

A 当前形势分析

物价涨幅基本稳定 货币供应量 M1 增幅上升

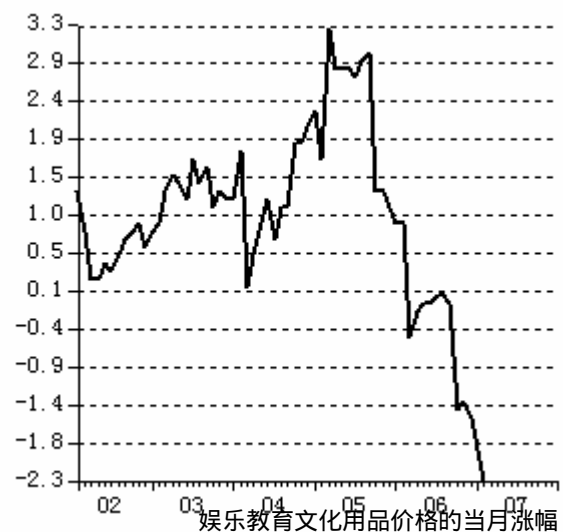
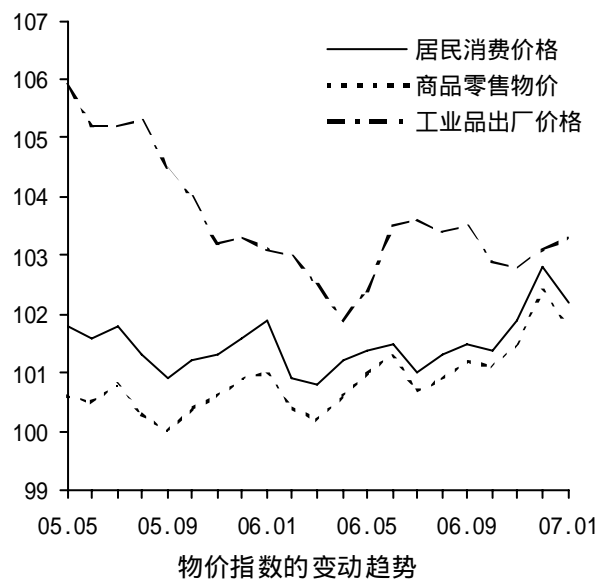
1 月份，固定资产投资没有统计数据，工业产出和国内贸易的数据不公布，再加上春节因素造成的数据异常变动，因此很难对经济总体状况进行评价，而只能用有限的的数据作一些分析。从公布的数据看，进出口总额增长速度较快，物价涨幅基本稳定，货币供应量 M1 和金融机构企业存款增幅上升较多。

居民消费价格温和上涨 1 月份，居民消费价格总水平比去年同月上涨 2.2%，涨幅比上年 12 月回落 0.6 个百分点，但仍比 11 月份高 0.3 个百分点，再加上春节因素会造成今年 1 月份的居民消费价格涨幅低于正常水平，因此难以判断价格回落的真实意义。不过，从货币政策、市场供求、粮食价格、能源价格等影响价格变动的因素，可以判断 07 年的居民消费价格涨幅将稳定在较低水平，大约将比 06 年高 1 个百分点。

分类别看，食品价格涨幅最高，1 月份比去年同月上涨 5%，涨幅比 6 个月前上升 4.4 个百分点。其中，粮食价格上涨 6.9%，肉禽及其制品价格上涨 13.5%，鲜蛋价格上涨 21.4%，涨幅分别比 6 个月前增大 4、20.6 和 33 个百分点。食品价格涨幅上升是去年下半年居民消费价格涨幅回升的主要带动因素，但这一影响在 07 年延续的可能性不大。06 年下半年粮食价格上涨的传导机制是：能源价格上涨→粮食大量地转化为生物能源→粮食需求增加→国际粮价上涨→国内粮价上涨。这是一个全新的粮价变动机制，但随着能源价格趋向稳定或有所下降，这一机制将会进入一个休眠期。另外，人民币的缓慢升值也将会对国内粮价上涨产生抑制作用。

涨幅居第二位的是人们广泛关系的居住类价格，同比上涨 3.8%，涨幅比 6 个月前回落 0.7 个百分点，呈缓慢下降走势。

价格水平下降的是娱乐教育文化用品价格和交通、通信价格，同比分别下降 2.3%和



0.3%。前者主要是受旅游价格下降的带动，1月份同比下降 4.2%，后者则主要是受交通工具和通信工具价格下降的影响，同比分别下降 1.9%和 18.1%。

其他四个类别均为小幅上涨。烟酒类价格同比上涨 1.5%、衣着类价格上涨 0.5%、家庭设备用品价格上涨 2%、医疗保健及个人用品类价格同比上涨 1.3%。其中衣着类和家庭设备用品的价格涨幅呈上升走势。

工业品出厂价格涨幅稳定

1 月份，工业品出厂价格总水平同比上涨 3.3%，涨幅自去年下半年以来呈小幅波动的走势。但涨幅稳定是上升力量和下降力量共同作用下形成的，生产资料出厂价格同比上涨 3.8%，涨幅比 6 个月前回落 1 个百分点，呈回落走势；生活资料出厂价格上涨 1.8%，涨幅上升 1.8 个百分点，呈上升走势。

在生产资料中，采掘业产品价格上涨 4.7%，涨幅比 6 个月前大幅回落 11.2 个百分点；原料工业产品上涨 6.7%，加工工业产品上涨 2.2%。

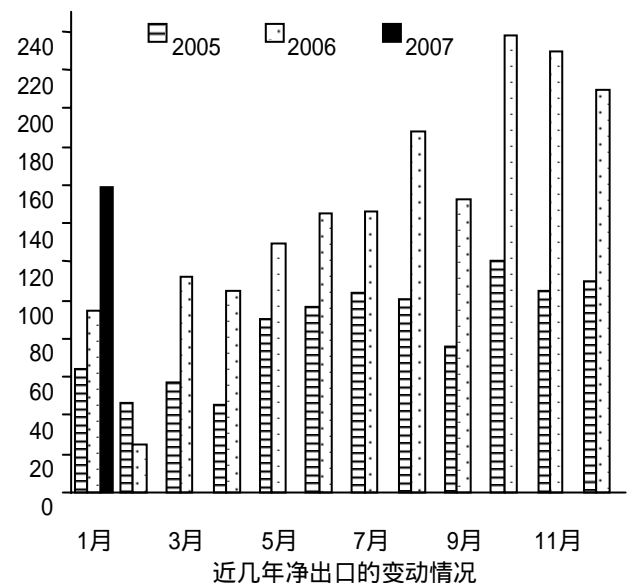
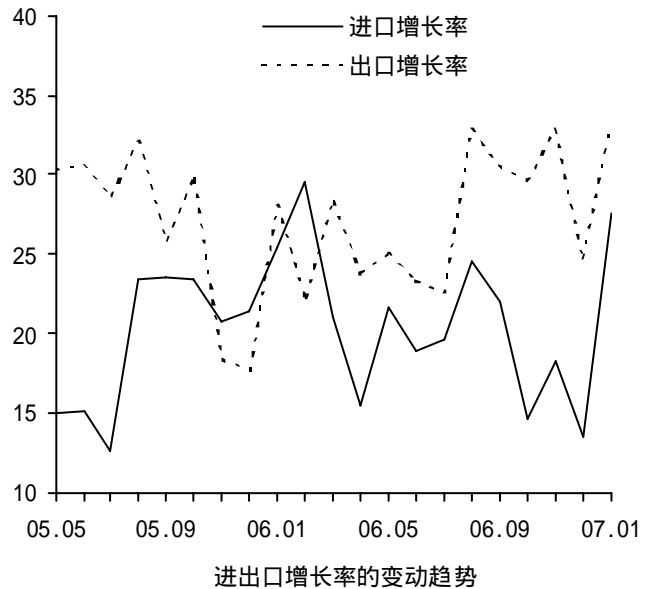
原材料价格涨幅回落

1 月份，原材料、燃料和动力购进价格总水平同比上涨 4.7%，涨幅比 6 个月前回落 2 个百分点，呈明显的回落走势。与工业品出厂价格的差距逐步缩小，2004 年两者差距最大时曾达到 5.8 个百分点，今年 1 月份已仅剩 1.4 个百分点，这标志着工业价格高进低出的状况已得到缓解。

进出口总额快速增长

1 月份，我国出口 866.2 亿美元，增长 33%；进口 707.4 亿美元，增长 27.5%，进出口均呈快速增长势头。去年春节在 1 月份，而今年在 2 月份，这一因素对 1 月份进出口的快速增长有较大影响。

在出口商品中，机电产品出口超过半壁江山。1 月份出口 488 亿美元，增长 35.1%，占同期出口总值的 56.3%，其中高新技术产品出



口 230.1 亿美元，增长 30.5%。

传统大宗商品出口增势良好。服装及衣着附件出口 81.4 亿美元，增长 22.3%；纺织纱线、织物及制品出口 40 亿美元，增长 11.6%；鞋类出口 22.6 亿美元，增长 17.2%。

在进口商品中，初级产品进口增速低于工业制品进口增速。1 月份，进口初级产品 171.2 亿美元，增长 23.2%。进口工业制品 536.2 亿美元，增长 28.9%，占同期进口总值的 75.8%。

1 月份，商品进出口差额 158.8 亿美元，同比增加 63.9 亿美元，创历史同期新高。

货币供应量 M1 增速上升较多

1 月末，狭义货币 M1 同比增长 20.2%，增幅比去年末高 2.7 个百分点，比去年同期高 9.6 个百分点。广义货币 M2 同比增长 15.9%，增幅比去年末低 1 个百分点，比去年同期低 3.3 个百分点。流通中现金 M0 同比下降 4.6%。M0 的下降主要是受春节因素的影响，如类似的年份 1996 年，1 月份的 M0 也是下降。M1 的上升和 M2 的回落则不能完全归因于春节因素的作用，在一定程度上也是其内在走势的反映。

1 月末，金融机构中的企业存款余额 113657 亿元，同比增长 21.9%，增幅比去年末高 4.1 个百分点，比去年同期高 9.5 个百分点。其中活期存款同比增长 27.1%，增幅比去年末高 9 个百分点，比去年同期高 24.4 个百分点。企业存款增速的大幅上升与春节因素有一定关系，但扣除该因素后，上升趋势仍然非常明显。企业活期存款增速大幅上升与股市的强劲走势有关，是否会对实质经济产生影响还有待于观察。

与企业存款增速加快相反，居民储蓄存款增长速度快速回落。1 月末同比增长 9.3%，增幅比去年末低 5.3 个百分点，比去年同期低 11.8 个百分点。当月储蓄存款增加额是 1999 年以来同期最低的。由此可看出两者间的转换关系。

1 月末，金融机构贷款余额同比增长 16%，增幅比上年末高 0.9 个百分点，但扣除春节因素影响为持平或略有下降。

