

A 当前形势分析

经济增长略有加速 物价涨幅已到高位

5 月份，我国经济呈现出缓慢上升的特征，主要经济指标的增长率大多小幅上升，其中上升势头较为明显的是居民消费价格涨幅和消费需求，但物价涨幅未超出适度范围。

居民消费价格涨幅较高但可能不会再提高

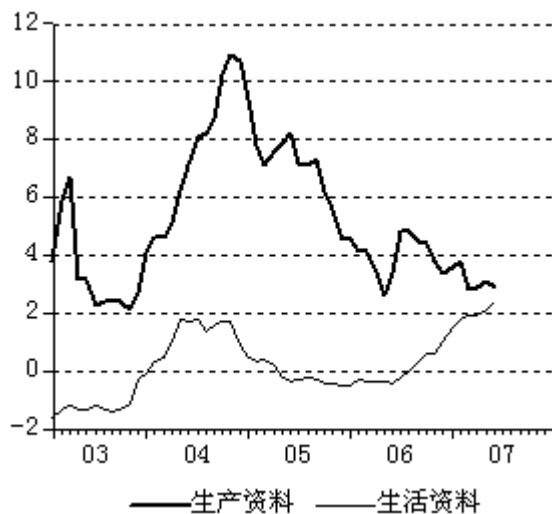
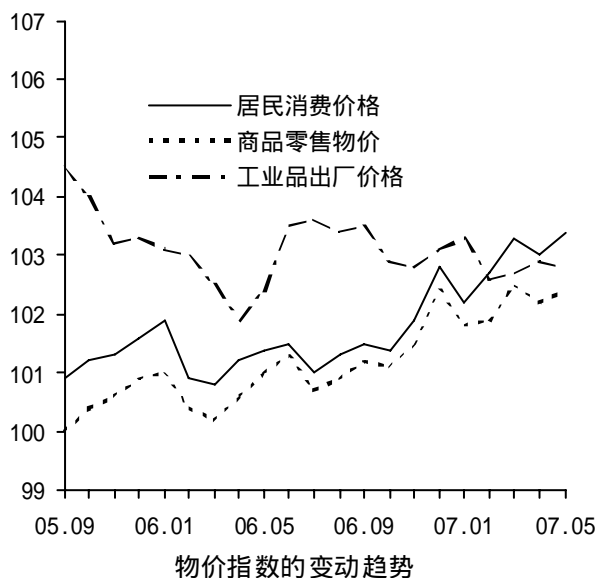
5 月份，居民消费价格总水平比去年同期上涨 3.4%，涨幅进一步扩大，比上月提高 0.4 个百分点，主要是由肉禽蛋类价格快速上涨带动的，5 月份，肉禽及其制品价格同比上涨 26.5%，涨幅比上月增大 8.9 个百分点，鲜蛋价格上涨 37.1%，涨幅比上月增大 9.9 个百分点。由于肉禽蛋类价格在短时间上涨幅度很大，因此人们对此感觉强烈，在部分地区的中低收入人群中引起了短暂的不满情绪。

估计 5 月份的居民消费价格涨幅将会是年内的高点。作出这一判断的依据主要有两个，一是导致居民消费价格上升的动力单一，除肉禽蛋类以外，其他各类价格涨幅以稳定或回落为主，即使最先上涨的粮食价格，其涨幅也已呈回落走势，而肉禽蛋类价格因短期涨幅过大，价格的绝对水平已处于高位，在短期炒作过后将必然向合理的价位回归；二是原材料价格涨幅呈回落走势，将带动下游产品价格涨幅回落。

在居民消费价格中，降幅较大的是鲜果，5 月份同比下降 11.2%，是个值得注意的趋势。

生产资料和生活资料的价格涨幅趋于接近

5 月份，工业品出厂价格同比上涨 2.8%，涨幅自去年四季度以来呈小幅波动，没有明显的变动趋势。其构成指标的走势差异较大，生产资料价格呈回落走势，5 月份同比上涨 2.9%，涨幅比上年末回落 0.7 个百分点；生活资料价格上涨 2.4%，涨幅比上年末增大 0.9 个百分点。生产资料和生活资料价格涨幅的差距逐渐缩小，在 2005 年差距最大时曾达到 8.6 个百分点，而今年 5 月份已不到



生产资料和生活资料价格当月涨幅对比

1个百分点。价格差距的缩小反映了两个市场供求状况的改变。生活资料出厂价格涨幅上升主要是由食品价格带动的,随着食品价格涨升动力的减弱,其涨幅将会转稳或趋降。

5月份,原材料、燃料和动力购进价格同比上涨3.6%,其走势与生产资料出厂价格相似,半年涨幅折成年涨幅已降至1.5%左右,预示着同比涨幅将会进一步回落。

消费需求的作用有所增强

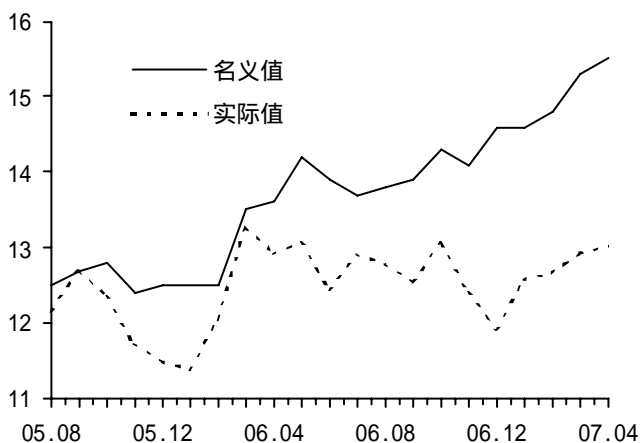
5月份,社会消费品零售总额同比增长15.9%,增速自去年初以来呈缓慢上升走势,比一季度加快1个百分点。消费需求增速加快是价格因素和实质性因素共同作用的结果。去年二季度以来,商品零售价格涨幅逐渐增大,并且上涨的主要是生活必需品,需求弹性较低,这类商品价格上涨必然会带动消费需求名义增长率上升。扣除价格因素后,社会消费品零售总额的实际增长率为13.2%,虽然增幅仍是上升,但升幅明显减少,仅比一季度上升0.6个百分点。实质性因素就是带动实际增长率上升的因素,如股市上涨的财富效应、居民收入实际增长率的上升等等,这些因素在上一期作过分析。消费需求作用增强是支撑今年经济增长速度加快的一个重要因素。

工业产出增长率徘徊在有风险区域

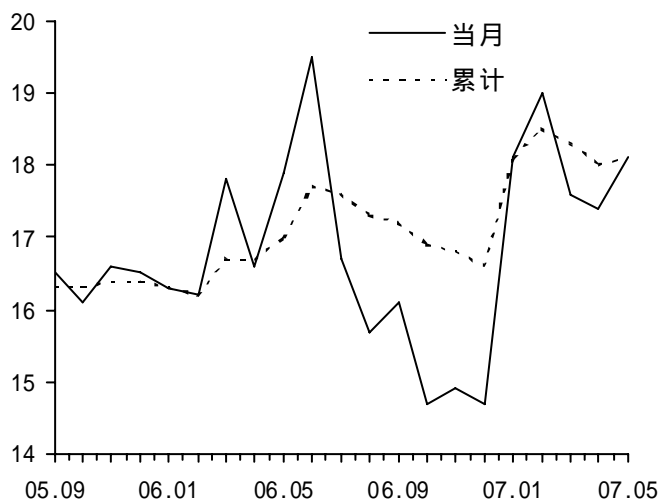
5月份,全国规模以上工业企业增加值同比增长18.1%,增速又上升至有可能偏快的区域。工业产出增速加快可以从发电量得到印证,5月份同比增长16%,增速比一季度加快0.5个百分点,同比提高3.5个百分点。

固定资产投资增速有所上升

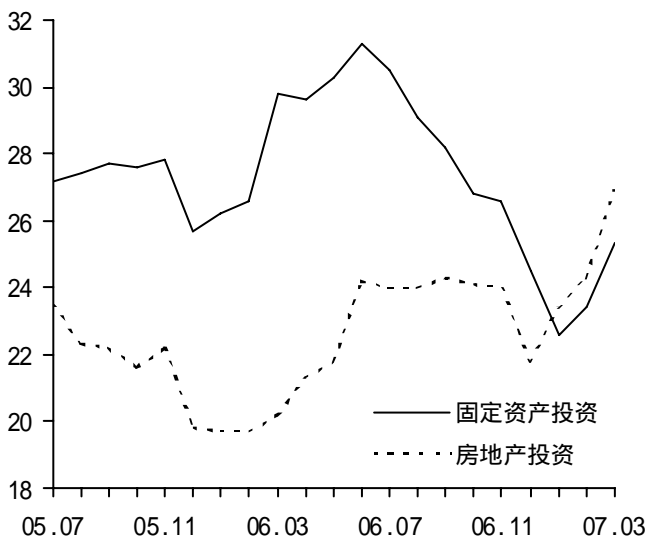
1-5月份,规模以上城镇固定资产投资同比增长25.9%,增幅比一季度加快0.6个百分点,但比上年同期低4.4个百分点,其中5月份增长27.1%,比一季度高1.8个百分点。虽然最近几个月的投资增速呈上升走势,但不能由此推断全年投资增速会高于现有水平。从2003年以来的数



社会消费品零售额增长率的变动情况



工业增加值增长率的变化趋势



固定资产投资增长率的变动趋势

据看,虽然分月的增长率有时上升、有时下降,并且有时还呈明显上升走势,但各年的增长率却始终回落的,如2006年,上半年升势强劲,但全年增长率却比上年低2.7个百分点。

房地产投资增长速度上升

1-5月份,房地产开发投资比上年同期增长27.5%,增幅自年初以来不断上升,已明显地高于2006年各月的水平,同比提高5.7个百分点。房地产投资增速上升主要是靠东部地区带动。1-4月份,东部地区房地产投资增长24.3%,增幅比2006年提高6.9个百分点,中、西部地区分别增长35.6%和32.5%,增幅分别提高4.8和2.2个百分点。

金融运行状况的上升走势未变

5月末,狭义货币M1同比增长19.3%,虽然增幅比上月略有回落,但仍比上年末高1.8个百分点,其上升趋势未变。广义货币M2同比增长16.4%,增幅比前几个月略低,可看作是小幅波动。现金流通量M0同比增长13.9%,增幅比上月末回落1.2个百分点。

5月末,金融机构贷款余额同比增长16.5%,增幅与上月持平,金融机构企业存款余额同比增长17.2%,增幅比上月低1.2个百分点,主要是新股申购因素所致。总起来看,两者的上升趋势未变,其增速将会进一步上升。

金融运行状况上升与居民消费价格涨幅增大不一定有直接联系。前者主要与外部失衡和股市火爆有关,后者则与肉禽蛋类价格上涨有关。

进出口增长速度基本稳定

5月份,我国出口总额同比增长28.7%,增速比前四个月高1.4个百分点;进口总额同比增长19.1%,增幅与前四个月持平。考虑到进出口增速波动较大,因此两者增速均可看作基本稳定。

