

## A 当前形势分析

### 价格涨幅趋于回落 经济运行状况基本稳定

2月份,我国经济延续稳定运行的格局,各主要方面的经济状况均变化不大,工业生产稳定增长,投资增长较快,价格涨幅趋于回落。

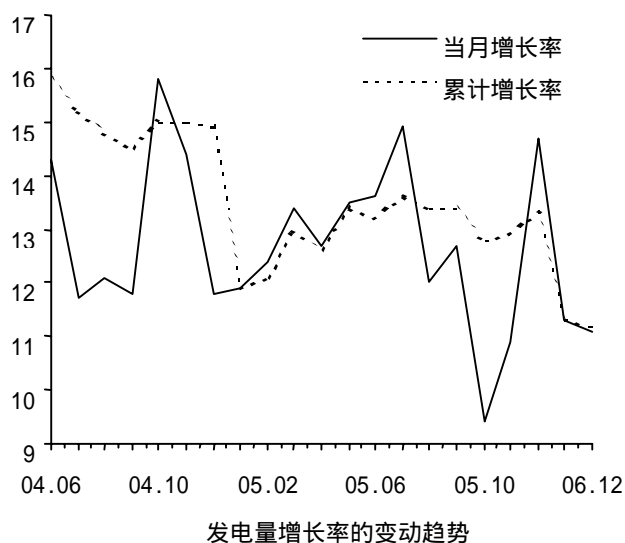
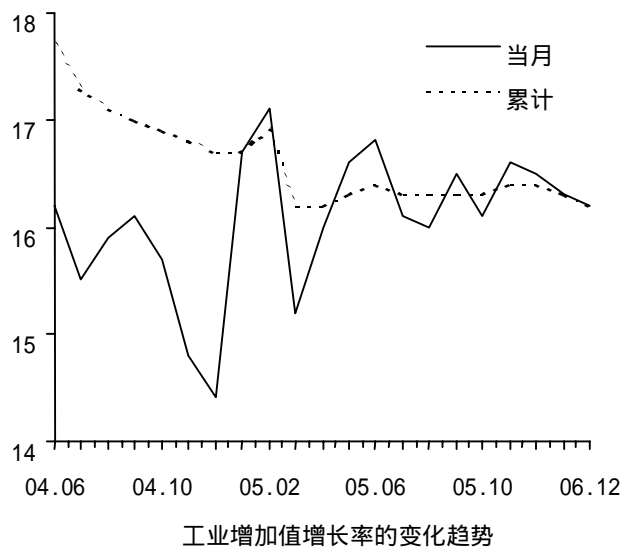
**工业产出增长速度稳定** 1-2月份,我国规模以上工业企业增加值同比增长16.2%,增速自去年年初以来一直保持高度稳定。其中重工业增加值同比增长17.1%,增幅比上年四季度上升0.5个百分点;轻工业增加值增长14.2%,增幅比上年四季度回落1.8个百分点。

**发电量增长速度走低** 1-2月份,我国发电量同比增长11.2%,增幅比上年四季度回落0.5个百分点,比上年同期回落0.9个百分点,已明显地低于2003年和2004年的水平。从历史数据看,发电量的走势可以在很大程度上反映我国经济的总体走势。1999年和2002年,我国经济呈向上走势,发电量增长速度同步上升,而2001年,我国经济逐渐不断走低,发电量的增速也有所回落。

**固定资产投资保持较快增长** 1-2月份,城镇规模以上固定资产投资同比增长26.6%,增幅比2005年低0.6个百分点,但依然增长较快。其中国有及国有控制企业投资增长16.4%,增幅明显低于总体水平。

分区域看,中部地区固定资产投资增长强劲,1-2月份同比增长37.5%,增幅进一步走高,比2005年提高4.8%;东部地区和西部地区同比分别增长23.2%和28.8%,增速分别回落0.8和1.6个百分点。中部地区投资的强劲增势有可能意味着我国经济增长的重心逐渐由东部向中部转移。

分产业看,第二产业固定资产投资增长速度明显回落,1-2月份同比增长28.8%,增幅比2005年回落9.6个百分点;第一产业和第



三产业分别增长 34.5%和 25% ,增幅分别提高 7 和 5 个百分点。在第二产业投资中,增速回落幅度最显著的是采矿业,同比增长 28.1%,回落 22.6 个百分点,而制造业依然保持快速增长,同比增长 35.4%,增幅仅回落 3.2 个百分点。在第二产业投资增速明显回落的带动下,投资增速将面临往下走的风险。

**居民消费价格涨幅稳定**

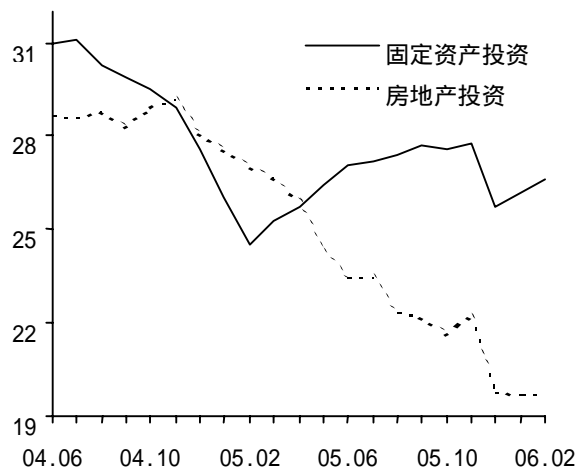
1-2 月份,居民消费价格总水平同比上涨 1.4%,商品零售价格总水平上涨 0.7%,前者与上年四季度持平,后者仅微降 0.1 个百分点。尽管居民消费价格涨幅在近几个月变化很小,但其回落的走势并没有改变。分类别看,上涨幅度最大的是居住类价格,同比上涨 5.2%。

**工业品出厂价格涨幅进一步走低**

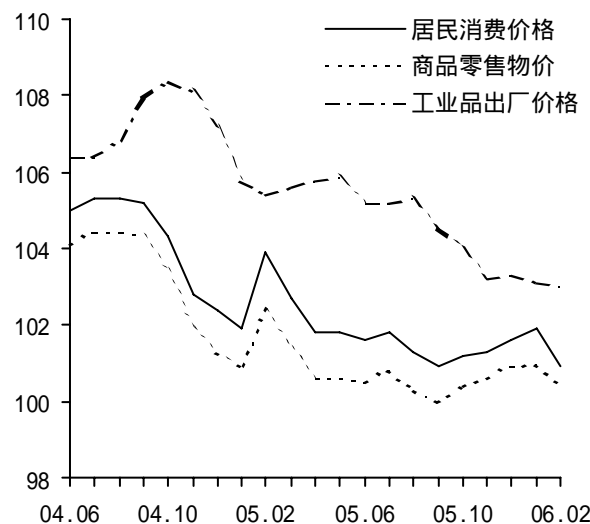
2 月份,工业品出厂价格上涨 3%,涨幅比上年四季度回落 0.5 个百分点,呈快速回落的走势。从消除季节因素后的定期指数看,工业品出厂价格水平在 2005 年 9 月份以后已基本稳定。分产品类别看,生产资料出厂价格同比涨 4.2%,涨幅比上年四季度回落 0.7 个百分点,生活资料出厂价格同比下降 0.4%,已连续 11 个月呈下降状态。在生产资料出厂价格中,采掘业产品价格上涨 25.2%,原料工业产品上涨 6.4%,加工工业产品上涨 0.1%。在生活资料出厂价格中,食品类价格下降 1%,衣着类上涨 1.7%,一般日用品类上涨 0.7%,耐用消费品类下降 2.4%。

**社会消费品零售额增速稳定**

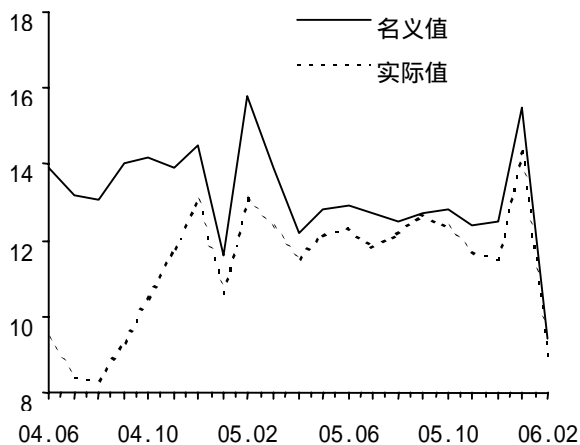
1-2 月份,社会消费品零售总额同比增长 12.5%,增幅已连续四个季度保持稳定,扣除价格因素后实际增长 11.7%。分行业看,批发零售业零售额同比增长 12.7%,住宿和餐饮业增长 13.1%,增幅分别比上年四季度回落 0.6 和 5 个百分点。



固定资产投资增长率的变动趋势



物价指数的变动趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况

**进出口总额增长较快**

1-2 月份，我国商品出口总额 1191.9 亿美元，同比增长 25.5%，增幅比上年四季度提高 3.9 个百分点，但主要是由于上年四季度增速回落幅度过大所致，而不是增速回落趋势的改变；进口总额 1071.8 亿美元，同比增长 27.4%，增幅比上年四季度提高 5.4 个百分点，上升幅度较大，但主要是由于上年同期基数偏低所致，扣除这一不可比因素后的增长率大约与上年四季度持平。虽然出口增长率依然呈明显的上升趋势，但综合国内需求状况、出口增速走势和汇率水平等因素的影响可以得出，进口增长率将会近期内转降。

1-2 月份，商品进出口顺差 119.4 亿美元，但 2 月份出人意料地降至 24.5 亿美元。虽然这当中有明显的季节性因素，仍值得进一步关注。

**金融运行状况基本稳定**

2月末，广义货币M2同比增长18.8%，增幅呈进一步走高之势，比上年同期提高4.9个百分点，主要是受居民储蓄存款增长速度加快和外汇占款大幅增加的影响。2月末，居民储蓄存款余额同比增长18.3%，增幅同比上升2.8个百分点；外汇占款余额同比增长36.5%，虽然增速同比回落幅度较大，但随着绝对量迅速增大，其影响程度却是上升的。

2月份，狭义货币M1同比增长12.4%，增幅自2005年初以来一直呈小幅波动，可看作基本稳定，并且这种状况将会进一步延续。

2月末，金融机构人民币贷款余额同比增长14.1%，增速与前几个月相比无明显变化；企业人民币存款余额同比增长16%，增速明显高于前两个月的水平，但主要是由春节因素影响造成的。

