

A 当前形势分析

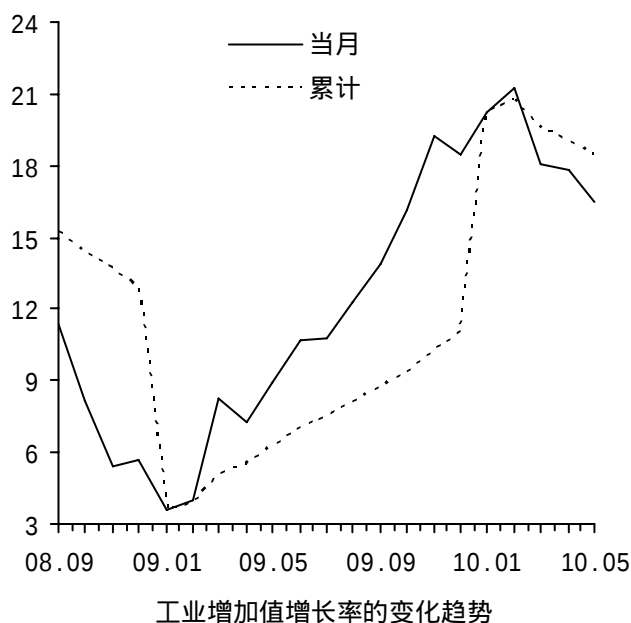
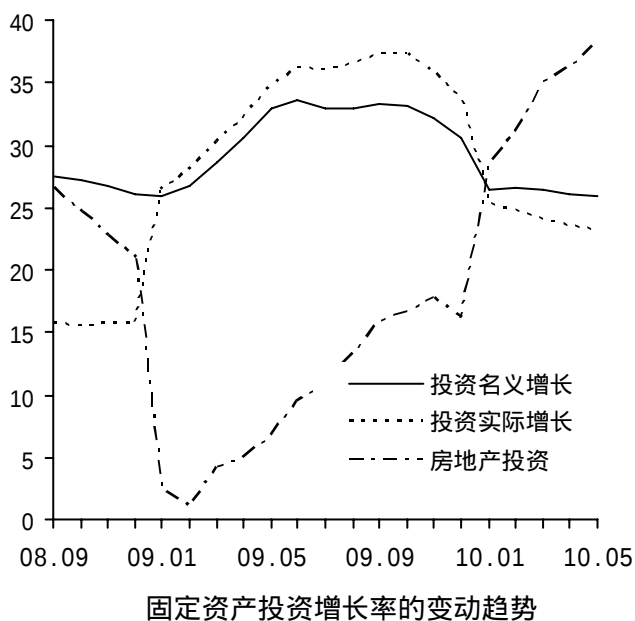
出口增长速度大幅上升 商品房销售量急速回落

5 月份，虽然我国经济增长速度依然较快，但连续几个月回落，整体走势趋于复杂化。房市急速降温、股市持续低迷，但出口超常增长、内需和货币供应量增长很快又支持经济继续加速。

工业产出 增长速度 回落

5 月份，规模以上工业企业增加值同比增长 16.5%，增速自 2 月份以来连续回落，比 1-2 月回落 4.2 个百分点。特别是从环比增长率看，连续两个月位于较低的水平，4 月接近于 0，5 月不到 0.5%。造成增速回落原因是多方面的，一是基数的影响，2009 年 1-2 月的增长速度位于最低水平，这导致今年 1-2 月份增长速度异常高，因此，此后的增长速度有所回落也是正常的；二是调控因素的影响，房市急速降温导致钢铁等行业增长速度回落，限制高耗能产业导致相关产业增长速度不断回落；三是内在因素的影响，如股市低迷和汽车销量增速回落的影响。调控因素和内在因素的不利影响还会延续，工业产出增长速度有可能继续回落，但出口和内需的快速增长会对工业增长构成有力支撑，因此较快增长的态势不会变。分轻重工业看，回落是由重工业引发的，5 月份增长 17.8%，比 1-2 月份回落 5.9 个百分点；轻工业增长 13.6%，回落幅度不到 1 个百分点。

一些重要的产品产量增速回落。5 月份发电量同比增长 18.9%，增速比 1-2 月份回落 3.2 个百分点，消除季度因素后，5 月份比 1-2 月份增长不到 1%，折合成成年率不到 3%。汽车产量同比增长 26.6%，增速回落幅度很大，比 1-2 月份回落 63.1 个百分点，消除季节因素后的产出规模明显低于 1-2 月份的水平，已降至上年 8 月份的水平之下，汽车产量的回落对整个经济的走势有重要影响，将会与房地产业的回落交织在一起，从而产生更大的影响。钢铁产量增长 23.6%，增速比 1-2 月回落 4.1 个百分点。

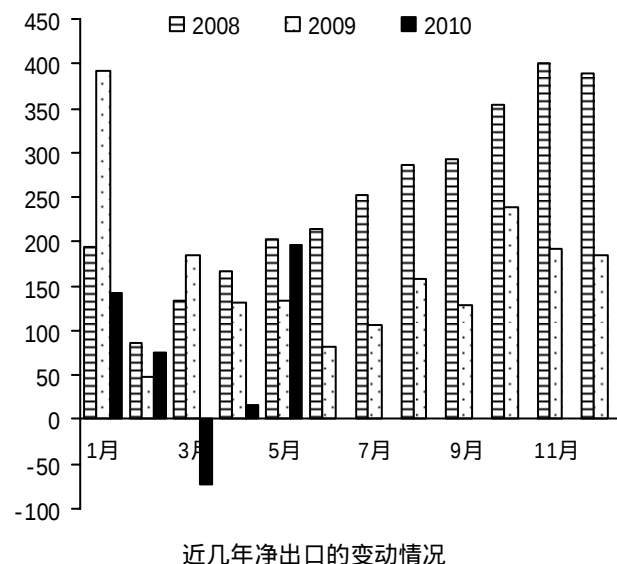
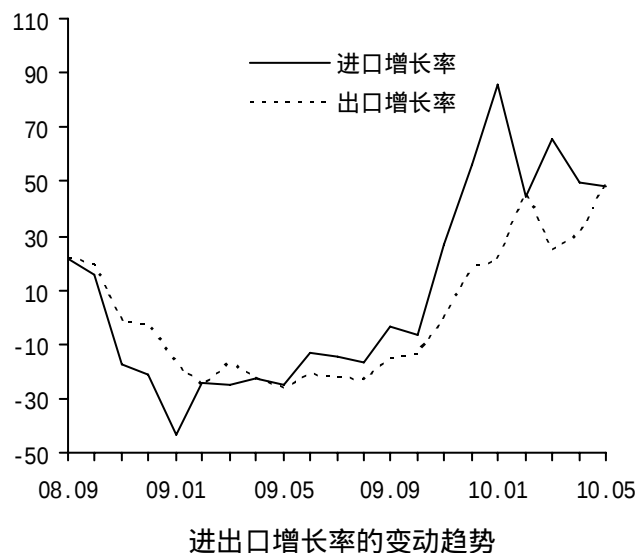
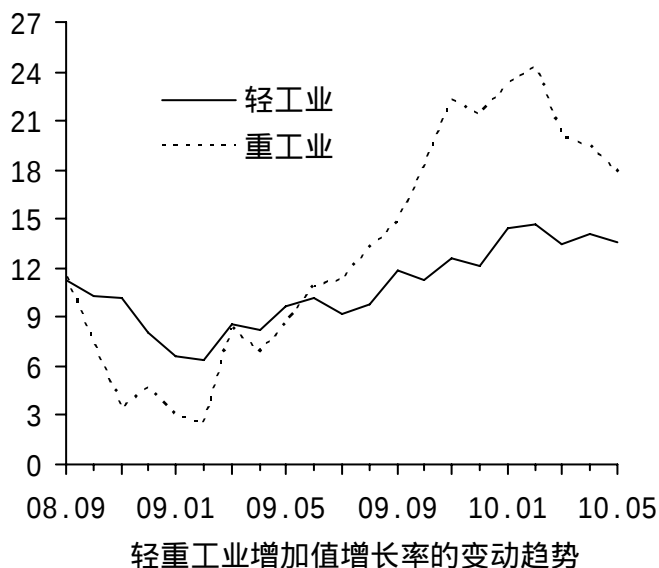


**房市急速
降温，房
价松动**

房市降温表现在多个方面，最突出的是商品房销量的缩减，5月份销售面积由之前的高速增长转为同比下降3.4%，消除季节因素后环比下降20%。一线城市的下降更为明显，5月份北京销售面积不及上年同期的一半，同比下降57.3%；上海同比下降40.5%。其次商品房平均售价（=商品房销售额/销售面积）明显降低，5月份为每平米4921元，比4月份降低604元，降幅超过10%，但至少有一半降幅是由高价房销量减少引起的，若按各地区4月份的销售量加权计算，平均售价的降幅仅为5%。但仍有一些重要的方面尚未出现调整，5月份房地产开发投资增长43.5%，增速还在进一步上升，但主要是受土地购置费的带动，扣除后增长20.1%，增速连续两个月明显降低，比3月份降低11.2个百分点；房屋新开工面积更是超常增长，1-5月份同比增长72.4%。

**出口增长
速度大幅
上升**

5月份，我国出口总额增长速度在前期已经很快的前提下再次大幅上升，同比增长48.5%，已接近50%。出口规模终于突破历史最高水平，越过了恢复性增长阶段，消除季节因素后超过2008年7月份7%。值得注意的是，近一段时间的出口环境并不理想，人民币不断跟随美元升值，希腊债务危机导致世界经济的复苏出现了反复，而这恰好说明我国出口增长的内在动力很强，因此仅仅依据外部环境较差就对我国出口增长前景表示怀疑是依据不足的。今年以来，人民币对欧元的升值幅度超过了10%，但出口却没有受影响，5月份对欧盟出口同比增长高达49.7%，这说明升值与出口之间的现实关系是比较复杂的，由于现实经济中的各种变量在同时变动，因此简单的静态分析往往是不适用的。5月份，我国出口规模跃上了新的台阶，全年出口增长的预期将可大幅提升，保守估计也应在30%以上。



5 月份,我国进口总额增长 48.3%,虽然增速有所回落,但仍处在超常增长的状态。

原材料价格的上涨速度减缓

5 月份,居民消费价格同比上涨 3.1%,涨幅比上月提高 0.3 个百分点,连续 2 个月明显增大,消除季度因素后环比上涨 0.3%,但与货币供应量 M1 的高速增长相比,目前的涨升速度应该算是温和的。从商品类别看,价格涨幅增大具有普遍性,与上月相比,8 大类商品有 7 类涨幅增大,只有烟酒的涨幅与上月持平。特别值得一提的是食品价格,涨幅仅比上月增大 0.2 个百分点,因此不是主要原因。

5 月份,工业品出厂价格上涨 7.1%,原材料价格上涨 12.2%,尽管涨幅仍在增大,分别比上月提高 0.3 和 0.2 个百分点,但上升速度明显减缓,消除季度因素后的环比涨幅还出现了小幅回落。原材料价格涨速减缓的原因主要有两个,一是国际市场的原油价格和初级产品价格回落幅度较大;二是房市降温 and 汽车产量减少的影响。原材料价格涨速减缓是否是趋势性的,还有待观察。

货币供应量 M1 仍然高速增长

5 月末,广义货币供应量同比增长 21%,增速持续走低,但仍位于较高水平,与 2000 年至 2008 年的最高水平相当;狭义货币供应量同比增长 29.9%,增速虽然也在回落,但回落幅度不大,且仍远高于 2000 年至 2008 年的最高水平;金融机构贷款余额和企业存款余额同比均增长 21.5%,增速均处于回落之中。

固定资产投资保持较快增长

1-5 月份,城镇固定资产投资同比增长 25.9%,增速比一季度回落 0.5 个百分点,依然位于近些年形成的快速增长通道内。随着房市进入调整,房地产投资增速回落将不可避免,是否会带动全部投资增速回落需密切关注。

