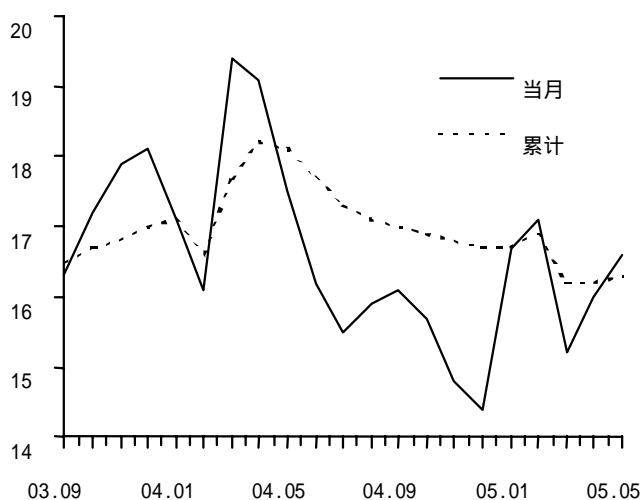


## A 当前形势分析

### 贸易顺差进一步扩大 投资增速的地区差距较大

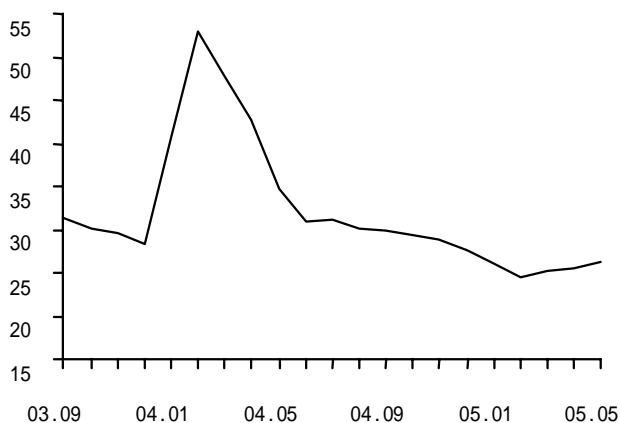
5月份,我国经济保持稳定运行,总体状况变化不大,工业产出增长率略有提高,出口增速的回落趋势有所显现,主要金融指标的增速依然保持在较低水平,各种物价的涨幅没有明显变化。

**工业产出增长率略有提高** 5月份,规模以上工业企业增加值同比增长 16.6%,增幅比一季度提高 0.4 个百分点,比上年四季度提高 0.6 个百分点。虽然增速回升幅度不大,并且也难以判定是否还会进一步上升,但至少表明增速已不再下降。支持工业增长速度加快的理由并不是很充分,净出口的进一步扩大或许是最有力的证据,但主要金融指标的增速较低和出口增速的回落对其是不利的。分轻重工业看,工业产出增长率上升是依靠重工业的带动,5月份同比增长 17.4%,增幅比一季度提高 1.1 个百分点,轻工业增长 14.9%,增幅不仅没有上升,而是比一季度降低了 1.1 个百分点。



工业增加值增长率的变化趋势

**投资增速的地区差距较大** 1-5 月份,城镇规模以上固定资产投资的地区差距较大。投资增长 26.4%,增幅比一季度提高 1.1 个百分点。若仅从原始数据看,今年各月的增速呈小幅上升之势,但主要是由于上年同期增速快速下降造成的。2004 年 2 月份至 5 月份,固定资产投资的累计增长率从 53%降至 31%,各月的回落幅度均很大,特别是 5 月份,当月增长率仅为 18.1%。从消除这一不可比因素后的数据看,今年各月的投资增幅是回落的,5 月份的同比增速约为 23%。



固定资产投资增长率的变动趋势

#### 中西部的投资增长率明显高于东部地区。

1-5 月份,东部地区的固定资产投资同比增长 20%,增幅比一季度回落 1.8 个百分点,比上年同期回落 12.5 个百分点;中部地区同比增长 38.7%,成为增长最快的区域,增幅高于东部地区 18.7 个百分点,比一季度提高 7.3 个百分点,仅比上

年同期低 2 个百分点；西部地区同比增长 32%，增幅高于东部地区 12 个百分点，比一季度提高 2.7 个百分点，比上年同期回落 11 个百分点。

**第二产业固定资产投资增速上升，第三产业增速回落。** 1-5 月份，第二产业固定资产投资同比增长 32.1%，增幅比一季度提高 4.4 个百分点，其中采矿业增长 49.2%，增速比一季度大幅提高 23.5 个百分点，制造业增长 31.7%，增幅上升 6.1 个百分点；第三产业同比增长 22.6%，增幅回落 0.9 个百分点，其中房地产业增长 24.3% 增幅回落 2.4 个百分点，呈逐月走低的趋势。

**中央项目增速回落，地方项目增速上升。**

1-5 月份，中央项目投资同比增长 10.1%，增幅比一季度回落 12.2 个百分点 地方项目投资增长 28.8%，增幅比一季度上升 3.1 个百分点。

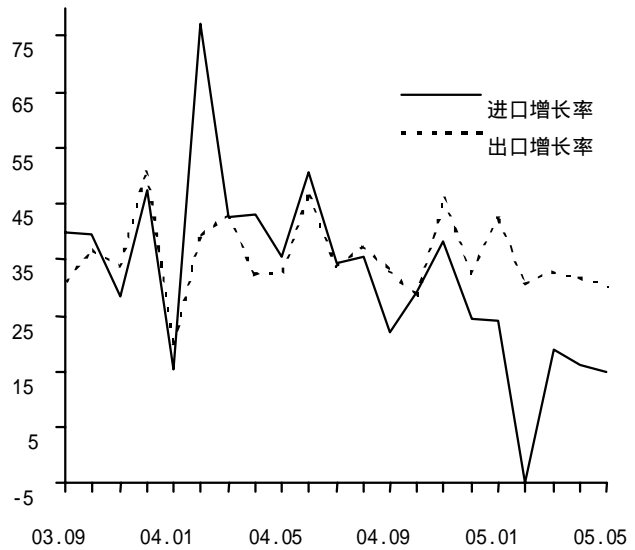
**贸易顺差进一步扩大**

5 月份，我国出口总额同比增长 30.3%，虽然仍保持高速增长，但增幅在不断降低，已比一季度回落 4.6 个百分点，并有进一步回落的趋势，按最近 3 个月增长速度推算的年增速约为 20% 左右。5 月份的进口总额同比增长 15%，增幅明显低于出口，并且比前两个月略有降低。进出口增长率的巨大反差使得贸易顺差进一步扩大，5 月份达到了 89.9 亿美元，比前 4 个月的平均值高 36.4 亿美元，单月顺差规模仅次于 2004 年 11 和 12 月份。

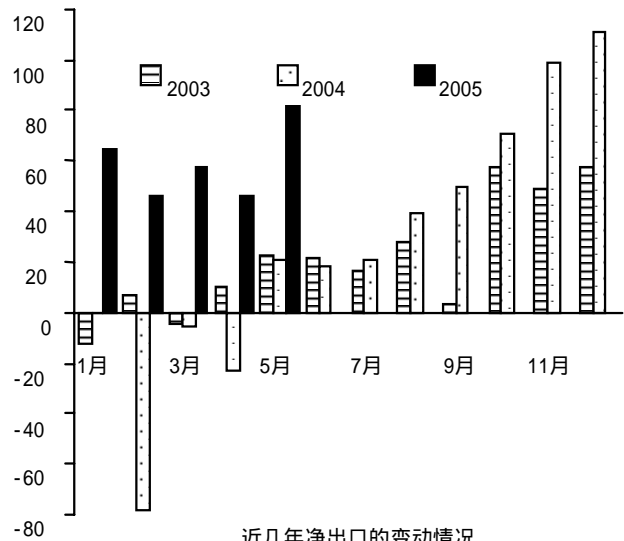
**工业品出厂价格涨幅稳定**

5 月份，工业品出厂价格同比上涨 5.9% 涨幅比上月微升 0.1 个百分点，可看作基本稳定。按最近几个月的平均上涨速度推算，工业品出厂价格的涨幅将会有所回落，估计在四季度将回落至 5% 以内。

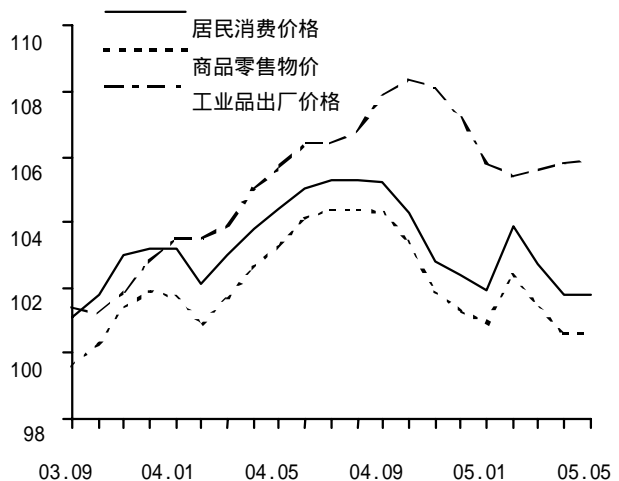
**生产资料出厂价格涨幅上升，生活资料出厂价格下降。** 5 月份的生产资料出厂价格比去年同月上涨 8.2%，涨幅比上月份增大 0.3 个百分点；生活资料出厂价格则为下降 0.3%，降



进出口增长率的变动趋势



近几年净出口的变动情况

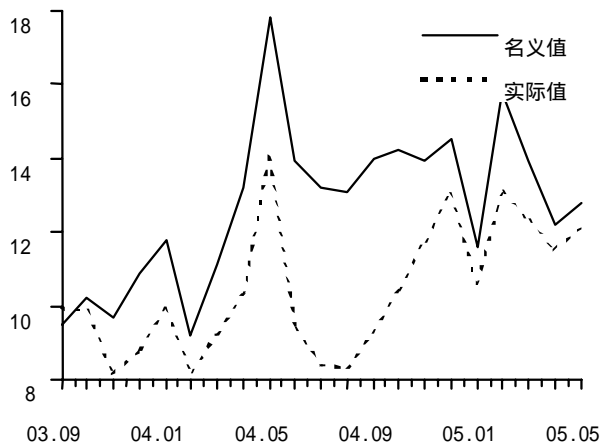


物价指数的变动趋势

幅比上月增大0.1个百分点。

**原材料价格涨幅明显高于出厂价格涨幅。**

5月份,原材料、燃料、动力购进价格同比上涨9.9%,涨幅基本与上月持平,比同期出厂价格涨幅高4个百分点。原材料价格上涨较快对工业经济效益产生了不利影响,今年1-4月份,工业企业利润总额同比增长15.6%,增幅比上年同期降低30个百分点,亏损企业亏损额同比增长46.2%,增幅上升42.9个百分点,一些原材料价格上升较大的行业,其利润总额大幅下降,如化学纤维制造业,同比下降40%。



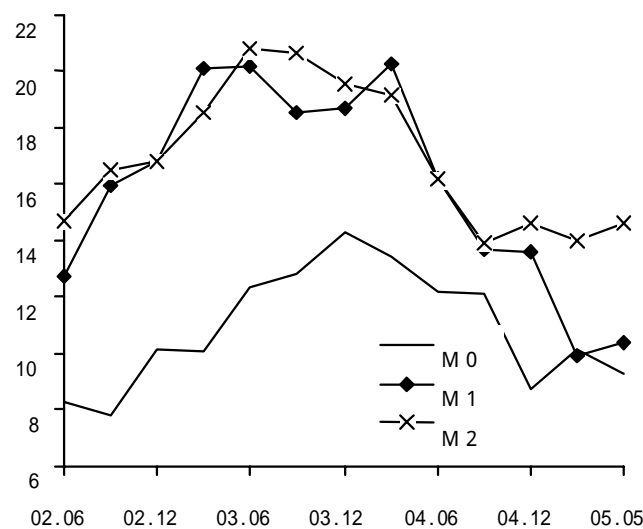
社会消费品零售额增长率的变动情况

**居民消费价格涨幅持平**

5月,居民消费价格总水平同比上涨1.8%,商品零售价格总水平上涨0.6%,两者的涨幅均与上月持平,主要是由于前两个月涨幅回落较大所致,而不是涨幅回落趋势的改变。

**社会消费品零售额增速趋降**

5月份,社会消费品零售总额同比增长12.8%,虽然增幅比上月回升0.6个百分点,但仍比一季度回落0.9个百分点,因此增速仍呈降势。扣除价格因素后实际增长12.1%,增幅比一季度略有提高。

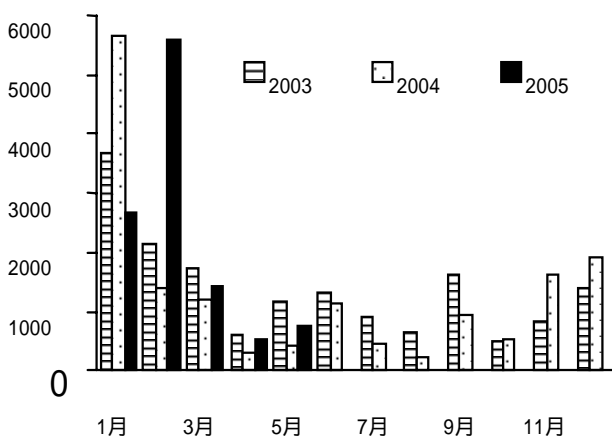


各层次货币供应量增长率变动情况

**货币供应量M<sub>1</sub>增速保持在低位**

5月末,广义货币M<sub>2</sub>同比增长14.6%,增幅比前几个有所提高;狭义货币M<sub>1</sub>同比增长10.4%,流通中现金M<sub>0</sub>同比增长9.3%,两者的增幅均与前几个月差别不大,可看作基本稳定。M<sub>2</sub>增速上升主要是由于当月居民储蓄存款和企业定期存款增加较多所致,因此不会对当前经济运行产生实质性的影响。5月份,居民储蓄存款增加750亿元,同比多增316亿元;企业定期存款增加22亿元,而上年同期为下降463亿元。

5月末,金融机构贷款余额同比增长12.4%,增速有趋于稳定的迹象;企业存款余额同比增长13.5%,增速已由下降趋势转为稳定或小幅回升。



居民储蓄存款增加额的变动情况