

A 当前形势分析

出口降幅加深 投资增速走高

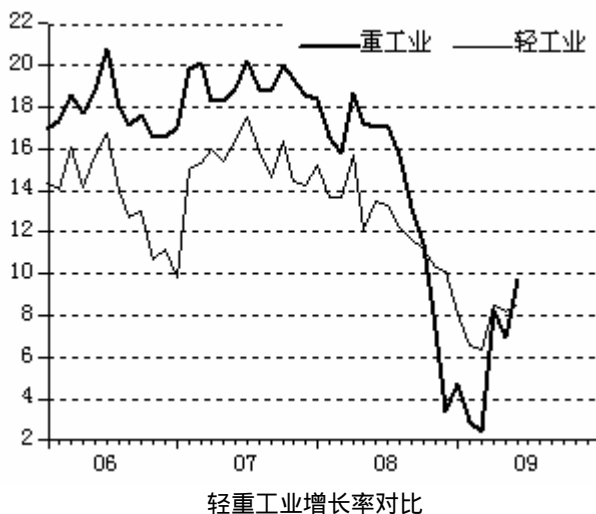
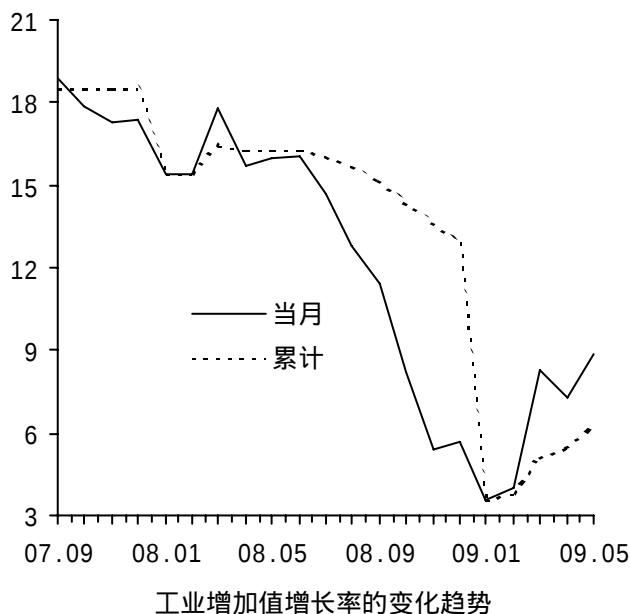
5月份,在投资增长速度不断加快的强劲带动下,我国经济延续回升走势,但外部环境依然很严峻,出口的降幅增大。市场中的通货膨胀预期增强,但物价仍处在由降转升的变换过程中,同比降幅有所扩大。货币政策保持较强扩张力度,货币供应量M1增速加快,但财政政策的力度有所减弱,财政支出的增长速度明显放缓。

工业产出 增长速度的 上升

5月份,规模以上工业增加值同比增长8.9%,增速比上月提高1.6个百分点,消除季节因素后环比增长2.1%。其中有两个不可比因素需要注意,一是去年汶川地震灾害造成基数偏低,影响约为0.6个百分点;二是端午节放假的影响,今年在5月,去年在6月,这一因素会造成增速下降,但由于该节日才实施两年,因此影响程度还测算不出来。虽然有这两个因素干扰,但增速在上升是可以肯定的,这种趋势已经保持了3个月。随着投资增长速度的进一步加快,再加上出口下降即将出现转机,因此上升走势将会进一步延续。

重工业增长速度首次超过轻工业。5月份,规模以上重工业增加值同比增长9.7%,高于轻工业增长速度1.1个百分点。在国际金融危机之前,重工业的增长速度一直明显地高于轻工业,但重工业受危机冲击较大,去年10月份开始降到轻工业以下,5月份是危机后首次回升到轻工业之上。由于与轻工业相对应的消费需求比较稳定,因此经济回升重任主要由重工业来承担具有必然性。

5月份,发电量同比下降2.7%,与工业产出增速的反差较大,两者之间依然不太协调。但占我国能源消费70%的原煤产量同比增长9.6%,增速比工业产出高,并且这种状况已经持续不少时间,而在正常时期,原煤产量的增长是明显低于工业产出的。因此从能耗的角度看,目前的经济增长还是有支撑的。

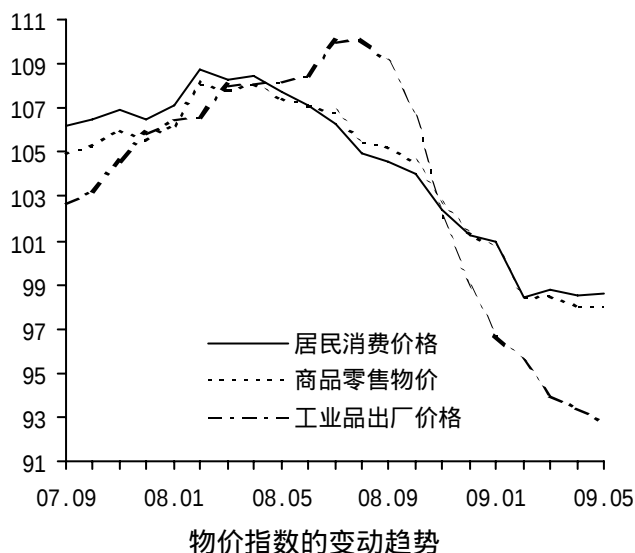
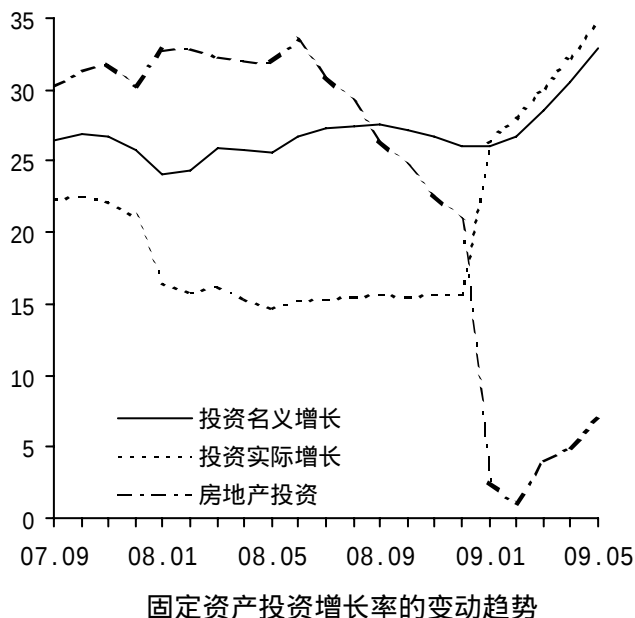
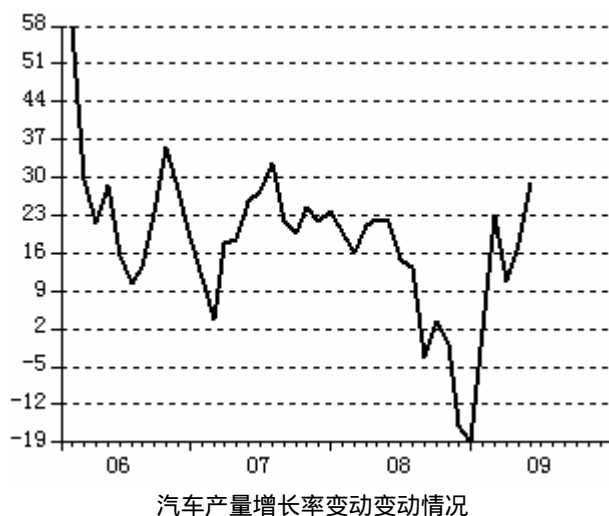


汽车市场迅速升温。5月份,汽车产量114.8万辆,增长29%,增速比一季度提高25.3个百分点,仅仅用两个月的时间就从低迷的状态中彻底地摆脱出来,进入了高增长状态。其中轿车产量60.8万辆,增长35%。汽车市场迅速升温既是我国经济回升的重要标志,同时也是我国经济进一步回升的巨大动力。在汽车消费高增长的带动下,钢铁、石化等关联行业将快速走出低谷。5月份,钢材产量增长7.4%,增速比一季度提高4.6个百分点,大部份钢材品种的价格已在5月中下旬摆脱了持续下降走势,走出了上升行情。

投资增长
速度进一
步加快

1-5月份,城镇固定资产投资同比增长32.9%,增速持续不断走高,比一季度提高4.3个百分点,其中5月份增长38.7%,比上月提高4.8个百分点,消除季节因素后环比增长7.6%。在外需大幅下降的情况下,投资的加速增长始终是带动今年经济回升的主要力量。估计投资增长速度将进一步上升,理由在于:(1)宏观调控政策仍保持较强的扩张力度,短期内大幅调整的可能性不大;(2)新开工项目高速增长,且增速在不断加快,今年前5个月开工的项目数为123878个,同比增长46.8%,比一季度加快9.5个百分点,计划总投资53300亿元,同比增长95.9%,比一季度加快8.2个百分点;(3)到位资金状况良好,1-5月份同比增长37%,高于投资完成额4.1个百分点,比一季度提高4.2个百分点;(4)在经济回升和价格即将转涨的带动下,民间投资将逐步由被动观望转变为主动跟进,并有可能成为下一阶段引领投资增长的重要组成部分。

电力行业投资增长速度加快,1-5月份投资完成额比上年同期增长20.5%,增长速度是2006年以来最快的,增幅比最低的2007年提高了10多个百分点。由于电力需求在金融危机之后是下降的,并且降幅较大,按理应对电力



投资形成制约，因此电力投资加快增长有些反常，一种可能的解释就是电力需求的预期较好。

价格处于由降转升的阶段

5月份，居民消费价格同比下跌1.4%，降幅基本稳定，**消除季节因素后环比上涨0.1%**。当前的消费价格下跌主要是由猪肉价格带动的，但猪肉价格的下跌幅度已经很大，再下跌空间已经很小，随时都有止跌的可能，一旦猪肉价格止跌，消费价格转涨就是必然的。

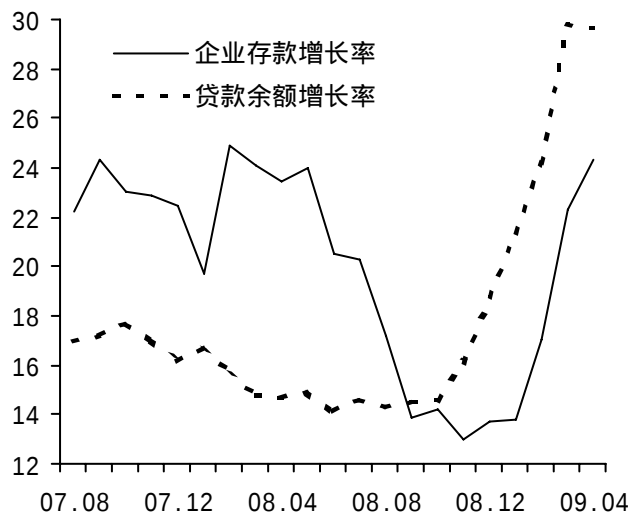
5月份，工业品出厂价格同比下降7.2%，降幅比4月份增大0.6个百分点，**消除季节因素后环比下跌0.4%**，跌幅呈缩小趋势；原材料购进价格同比下降10.4%，跌幅比上月增大0.8个百分点，环比下降0.5%。

货币政策保持较强扩张力度

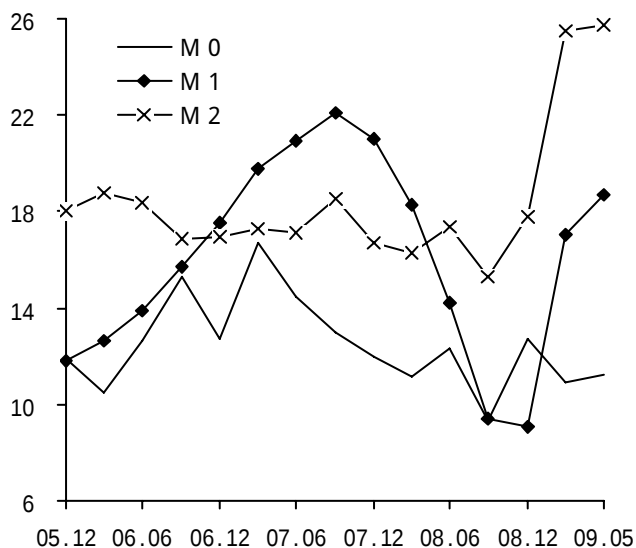
5月份，货币政策扩张力度依然较强，当月新增人民币贷款6645亿元，是上年同期的一倍多，月末贷款余额同比增长30.6%，增速进一步提高，**消除季节因素后环比增长2.1%**。货币供应量M2同比增长25.7%，增速未变，但货币供应量M1同比增长18.7%，增速比上月提高1.2个百分点。金融机构企业存款余额同比增长25.3%，增幅比上月提高1个百分点，其中活期存款增长20.1%，增速比上月提高2个百分点。

进出口总额继续大幅下降

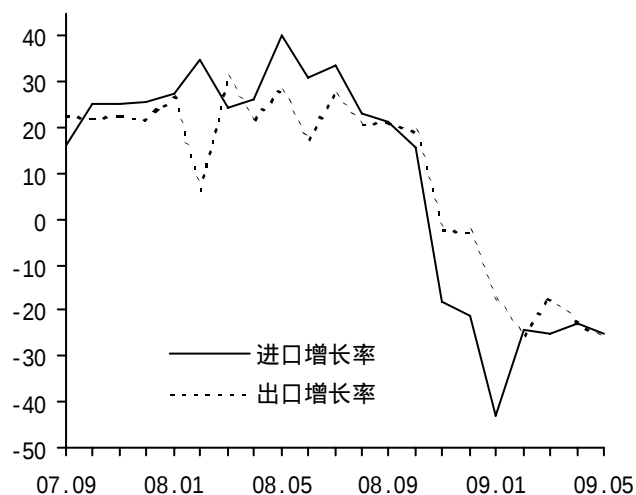
5月份，我国出口总额的下降幅度进一步增大，同比下降26.4%，降幅比前四个月增大5.9个百分点，降幅又创出新高。考虑到最近的美元贬值幅度较大，对我国出口有一定的正面影响，因此出口降幅预计将出现转机。5月份，进口总额同比下降25.2%，降幅与前两月相当。但贸易顺差又呈现上升的趋势。



金融机构存贷款增长率的变动情况



各层次货币供应量增长率变动情况



进出口增长率的变动趋势