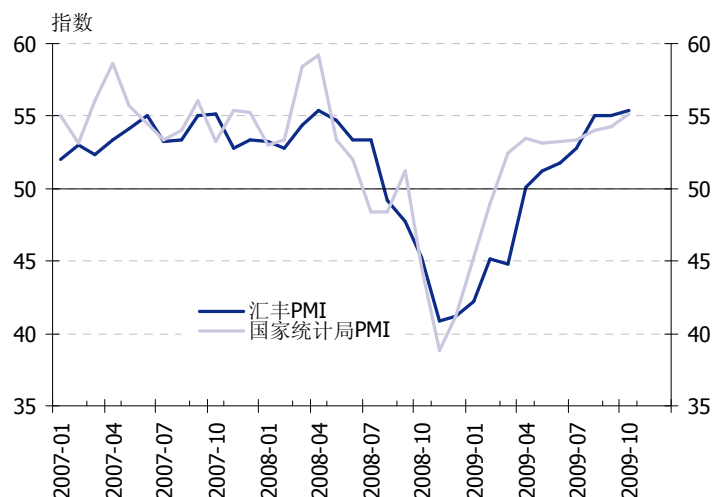
正如采购经理人指数所反映的，十月中国制造业进一步扩展。采购经理人指数达到 18 个月以来的最高点。中国物流与采购联合会调查的采购经理人指数从 9 月的 54.3 上升到 10 月的 55.2，自 5 月以来，一直位于 50 这根繁荣—崩溃线之上。与此类似，NTC-HSBC 的采购经理人指数从上月的 55 上升到 10 月的 55.4。采购经理人指数的强劲表现显示在未来几个月内制造业将持续快速地恢复，并为第四季度经济的强劲增长奠定了基础。

(b) 工业生产总产值

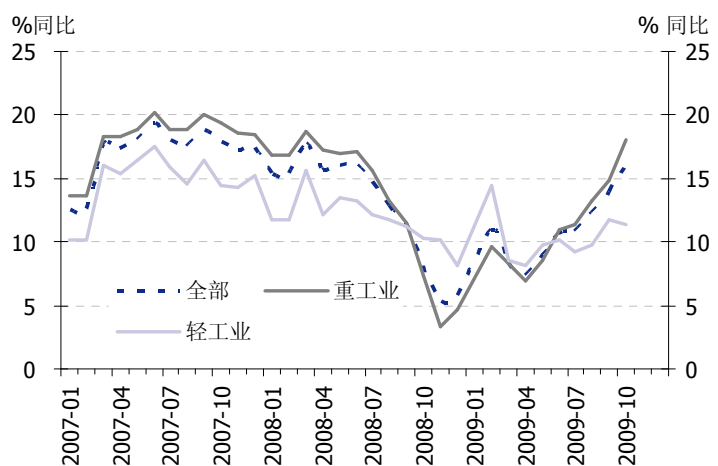
工业生产在 10 月份整体上继续保持增长，工业生产总产值同比上升 16.1%，甚至高于 9 月 13.9% 的同比增长率，部分原因是由于统计比较基数较低。在投资支出需求的推动下，重工业的生产总值继续保持领先，同比增长了 18.1%（9 月同比增长 14.8%）。轻工业保持了小幅的恢复趋势，同比增长 11.3%，比 9 月的 11.8% 略低。展望未来，鉴于强劲的采购经理人指数和较低的基数效应，到 2009 年底之前工业产出将一直保持强劲增长。



来源: CEIC 和 BBVA 估计



来源: CEIC.



来源: CEIC 和 BBVA 估计

(c) 实际零售额

10月，实际零售额略有增长，同比增长率从9月的16.4%上升到16.8%。这一增长主要是在财政刺激和房产销售提升各自影响下汽车销售、家庭装饰和电器等耐用消费品的强劲销售所致。城区实际销售额同比增长17.1%（9月：同比增长16.8%），农村零售额同比增长15.6%（9月：15.3%）。中国个人消费的反弹对外部需求下降的缓冲作用已开始显现。

11月27日，中国共产党政治局强调个人消费对2010年增长的作用，暗示零售额将进一步实现强劲增长。

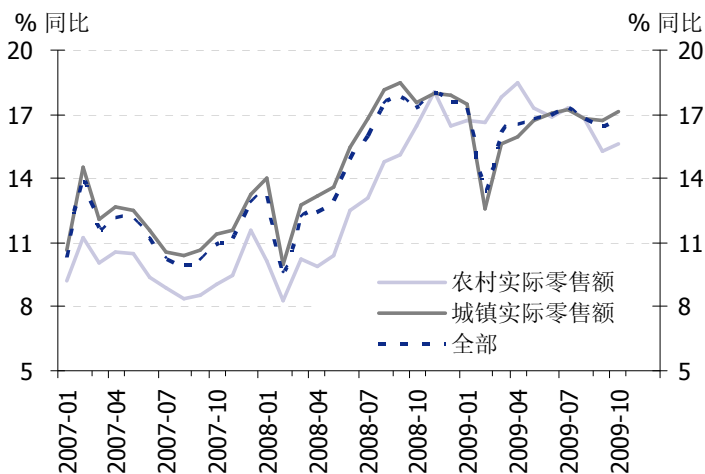
(d) 城市固定资产投资 (FAI)

10月，实际固定资产投资增长放缓，同比增长率为39.8%，9月同比增长率为45.1%，房地产固定资产投资增长放缓，同比增长率为39.6%，9月同比增长率为49.2%。这主要是由于中国政府采取了降低生产过剩风险的措施所致。在房地产业，政府提醒注意投资下降反映出的地产泡沫风险。即使如此，投资步伐仍保持迅速发展，在涉外经济缺乏强劲复苏的情况下将继续推动中国GDP的增长。

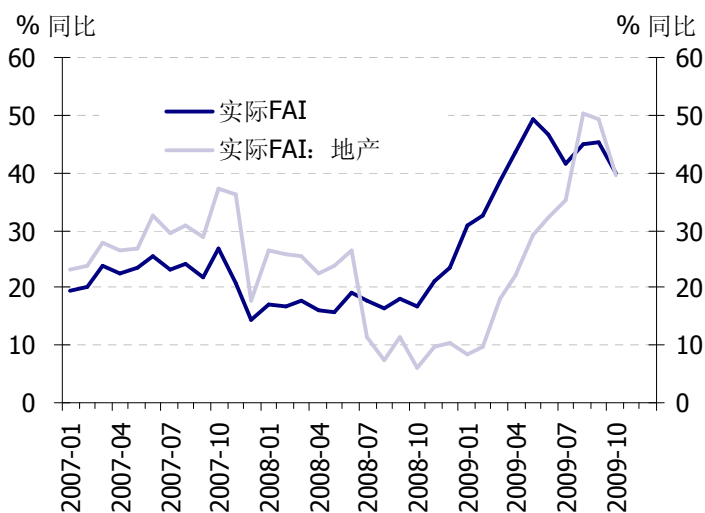
(e) 对外贸易

中国出口继续收缩，9月同比增长-15.2%，10月同比增长-13.8%。出口的增长反映了海外需求开始恢复。同时，进口同比增长率下降至6.4%，比9月低2.9个百分点。这使中国的顺差增至240亿美元，达到了自1月份以来的最高水平，几乎是9月129亿美元的两倍。

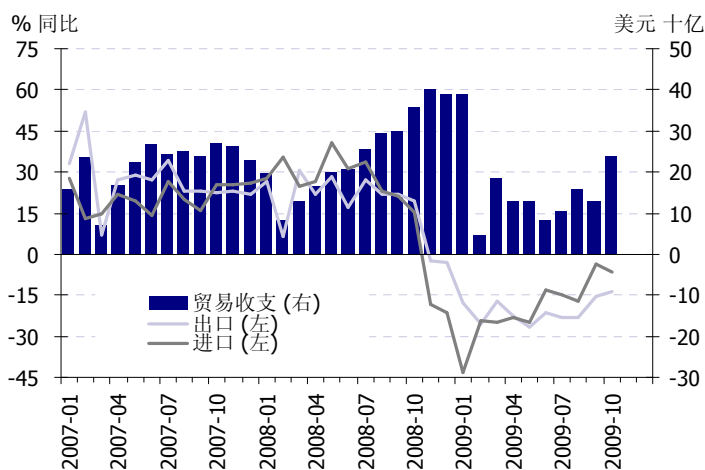
出口表现的改善可导致美国和欧盟增强贸易保护措施并施加更大压力促使人民币升值。



来源: CEIC 和 BBVA 估计



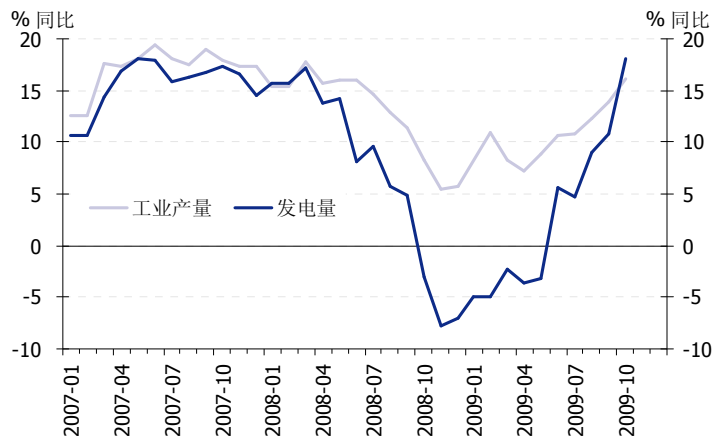
来源: CEIC 和 BBVA 估计



来源: CEIC 和 BBVA 估计

(f) 工业和电力生产

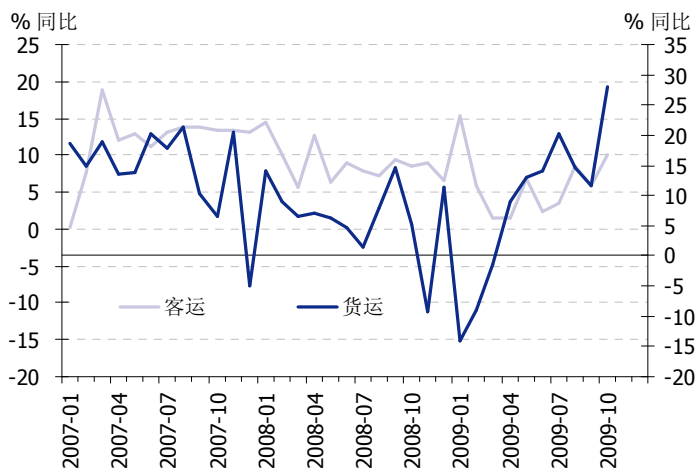
10月，电力行业同比增长18.0%，9月同比增长10.7%。连续五个月保持正增长。电力和工业生产两位数的增长率反映出10月经济活动发展更为强劲。



来源: CEIC 和 BBVA 估计。

(g) 交通

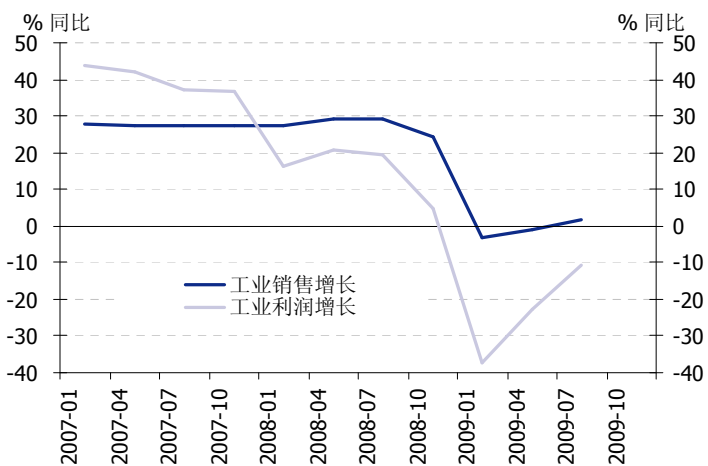
10月货物运输同比增长27.9%，比9月的11.6%有了极大的提升，达到了5年来的最高水平。同时，客运同比增长率也从5.8%上升至10.0%。除了强劲的经济恢复外，低基数效应也有助于增长率的提升。



来源: CEIC.

(h) 国内工业盈利能力

中国国内工业企业在1月到8月份获得16,750亿元人民币的利润，同比下降10.6%。不过，相对1月到5月期间22.9%的下滑，利润的跌幅有所收窄。由于国内需求开始增加，销售增长在8月份实现了1.6%的同比增长。这一增长反映出，在遭受今年初经济萎缩的打击后，中国工业盈利能力开始恢复发展。

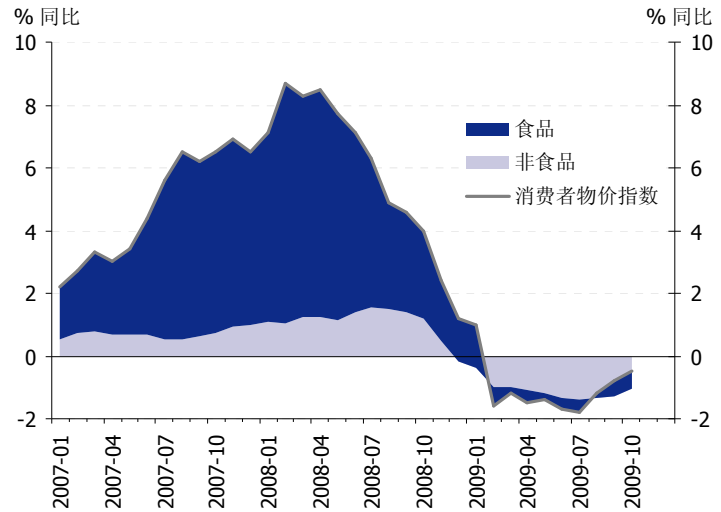


来源: CEIC.

II. 价格变化

(a) 消费品物价膨胀

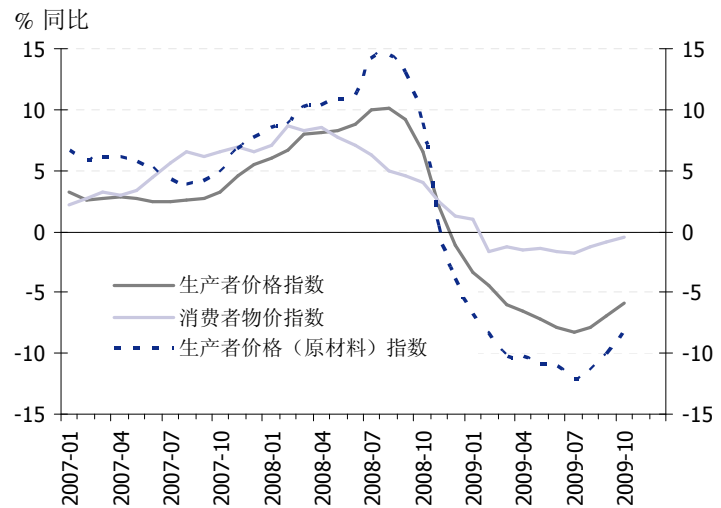
10月广义消费物价指数(CPI)同比下降0.5%，比9月的0.8%略有收缩，中国经济继续处于通货紧缩期。食品价格膨胀率继续保持在上一个月的0.5%水平。至于非食品价格，同比收缩率从-1.3%减缓至-1.0%，显示收缩正在放缓。10月的月度CPI保持与9月相同，从1月到10月，CPI升高了0.39%。



来源: CEIC 和 BBVA 估计。

(b) 生产者价格

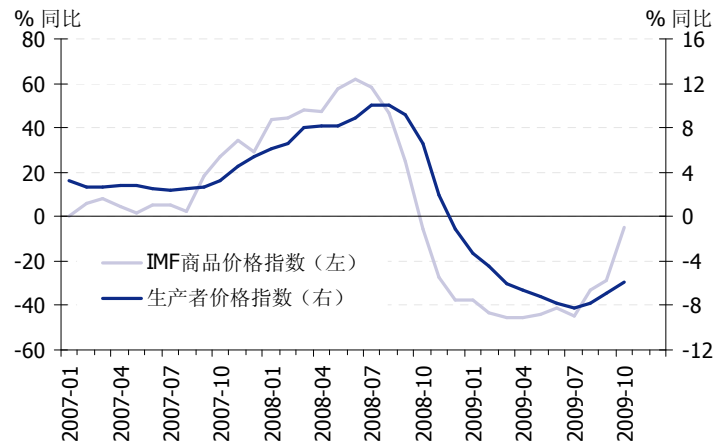
生产者价格指数(PPI)从9月的-7.0%收缩至10月的5.9%。该时间段内，原材料的PPI同比下降-8.3%，低于9月的-10.1%。自11月20日起，非住宅使用的电费升高0.028元/千瓦时。展望未来，近期电费的增长将加快上游价格的恢复。



来源: CEIC 和 BBVA 估计。

(c) 商品价格和生生产者价格指数 (PPI)

10月，商品价格指数从9月的-28.6%急速收缩至10月的-4.7%。由于中国的PPI膨胀与国际商品价格的变动有很大的关联，价格传递效应将导致未来数月内在工业产品需求复苏时上游价格的进一步提升。

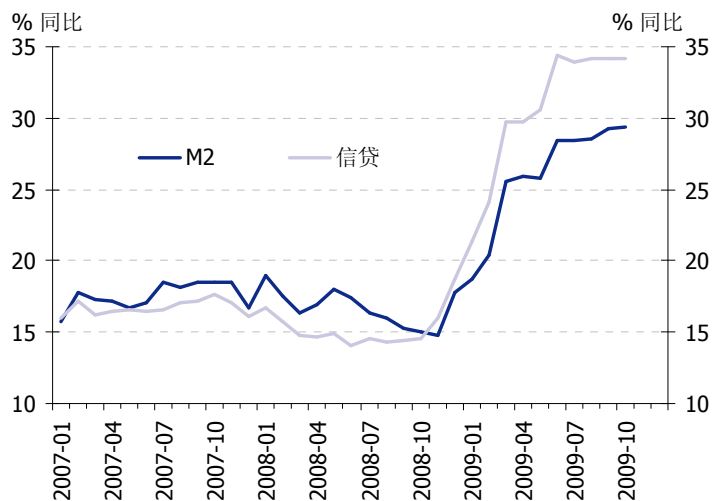


来源: IMF, CEIC 和 BBVA 估计。

III. 货币形势

(a) 货币供应和信贷

中国的 M2 同比增长率保持在 29.4%，与 9 月的 29.3% 相比几乎无变动。贷款增长率也稳定于较高的水平，为 34.2%，与上月基本持平。这主要是监管部门对银行信贷保险采取了更严格的监控。同时也由于中国的银行下半年的贷款通常比上半年少这一季节性因素所致。10 月提供的新贷款仅 2.53 亿美元，远低于 9 月的 5.17 亿美元，是今年年初到目前为止的最低水平。

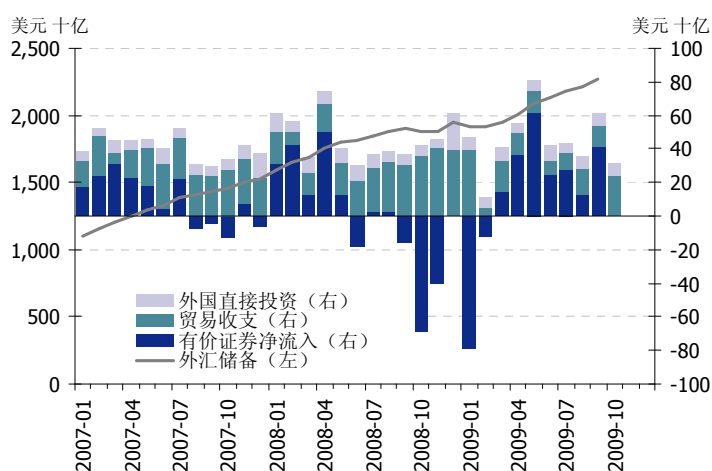


来源 s: CEIC 和 BBVA 估计。

(b) 外部资本流入

中国的贸易盈余从上月的 129 亿美元增长至 240 亿美元。同时，10 月的国际直接投资 (FDI) 流入为 71 亿美元，相比之下，9 月为 79 亿美元。

净资产组合流入，特别是由人民币升值预期吸引而来的资产组合，以及快速升高的股票和房产价格已使中国政府注意到“热钱”投机导致了国内资产市场出现泡沫。



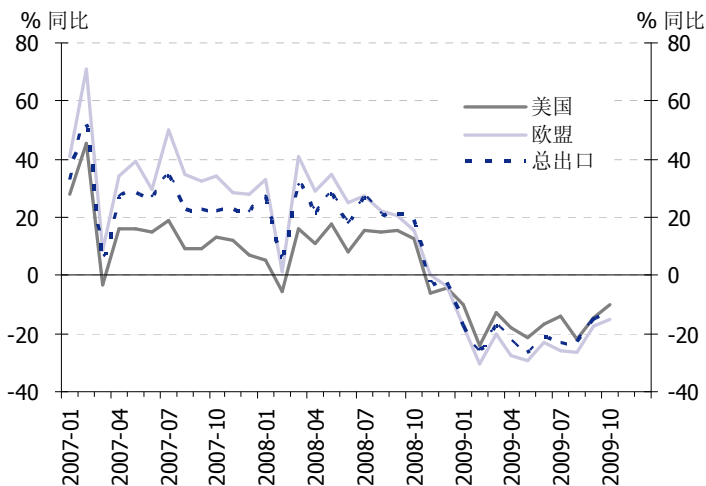
来源 s: CEIC 和 BBVA 估计。

IV. 外贸

(a) 地区出口

中国出口的同比下降在 10 月继续收缩。中国向美国和欧盟的出口分别下降了 9.9% 和 14.9%。由于去年经济的崩溃，10 月出口下降速度最低。出口的恢复主要由全球重新补货以及对全球需求恢复的信心日益增强所致。

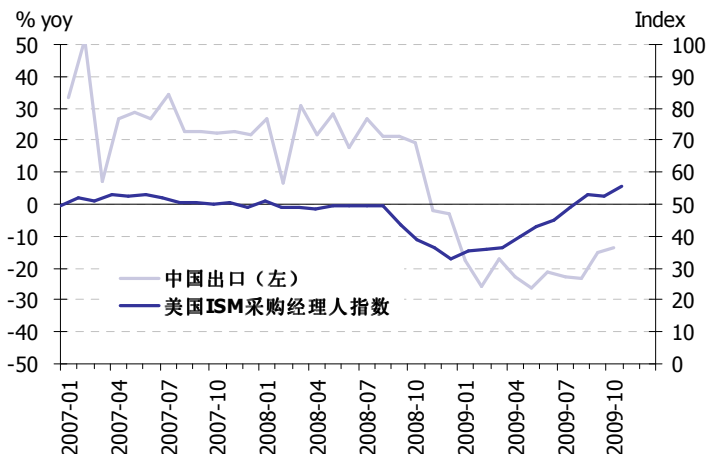
展望未来，美国和欧盟不断加强的贸易保护主义将成为涉外经济早期恢复的主要风险。



来源: CEIC.

(b) 出口和美国采购经理人指数

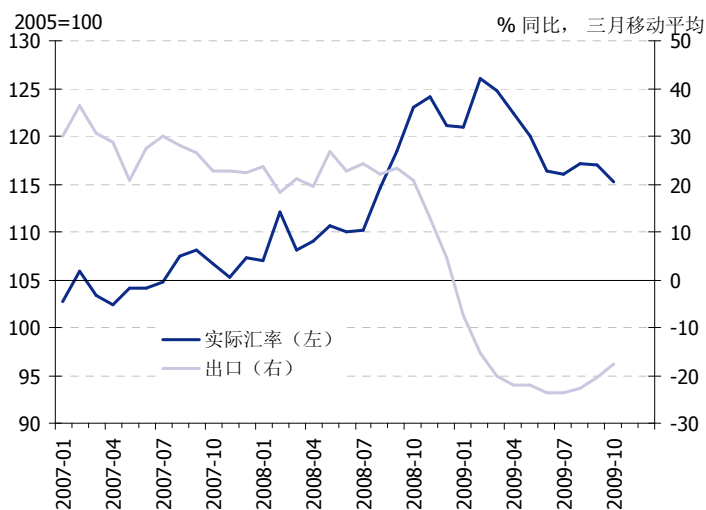
10 月，美国 ISM 的广义采购经理人指数（美国制造业经济健康度指标）从上月的 52.6 增至 55.7，自 2008 年 8 月以来第三次突破 50 点阈值。数值大于 50 表明美国制造业将实现增长，并最终导致从中国的进口需求的增长。



来源: CEIC.

(c) 实际汇率 (REER) 和出口

由于人民币实际上是盯住美元的，所以中国的实际汇率保持贬值。中国的出口还远未达到正常表现，尽管疲软的实际汇率在一定程度上会增强中国的对外竞争力。10 月，实际汇率指数稍有下降，从 9 月的 116.9 降至 115.1，数值的降低表明与一系列主要贸易伙伴的货币相比，人民币呈现疲软态势。

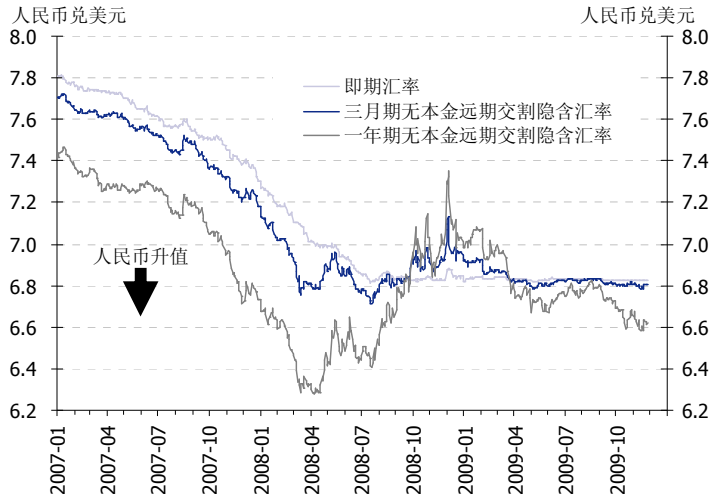


来源: CEIC 和 BBVA 估计.

V. 汇率

(a) 即期汇率以及预期升值

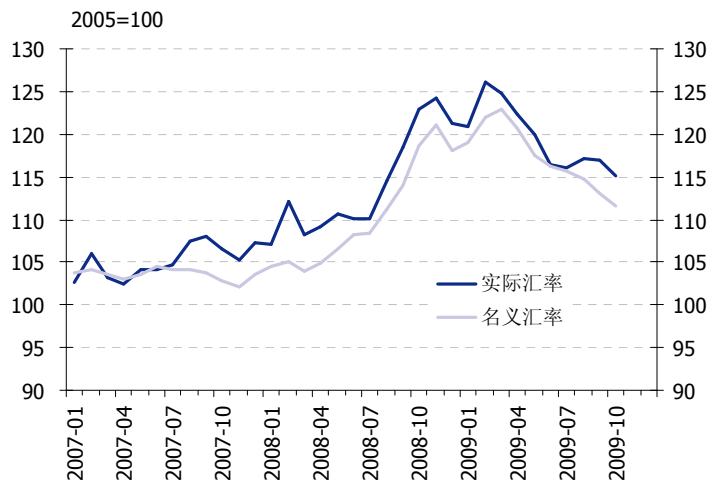
由于市场的信心，人民币兑美元无本金交割三月期汇率接近即期汇率。但无本金交割一年期汇率显示出市场预期人民币会在较长的时期内朝美元升值，以响应中国强劲的经济复苏。



来源: CEIC 和 BBVA 估计.

(b) 实际汇率和名义汇率(NEER)

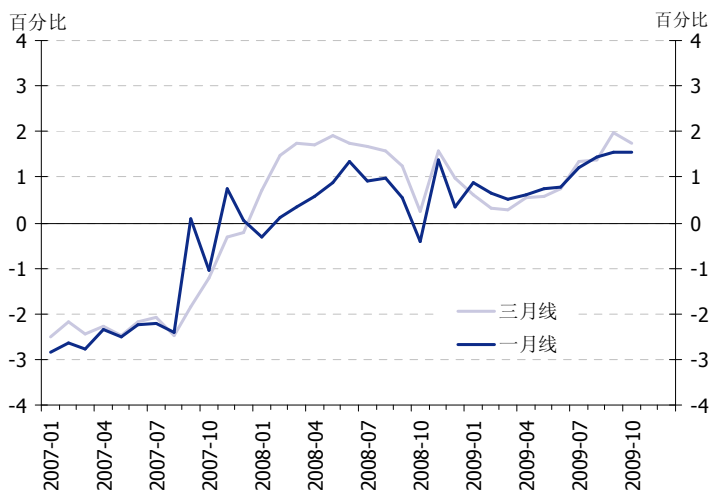
由于美元的持续疲软，人民币 (CNY) 的实际汇率和名义汇率持续下跌。较低的实际汇率和名义汇率有助于在外需不振时增强中国的出口竞争力，但也带来了人民币升值压力。在欧洲经济和金融高级官员宣布敦促人民币升值后，温家宝总理表示，保持人民币的稳定对中国经济的稳定至关重要。



来源: BIS, CEIC, DataStream 和 BBVA 估计.

(c) 利差
(银行间拆借利率与 Libor 的利差)

1 个月中国银行间拆借利率与美国 Libor 的利差保持在 1.54%，但是由于 10 月份 3 个月的拆借利率略有下降，3 个月的利差从 9 月的 1.99% 波动下降至 10 月的 1.74%。

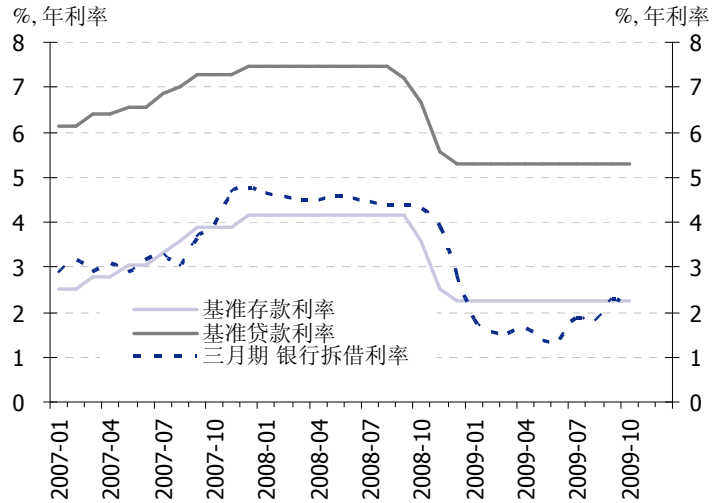


来源: CEIC 和 BBVA 估计.

VI. 金融市场

(a) 基准利率和银行间拆借利率

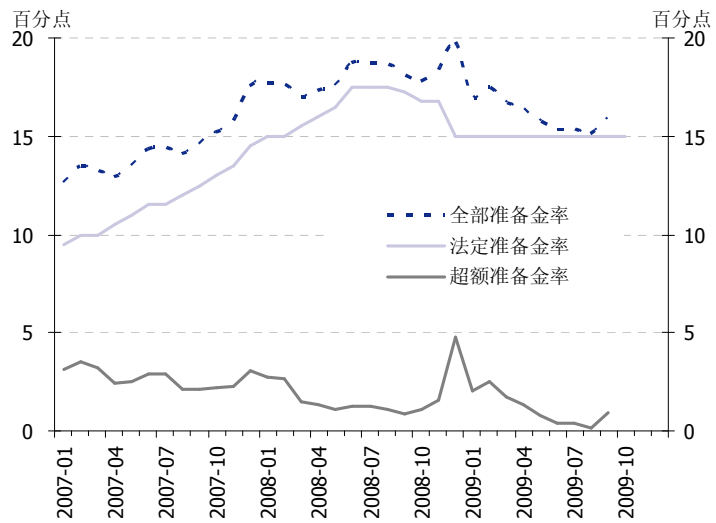
10月，3个月的拆借利率略有下降，从2.29%降至2.03%，这是由于中国的银行在年末时借款降低而使银行间市场流动性充裕所致。政策利率自2008年12月以来保持不变，预计在全球经济强劲恢复前仍保持不变。上周五，中国共产党政治局重申，宏观政策的稳定性和连续性将持续到2010年，表明基准利率在近期内不会变动。



来源: 中国人民银行和 CEIC.

(b) 法定准备金率 (RRR) 和超额准备金

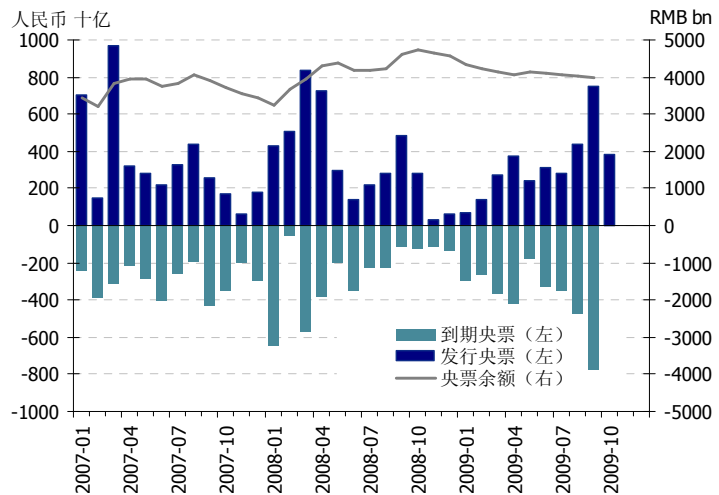
自去年12月以来法定准备金率一直保持不变，8月超额准备金率开始上升，扭转了这一趋势。这主要是由于监管部门和银行自身加强变得更为谨慎从而使信贷下降所致。中国的银行开始在中央银行储备额外的流动资金。



来源: CEIC 和 BBVA 估计.

(c) 公开市场操作

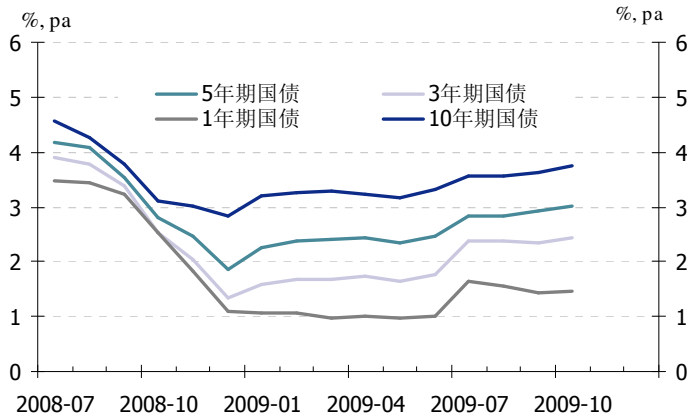
由于大量的央行票据到期，中国在最近几个月加强了公开市场操作。作为净效应，9月未偿付的央行票据下降至人民币4万亿元，表明为支持经济发展，央行减少了以净值计算的流动资金注入。



来源: CEIC.

(d) 国债收益率

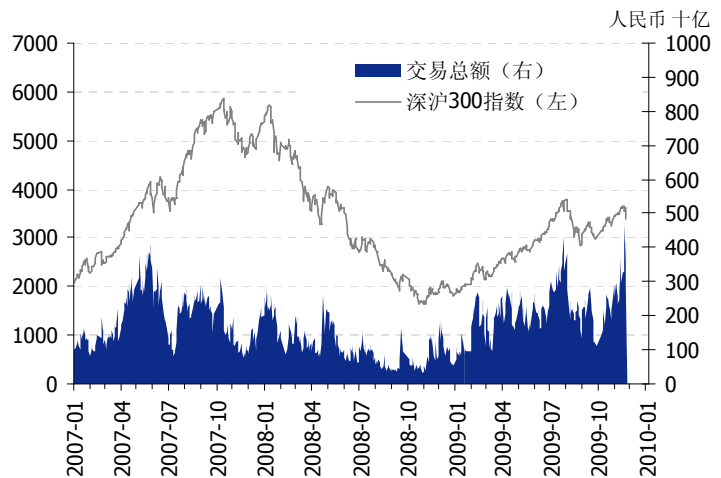
10 月中期和长期国债收益率均呈上扬趋势，而银行间市场的短期国债收益率略有下降，表明相对于一年流动资金，投资者更愿意选择较短期的流动资金。



来源: CEIC.

(e) 股票市场表现

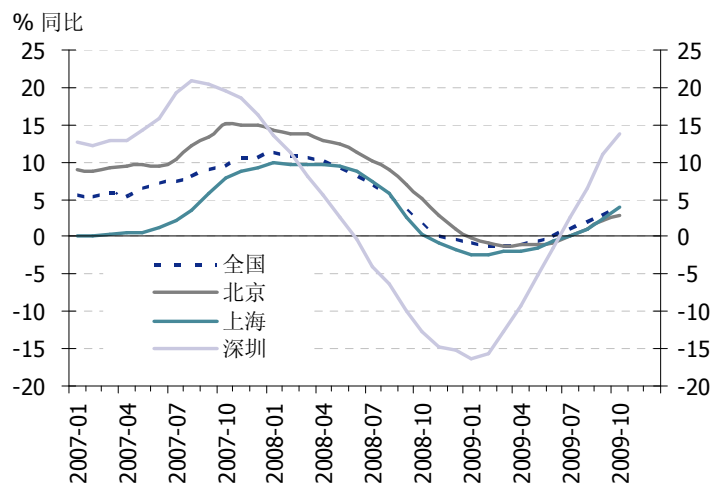
中国股市在本年度上半年终止了持续上扬的趋势，进入波动较大的趋势。主要原因可能是由于最近几个月银行信贷相比上半年增长放慢，国内流动资金状况发生变动。此外，近期新股发行的增加也影响了供应状况。迪拜世界 (Dubai World) 的债务危机对中国股市的影响较小，因为中国上市公司所承担的迪拜债务非常少。



来源: CEIC.

(f) 房地产市场

10 月房地产市场保持强劲的势头，增速甚至加快，北京同比涨幅 2.8%，上海 3.9%，而深圳达到 13.8%。房价的快速提升引起了人们对泡沫形成的关注，政府计划采取渐进措施收紧过热的市场。



来源: CEIC.

附件: China databank

	单位	2008												2009									
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
一、实际经济活动																							
BBVA实际经济指数	指数	95.2	96.0	97.7	96.5	96.7	95.5	95.7	95.5	96.6	94.1	91.5	95.1	90.3	94.6	95.8	96.8	98.4	100.8	101.6	102.0	102.2	105.7
GDP	% 同比			10.6			10.1			9.0			6.8			6.1		7.9				8.9	
a. 汇丰 PMI	指数	53.2	52.8	54.4	55.4	54.7	53.3	53.3	49.2	47.7	45.2	40.9	41.2	42.2	45.1	44.8	50.1	51.2	51.8	52.8	55.1	55.0	55.4
国家统计局 PMI	指数	53.0	53.4	58.4	59.2	53.3	52.0	48.4	48.4	51.2	44.6	38.8	41.2	45.3	49.0	52.4	53.5	53.1	53.2	53.3	54.0	54.3	55.2
b. 工业生产总值	% 同比	15.4	15.4	17.8	15.7	16.0	16.0	14.7	12.8	11.4	8.2	5.4	5.7		11.0	8.3	7.3	8.9	10.7	10.8	12.3	13.9	16.1
重工业生产值	% 同比	16.9	16.9	18.7	17.2	17.0	17.1	15.7	13.2	11.5	7.3	3.4	4.7		9.6	8.3	6.9	8.6	10.9	11.3	13.2	14.8	18.1
轻工业生产值	% 同比	11.8	11.8	15.7	12.1	13.5	13.3	12.2	11.7	11.2	10.3	10.1	8.1		14.4	8.5	8.2	9.7	10.2	9.2	9.8	11.8	11.3
c. 农村实际零售额	% 同比	10.2	8.2	10.2	9.9	10.4	12.5	13.1	14.7	15.1	16.4	18.1	16.5	16.7	16.6	17.8	18.5	17.3	16.9	17.3	16.8	15.3	15.6
城镇实际零售额	% 同比	14.0	9.9	12.7	13.2	13.6	15.5	16.8	18.2	18.5	17.6	17.9	17.9	17.5	12.6	15.7	16.0	16.7	17.1	17.2	16.8	16.7	17.1
实际零售总额	% 同比	13.2	9.6	12.2	12.4	12.9	14.8	16.0	17.4	17.8	17.3	18.0	17.6	17.3	13.4	16.1	16.5	16.8	17.0	17.3	16.8	16.4	16.8
d. 名义固定资产投资	% 同比	24.3	24.3	27.2	25.3	25.4	29.6	29.5	28.0	28.8	24.3	23.4	21.9	26.5	26.5	30.3	33.9	38.7	35.3	29.9	33.6	35.0	31.6
实际固定资产投资	% 同比	17.2	16.6	17.9	15.9	15.9	19.1	17.7	16.3	18.0	16.6	21.0	23.3	30.9	32.4	38.6	43.4	49.4	46.7	41.6	45.0	45.1	39.8
房地产实际投资	% 同比	26.4	25.7	25.4	22.4	23.9	26.6	11.5	7.3	11.4	6.1	9.7	10.3	8.5	9.8	18.1	22.2	29.2	32.1	35.2	50.3	49.2	39.6
e. 出口	% 同比	26.7	6.3	30.4	22.1	28.3	17.3	26.9	21.5	21.7	19.3	-2.2	-2.9	-17.6	-25.8	-17.2	-22.8	-26.5	-21.3	-23.0	-23.4	-15.2	-13.8
进口	% 同比	27.6	35.6	25.0	26.8	40.7	31.4	33.7	22.9	21.0	15.1	-18.1	-21.5	-43.1	-24.1	-25.0	-22.9	-25.0	-13.0	-14.8	-16.9	-3.5	-6.4
贸易收支	USD bn	19.5	8.2	13.1	16.6	19.9	20.9	25.4	29.4	30.0	35.8	40.3	39.0	39.1	4.8	18.3	12.9	13.1	8.1	10.4	15.6	12.9	24.0
f. 发电量	% 同比	15.7	15.7	17.2	13.7	14.2	8.1	9.6	5.7	4.8	-3.0	-7.8	-7.0	-4.9	-4.9	-2.2	-3.6	-3.2	5.6	4.7	8.9	10.7	18.0
g. 货运量	% 同比	14.1	8.9	6.6	7.1	6.3	4.7	1.5	7.9	14.6	5.2	-9.2	11.3	-14.1	-9.1	-1.4	9.0	12.9	14.1	20.3	14.6	11.8	27.9
客运量	% 同比	14.5	10.0	5.8	12.7	6.3	9.0	7.8	7.3	9.5	8.6	8.9	6.6	15.4	6.0	1.5	1.5	6.9	2.3	3.6	8.6	5.8	10.0
h. 工业销售增长	% 同比		27.4			29.3				29.0			24.1			-3.1		-0.8					1.6
工业利润增长	% 同比		16.5			20.9			19.4			4.9			-37.3			-22.9					-10.6
二、价格变化																							
a. 消费者物价指数	% 同比	7.1	8.7	8.3	8.5	7.7	7.1	6.3	4.9	4.6	4.0	2.4	1.2	1.0	-1.6	-1.2	-1.5	-1.4	-1.7	-1.8	-1.2	-0.8	-0.5
非食品物价指数	% 同比	1.1	1.0	1.3	1.2	1.2	1.4	1.6	1.5	1.4	1.2	0.5	-0.2	-0.4	-1.0	-1.0	-1.1	-1.2	-1.3	-1.4	-1.4	-1.3	-1.0
食品物价指数	% 同比	6.0	7.7	7.0	7.3	6.5	5.7	4.7	3.4	3.2	2.8	1.9	1.4	1.4	-0.6	-0.2	-0.4	-0.2	-0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
b. 生产者价格指数	% 同比	6.1	6.6	8.0	8.1	8.2	8.8	10.0	10.1	9.1	6.6	2.0	-1.1	-3.3	-4.5	-6.0	-6.6	-7.2	-7.8	-8.2	-7.9	-7.0	-5.8
原材料价格指数	% 同比	8.5	8.8	10.2	10.4	10.9	11.2	14.3	14.4	13.0	9.0	0.4	-3.9	-6.8	-8.4	-10.2	-10.3	-10.9	-11.0	-12.1	-11.5	-10.2	-8.3
c. IMF 商品价格指数	% 同比	43.8	44.5	48.0	47.0	57.2	62.2	58.5	46.8	24.7	-6.0	-27.2	-37.4	-37.8	-43.7	-45.2	-45.5	-44.2	-41.2	-44.6	-33.5	-28.6	-4.7
三、货币供应和信贷																							
a. 广义货币供应	% 同比	18.9	17.5	16.3	16.9	18.1	17.4	16.4	16.0	15.3	15.0	14.8	17.8	18.8	20.4	25.5	26.0	25.7	28.5	28.4	28.5	29.3	29.4
信贷	% 同比	16.7	15.7	14.8	14.7	14.9	14.1	14.6	14.3	14.5	14.6	16.0	18.7	21.3	24.2	29.8	29.7	30.6	34.4	34.0	34.1	34.2	34.2
b. 海外直接投资	USD bn	11.2	6.9	9.3	7.6	7.8	9.6	8.3	7.0	6.6	6.7	5.3	21.9	7.5	5.8	8.4	5.9	6.4	9.0	5.4	7.5	7.9	7.1
有价证券净流入	USD bn	30.9	42.2	12.6	50.3	12.6	-18.6	2.6	2.6	-15.2	-68.4	-40.6	0.4	-79.2	-12.0	14.9	36.3	61.2	25.1	27.2	13.1	41.0	
外汇储备	USD bn	1,590	1,647	1,682	1,757	1,797	1,809	1,845	1,884	1,906	1,880	1,885	1,946	1,913	1,912	1,954	2,009	2,089	2,132	2,175	2,211	2,273	
四、外贸贸易																							
a. 对美出口	% 同比	5.3	-5.3	16.2	10.8	17.9	7.8	15.6	14.8	15.4	12.4	-6.1	-4.1	-9.8	-23.9	-12.6	-17.7	-21.2	-16.6	-14.1	-21.8	-14.3	-9.9
对欧盟出口	% 同比	33.3	1.2	40.7	28.9	34.9	25.3	27.6	22.0	20.8	15.7	0.0	-3.5	-17.5	-30.2	-20.2	-27.6	-29.2	-23.0	-26.0	-26.6	-17.4	-14.9
b. 美国采购经理人指数	指数																						
c. 实际有效汇率	指数*	107	112	108	109	111	110	110	115	118	123	124	121	121	126	125	122	120	116	116	117	117	115
五、汇率																							
b. 名义有效汇率	指数*	104	105	104	105	106	108	108	111	114	119	121	118	119	122	123	121	118	116	116	115	113	112
六、金融市场																							
a. 基准存款利率	百分点	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	3.6	2.5	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
基准贷款利率	百分点	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.2	6.7	5.6	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
三月期银行拆借利率	百分点	4.6	4.6	4.5	4.5	4.6	4.5	4.5	4.4	4.4	4.3	3.9	2.8	1.8	1.6	1.5	1.7	1.4	1.4	1.4	1.9	1.8	2.3
b. 全部准备金率	百分点	17.7	17.7	17.0	17.3	17.6	18.7	18.7	18.6	18.1	17.8	18.4	19.8	17.0	17.5	16.7	16.4	15.8	15.4	15.4	15.1	15.9	15.9
法定准备金率	百分点	15.0	15.0	15.0	16.0	16.5	17.5	17.5	17.3	16.8	16.8	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
超额准备金率	百分点	2.7	2.7	1.5	1.3	1.1	1.2	1.2	1.1	0.9	1.1	1.6	4.8	2.0	2.5	1.7	1.4	0.8	0.4	0.4	0.1	0.9	
c. 到期央票	人民币十亿	-649	-53	-569	-380	-206	-354	-227	-224	-119	-128	-120	-136	-296	-268	-364	-425	-178	-331	-355	-476	-770	
发行央票	人民币十亿	433	510	834	729	296	142	219	281	482	280	30	61	70	140	270	375	240	310	280	438	753	
央票余额	人民币十亿	3,231	3,688	3,953	4,302	4,392	4,180	4,172	4,228	4,591	4,743	4,653	4,578	4,352	4,224	4,130	4,080	4,142	4,121	4,046	4,008	3,992	
d. 一年期国债	百分点						3.5	3.4	3.2	2.5	1.8	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.6	1.6	1.4	1.5
三年期国债	百分点						3.9	3.8	3.4	2.5	2.0	1.4	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.8	2.4	2.4	2.3	2.4	
五年期国债	百分点						4.2	4.1	3.5	2.8	2.5	1.9	2.2	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	2.8	2.8	2.9	
十年期国债	百分点						4.6	4.3	3.8	3.1	3.0	2.8	3.2	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.3	3.6	3.6	3.7	
f. 全国房地产价格指数	% 同比	11.3	10.9	10.7	10.1	9.2	8.2	7.0	5.3	3.5	1.6	0.2	-0.4	-0.9	-1.2	-1.3	-1.1	-0.6	0.2	1.0	2.0	2.8	3.9
北京房地产价格指数	% 同比	14.3	13.7	13.8	13.0	12.4	11.2	10.2	8.9	6.9	5.2	2.9	1.0	-0.2	-0.7	-1.3	-1.0	-1.1	-0.7	0.1	1.0	2.2	2.8
上海房地产价格指数	% 同比	9.9	9.8	9.7	9.7	9.5	8.7	7.5	5.8	2.6	0.4	-0.8	-1.7	-2.3	-2.4	-2.0	-2.0	-1.6	-0.6	0.1	1.1	2.3	3.9
深圳房地产价格指数	% 同比	13.6	11.4	8.0	5.5	2.5	-0.4	-3.9	-6.4	-10.0	-12.6	-14.8	-15.2	-16.3	-15.7	-12.7	-9.2	-5.1	-1.6	2.7	6.5	11.1	13.8

*基准: 2005