

A 当前形势分析

工业产出增长速度稳定 居民消费价格涨幅回落

4月份,我国经济基本保持稳定,工业产出和固定资产投资增长率与前几个月相近,货币供应量 M_1 增速依然保持在较低水平,居民消费价格涨幅回落。

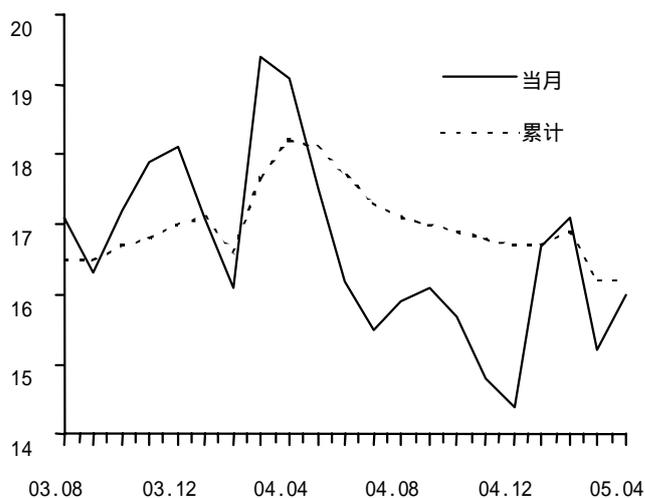
工业产出增幅基本稳定 4月份,规模以上工业企业增加值同比增长16%,增速与上年四季度一致,比一季度微降0.2个百分点,可看作增速基本稳定。从出口高增长和投资较快增长的角度看,工业产出增长率保持稳定是可以理解的,但与企业存款和货币供应量增速不断下降的事实有些不协调。

分轻重工业看,重工业增加值同比增长16.5%,增幅比一季度提高0.3个百分点;轻工业增长14.9%,增幅回落1.1个百分点。

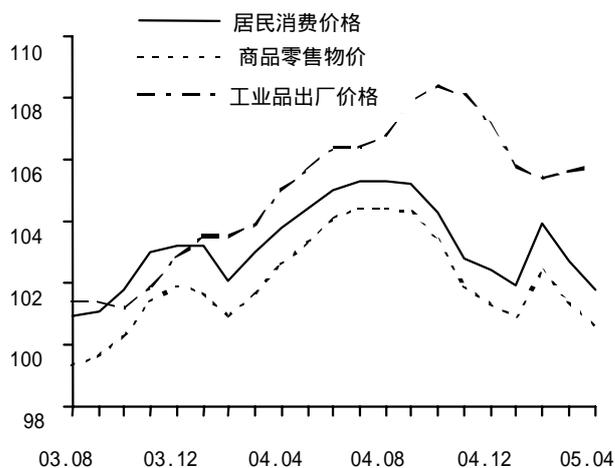
居民消费价格涨幅回落 4月,居民消费价格总水平同比上涨1.8%,涨幅比上月回落0.9个百分点;商品零售价格总水平上涨0.6%,涨幅回落0.8个百分点。分类别看,居民消费价格涨幅回落主要是由食品价格涨幅降低引起的。4月份,食品价格比去年同月上涨3.1%,涨幅比上月回落2.5个百分点,带动居民消费价格涨幅回落0.85个百分点。其他类别价格涨幅均与3月份相当,变动幅度均未超过0.2个百分点。在食品价格中,粮食价格由上月的上涨1.3%转变为下降1.7%,肉禽及其制品价格上涨8.6%,鲜蛋价格上涨6.1%,水产品价格上涨6.8%,鲜菜价格上涨6.4%,涨幅分别回落3.6、4.7、4.6和2.6个百分点。

尽管居民消费价格已回落至较低的水平,但其涨幅进一步回落的可能性很大。原因在于:食品价格涨幅仍在迅速回落,并且年内有转为下降的可能,将进一步带动居民消费价格涨幅回落1个百分点以上;

在消费品市场需求偏弱的情况下,原材



工业增加值增长率的变化趋势



物价指数的变动趋势

料价格上涨难以带动工业消费品价格上涨，4月份的生活资料出厂价格不仅没有上涨，而是下降0.2%。

工业品出厂价格涨幅略有上升

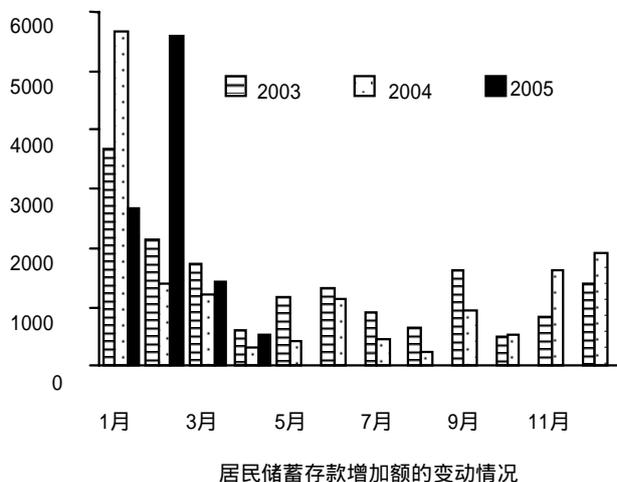
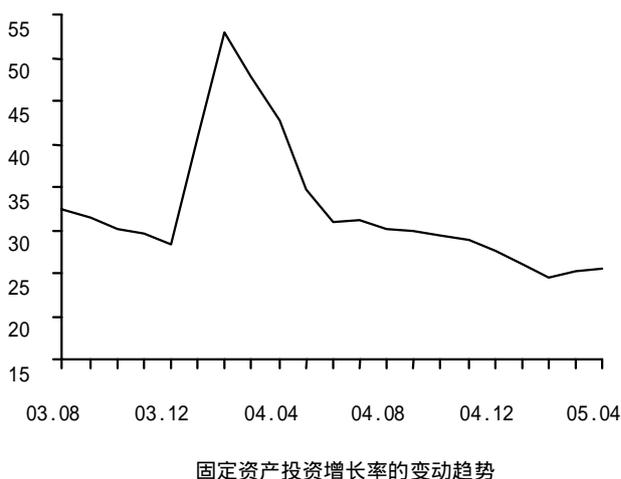
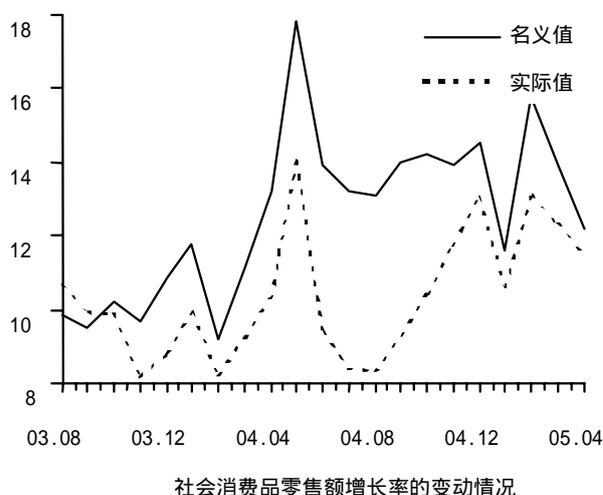
4月份，工业品出厂价格同比上涨5.8%，涨幅比前两个月略有增大。从消除季节因素后的月环比涨幅看，最近两个月大约上涨了1.5%，上涨的速度较快。考虑到最近两个月的价格上涨有一些特殊原因，如汽油和电力提价，因此这种上涨速度不可能持续下去。估计未来几个月的工业品出厂价格涨幅将会保持稳定或略有回落。从构成看，4月份的生产资料出厂价格比去年同月上涨7.9%，涨幅比2月份增大0.7个百分点，而生活资料出厂价格的涨幅始终在回落，4月份为下降0.2%。

社会消费品零售额增速回落

4月份，社会消费品零售总额同比增长12.2%，增幅比一季度回落1.5个百分点，比上年四季度回落1.9个百分点，扣除价格因素后实际增长11.5%，增幅比一季度回落0.2个百分点。虽然社会消费品零售总额增速的明显回落仅一个月，但标志着增速上升趋势的结束，并且成为回落趋势起点的可能性很大。主要根据是一些密切相关的指标早已在预示这一趋势。一季度，农村居民现金收入同比增长11.9%，增幅比上年二季度回落4.2个百分点。4月份，金融机构工资性现金支出和商品销售性现金收入同比分别增长6.7%和7.9%，增幅分别比上年二季度回落18.6和17.6个百分点。

固定资产投资增速稳定

1-4月份，城镇固定资产投资增长25.7%，增幅比一季度略有提高，比2004年回落1.9个百分点。从消除不可比因素后的数据看，4月份的投资增幅为23.3%，比前几个月是降低的。其中国有及国有控股投资增长9%，增幅比一季



度上升 1.7 个百分点，比 2004 年回落 5.5 个百分点；中央项目增长 12.3%，增幅比一季度回落 10 个百分点，地方项目增长 27.7%，增幅提高 2 个百分点。分产业看，第二产业投资同比增长 30.3%，增幅提高 2.6 个百分点，其中采掘业投资增长 42.7%，增幅提高 17 个百分点，上升幅度很大；第三产业增长 23.1%，增幅稳定。

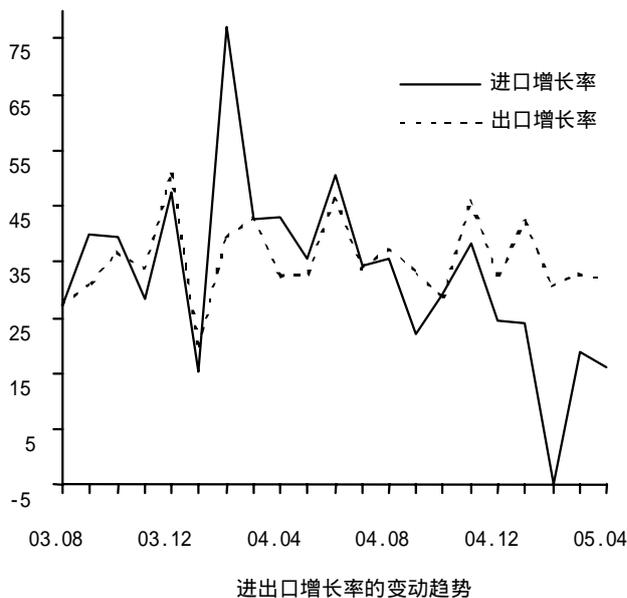
有两个不利因素将对未来投资走势产生影响。一是随着调控房地产政策不断出台，房地产价格的上涨趋势将逐渐得到压制，房地产投资也将受一定影响，因此房地产投资增幅回落的可能性较大。二是新开工项目计划总投资增速较低，1-4 月份同比增长 13.5%，预示着投资增速有回落的可能。

进口增长速度大幅回落

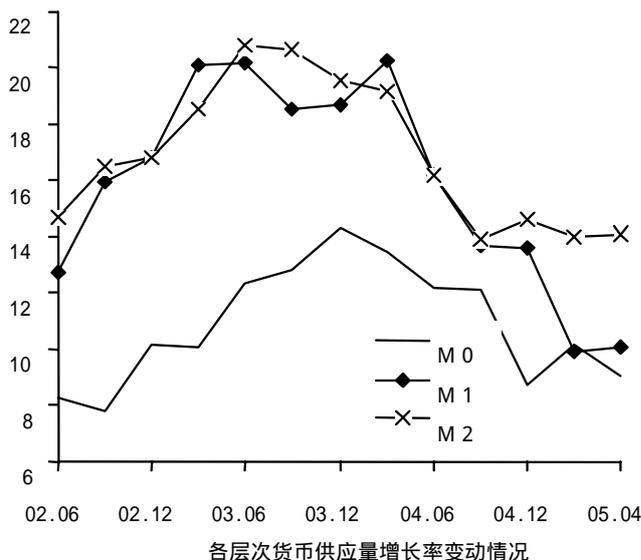
4 月份，我国出口总额同比增长 31.9%，继续保持高速增长，但增幅比一季度降低 3 个百分点，出口增速回落的苗头显现；进口总额同比增长 16.2% 增速比一季度提高 4 个百分点，主要是由于一季度增速回落幅度过大所致。出口增速回落的苗头在 2004 年 9、10 月份曾出现过，但在美元贬值等因素的影响下，11 月份的出口总额又上了一个新台阶，从而又延续了 6 个月的高增长。若没有对出口有利的新因素发生，出口增速回落的苗头将演变成趋势性的变化。

货币供应量 M₁ 增速保持在低位

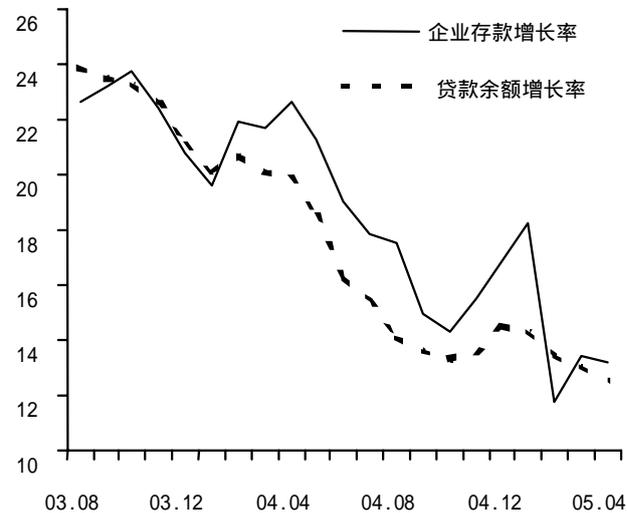
4 月末，广义货币 M₂ 同比增长 14.1%，增幅在最近几个月基本稳定，比上年末降低 0.5 个百分点；狭义货币 M₁ 同比增长 10%，增幅保持在较低水平，比上年末降低 3.6 个百分点；流通中现金 M₀ 同比增长 9%，增幅在近几个月波动较大，比上年末高 0.3 个百分点。金融机构贷款余额同比增长 12.5%，增幅呈不断降低走势，比上年末降低 2 个百分点；企业存款余额同比增长 13.2%，增幅在波动中呈下降趋势，比上年末降低 3.6 个百分点。



进出口增长率的变动趋势



各层次货币供应量增长率变动情况



金融机构存贷款增长率的变动情况