

A 当前形势分析

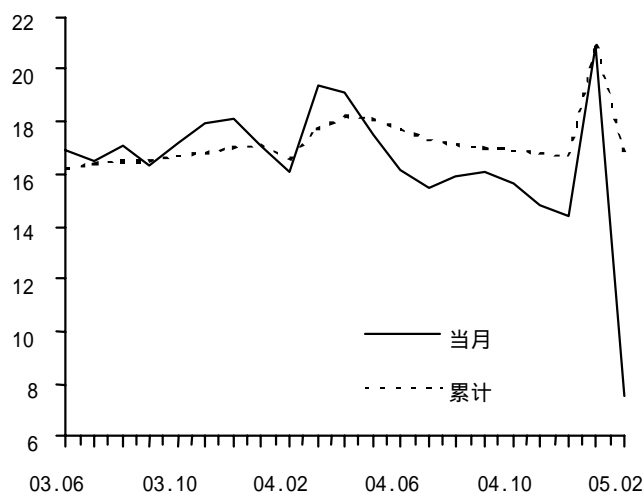
投资增长进一步回落 进口的增长大幅下降

1-2 月份，我国经济增长速度略有回升，居民消费价格的涨幅有些反弹，但是从投资增长速度的稳步下降和进口增长速度大幅度下降的情况看，宏观经济形势正在进一步趋于稳定。

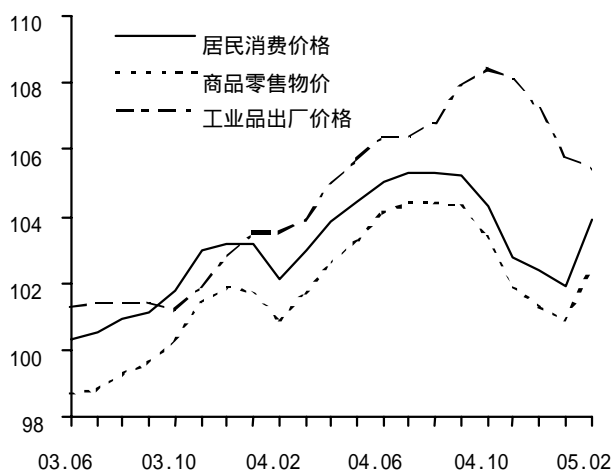
工业产出增长速度略有提高 1-2 月份，规模以上工业企业增加值同比增长 16.9%，增速比上年四季度提高 0.9 个百分点。其中轻工业增长 17%，比上年四季度提高 4 个百分点，重工业增长 16.9%，比上年四季度回落 0.5 个百分点，两者的增长速度基本一致，改变了重工业增速明显快于轻工业的格局。

分经济类型看，增速下降的是国有及国有控股企业增加值，同比增长 12.6%，增幅比上年四季度回落 0.4 个百分点。其他经济类型呈不同程度的上升，集体企业同比增长 12.6%，增幅提高 3.9 个百分点；股份制企业增长 17%，增幅提高 1.8 个百分点；外商及港澳台投资企业增长 18.2%，增幅提高 2.8 个百分点。

居民消费价格涨幅反弹 2 月份，居民消费价格总水平同比上涨 3.9%，涨幅比 1 月份上升 2 个百分点，其中城市上涨 3.6%，农村上涨 4.5%。商品零售价格总水平上涨 2.4%，涨幅比 1 月份上升回落 1.5 个百分点。造成居民消费价格指数突然以较大幅度反弹的原因可能较为复杂。比如可能存在着春节因素的影响，仅需把 1、2 月的涨幅合并进行观察就可以消除该因素的影响，1-2 月份的平均涨幅为 2.9%，仅比上年 12 月份的涨幅高 0.5 个百分点，而与 11 月份的涨幅相当，因此反弹的力度并不大。分类别看，造成 2 月份居民消费价格涨幅上升的因素是：食品价格同比上涨 8.8%，涨幅比 1 月份增大 4.4 个百分点，交通和通信价格下降 0.6%，降幅缩小 2 个百分点；娱乐教育文化用品价格上涨 3.3%，涨幅增大 1.6



工业增加值增长率的变化趋势



物价指数的变动趋势

个百分点,其中最主要的因素是食品价格涨幅增大。但是在所有这些导致价格上涨的因素当中,有多少是由于原材料成本上升所引起,还需要进一步的研究与观察。

工业品出厂价格涨幅继续回落

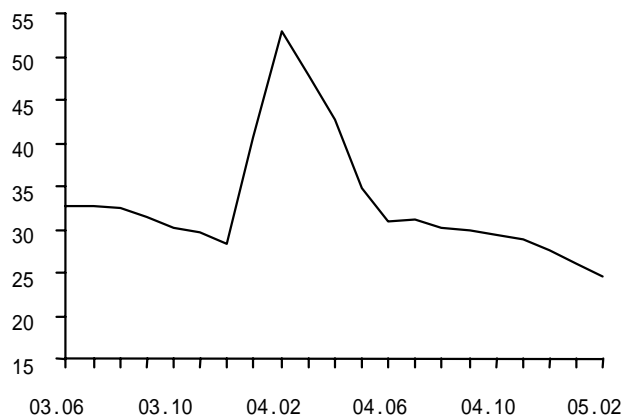
2月份,工业品出厂价格同比上涨5.4%,涨幅比1月份回落0.4个百分点,是连续第4个月回落,已比最高的2004年10月份回落2.8个百分点。虽然国际原油价格在2月份后的再次上涨会对工业品出厂价格的回落走势不利,但考虑到基数的作用和固定资产投资增速回落的影响,涨幅回落的走势将会进一步延续。从构成看,生产资料出厂价格同比上涨7.2%,涨幅比1月份缩小0.6个百分点;生活资料出厂价格上涨0.4%,涨幅比上年1月份增大0.1个百分点。

固定资产投资增速回落

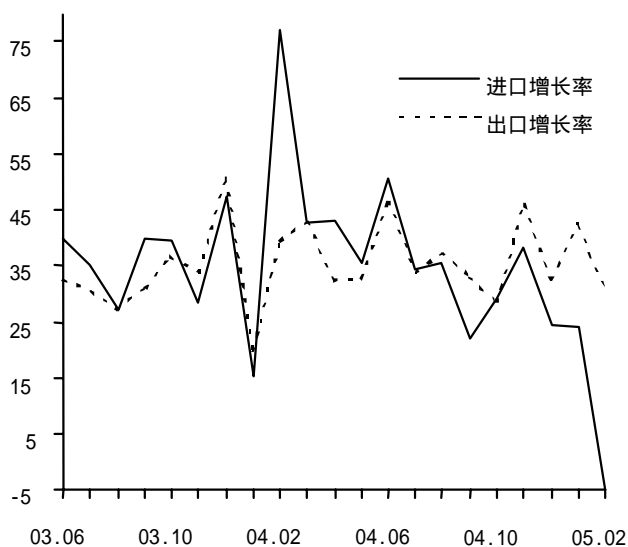
1-2月,城镇规模以上固定资产投资增长24.5%,增幅比2004年回落3.1个百分点。再扣除投资物品价格上涨的因素,投资的实际增长率只有19.4%,已下降到20%以下,比去年12月的20.8%也有了进一步的下降。

要评价当前的投资增长速度,必须注意两个因素,一是基数影响,2004年1-2月份的投资增长率很高,会造成今年的投资增长率相对较低;二是投资增长速度通常是年初高、年末低,近几年的情况总是如此。这两个因素的作用正好相反,且影响的力度也差不多,因此可看作互相抵消。从绝对水平看,投资的目前增长率大约与2002年相当,明显低于2003年和2004年的水平,再加上目前的投资价格指数明显高于2002和2003年的水平,而2002年的经济并没有过热,因此投资增长率已经有了实质性的回落。

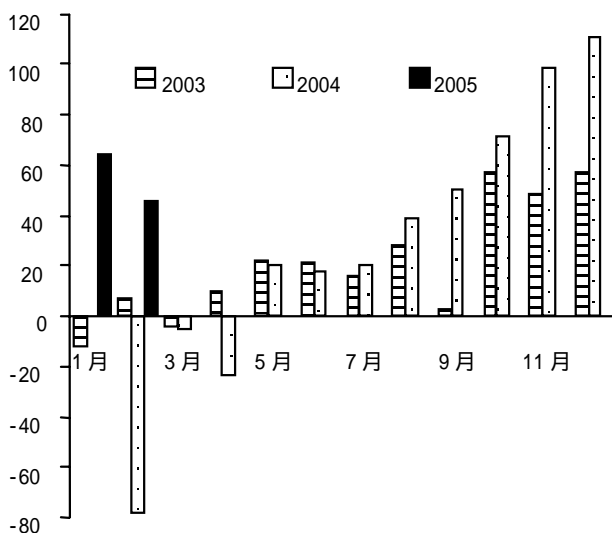
分产业看,投资增速回落是由第二产业带动的。1-2月份,第二产业投资增长28.3%,



固定资产投资增长率的变动趋势



进出口增长率的变动趋势



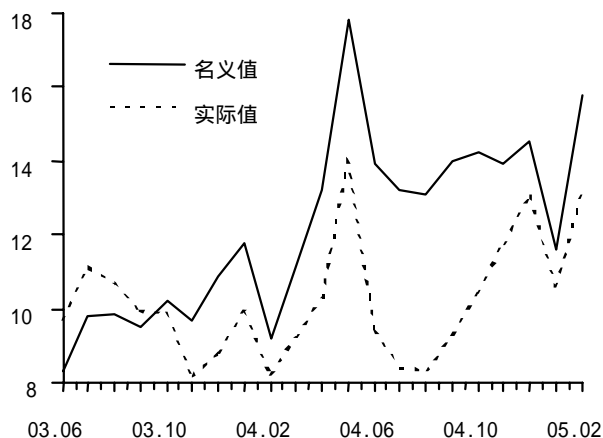
近几年净出口的变动情况

增幅比 2004 年回落 10 个百分点,其中采矿业增长 36.4%,增幅回落 1.7 个百分点;制造业增长 19.8%,增幅回落 12.5 个百分点。第三产业增长 21.8%,增幅与上年持平。

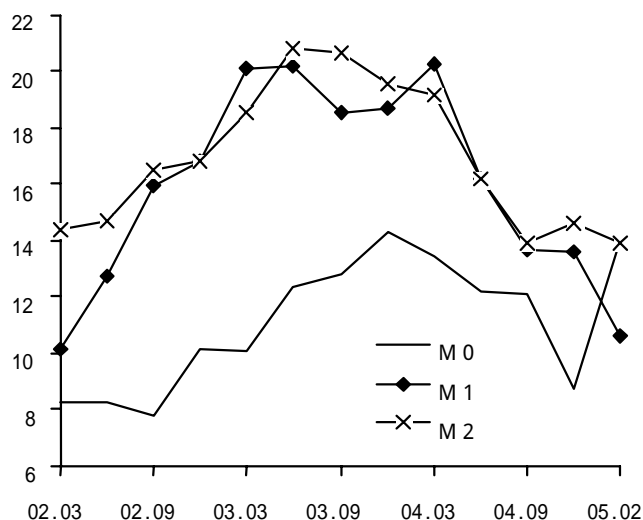
进口增长速度大幅回落 宏观经济趋于稳定的另一明显迹象,是进口增长的大幅回落。1-2 月份,我国出口总额同比增长 36.6%,增幅与上年四季度相当,继续保持高速增长,其中一般贸易出口增长 51.1%,加工贸易出口增长 27.1%;而进口总额同比增长 8.3%,增速比上年四季度大幅回落 27.3 个百分点,其中一般贸易进口下降 1.7%,加工贸易进口增长 19.5%。1-2 月的贸易顺差已达到 111 亿美元。这种格局的出现,对我国下一阶段国际经济关系会产生一定影响,有可能加剧针对我国的贸易保护主义抬头,以会使对人民币升值的投机活动加大,已是经济决策中需要认真应对的问题。

社会消费品零售额增速稳定 1-2 月份,社会消费品零售总额同比实际增长 13.6%。虽然增幅比上年四季度低 0.5 个百分点,但仍可看作基本稳定。估计其未来走势将会在目前的水平小幅波动或略有回落,而不会进一步延续上升走势。(请注意由于从 2004 年第四季度开始,消费增长率的大幅度上升,有统计口径调整的因素)。

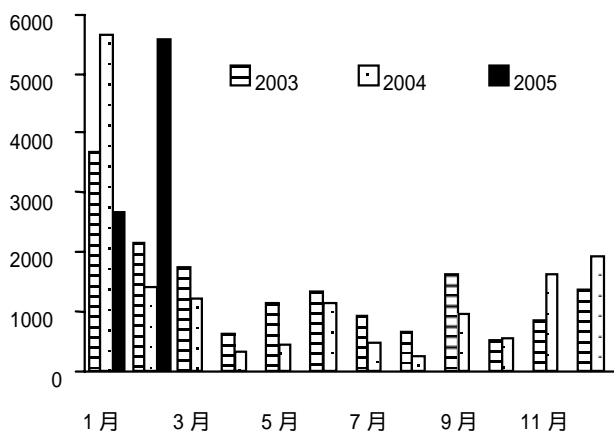
货币供应量增速基本稳定 2月末,广义货币M2同比增长13.9%,增幅比上年末降低0.7个百分点,狭义货币M1同比增长10.6%,增幅比上年末降低3个百分点;流通中现金M0同比增长14%,增幅比上年末提高5.3个百分点。M0和M1的增速变化主要是春节因素造成的。从消除不可比因素后的走势图看,各层次货币供应量增长速度在近几个月趋于稳定。



社会消费品零售额增长率的变动情况



各层次货币供应量增长率变动情况



居民储蓄存款增加额的变动情况