

## A 当前形势分析

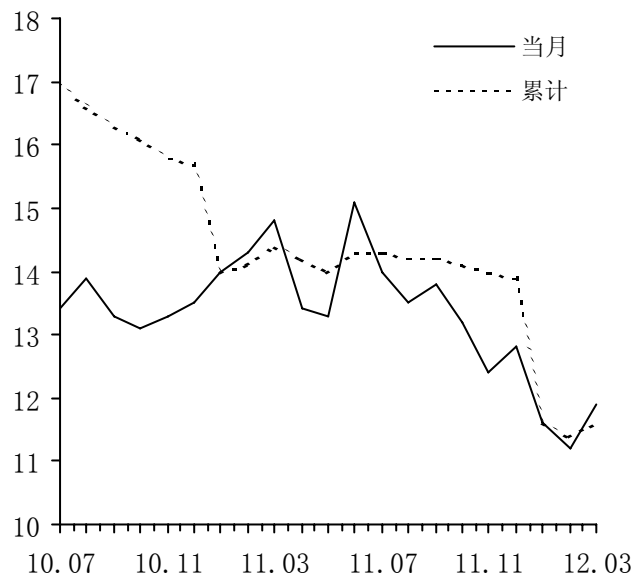
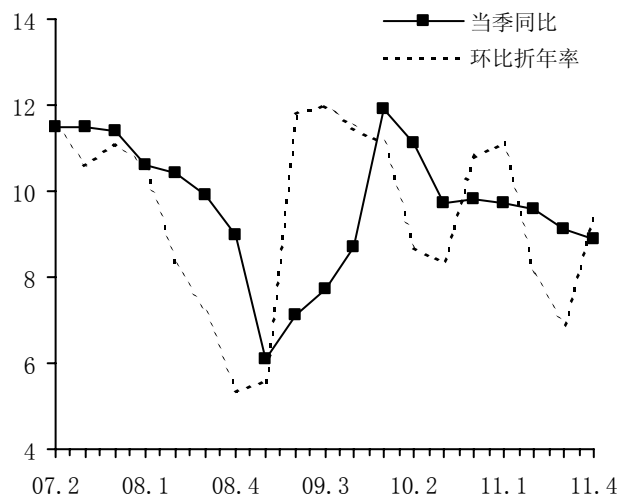
### GDP 增速降至新低 工业出厂价格同比转跌

一季度，受出口增速下滑、部分产品价格下跌以及内需增长偏弱的影响，我国经济进一步走低，国内生产总值同比增长8.1%，增速比上年四季度降低0.8个百分点，环比折年率仅为7.4%。从年度增长率看，8.1%是2002年以来最低的，分季度看，2002年以来增速低于8.1%的也仅有四个季度，一个是受SARS影响的2003年二季度，另一个是受全球金融危机冲击的2008年四季度至2009年二季度。分产业看，第二产业增加值同比增长9.1%，第三产业增加值增长7.5%，增速分别比上年四季度降低1.5和1.4个百分点，第三产业发展速度已与全球金融危机时期的最低水平相当。不论是从外部因素还是从内部因素看，目前还很难找出支持经济止降回升的理由，因此经济的偏弱走势还将持续。

#### 工业产出 增长速度 走低

一季度，规模以上工业增加值同比增长11.6%，增速比上年四季度降低1.2个百分点，继续呈下滑走势，其中3月份同比增长11.9%，虽然增速比1-2月份提高0.5个百分点，但仍属小幅波动的范围，不能看作下滑走势的改变。主要工业产品产量的走势也是如此，水泥产量同比增长7.3%，增速比上年四季度低4.3个百分点，比上年同期低10.8个百分点，回调速度很快；钢材产量同比增长6.5%，增速比上年四季度低2.5个百分点，比上年同期低6.2个百分点；发电量同比增长7.1%，增速比上年四季度低2.1个百分点，比上年同期低6.3个百分点；十种有色金属产量同比增长5.8%，增速比上年同期低3.5个百分点；烧碱产量同比增长5.2%，比上年同期低12.5个百分点。

当前经济下滑主要由重工业引起的。一季度，重工业增加值同比增长11.2%，增速比上年四季度低1.8个百分点，比上年同期低4.4个百分点；轻工业增加值同比增长13.2%，增速与上年四季度相当，也与上年同期相当。这



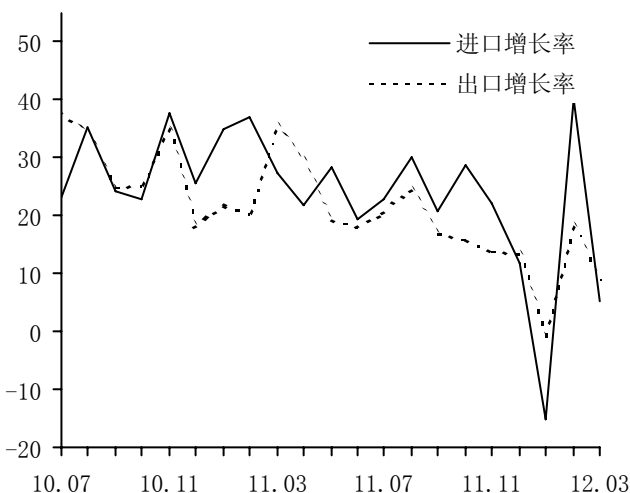
种状况与当前经济下滑的原因是吻合的，房市低迷和汽车消费不振主要是影响重工业。

**进出口增长速度快 走低** 一季度，海关出口总额同比增长7.6%，增速比上年四季度降低6.7个百分点，比上年同期降低18.9个百分点，增速回落很快。出口增速回落是内外部因素共同作用的结果，外部因素就是全球经济增长低缓，内部因素主要是人民币持续升值以及劳动成本上升。由于欧美的债务问题很难找到出路，因此外部因素出现明显好转的可能性不大。由于我国的外贸战略已经转为更加重视进口，因此内部的不利因素也将持续。不过，对出口的走势也不必过分悲观，我国的技术进步依然很快，将对出口形成较强支撑，全年出口增速保持在10%左右的机率较大。

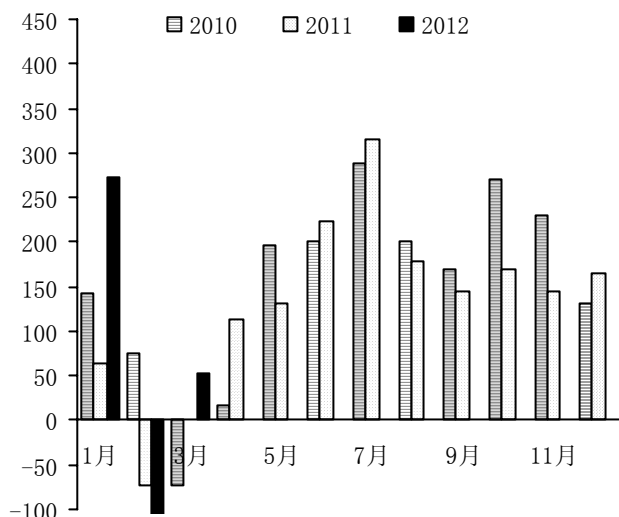
一季度，海关进口总额同比增长6.9%，增速比上年四季度降低13.7个百分点，回调幅度远大于出口。其中一般贸易进口同比增长8.2%，增速比上年四季度回调17.2个百分点。进口增速下滑主要是受国内经济下滑以及价格涨幅降低的影响。人民币升值、更加重视进口的政策对进口有正面影响，但影响程度相对较弱，无法抵消国内经济下滑的影响。

一季度，商品进出口贸易顺差仅为6.6亿美元，属贸易收支基本平衡，但未来几个季度的顺差规模会有所扩大。

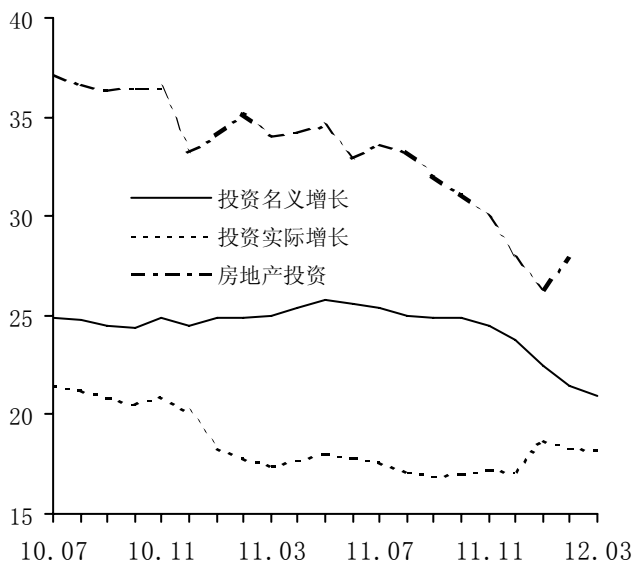
**固定资产投资增长速度回落** 一季度，不含农户的固定资产投资增长20.9%，增速比上年三季度降低3个百分点<sup>①</sup>，呈下滑走势。其中国有及国有控股投资同比增长9%，增速比上年同期回落8个百分点。尽管目前的投资增长速度仍在20%以上，绝对水平不算低，但大部分



进出口增长率的变动趋势



近几年净出口的变动情况



固定资产投资增长率的变动趋势

<sup>①</sup> 固定资产投资增速有年末回落现象，四季度通常较低，不能直接用于比较，因此我们把三季度作为比较对象。

工业投资品产量增速回落幅度很大，已降至较低水平，因此从总供求平衡的角度看，目前投资规模有偏小的可能。投资的未来走势也不容乐观，一是投资到位资金增速较低，一季度同比增长17.5%，低于投资增速3.4个百分点；二是施工项目计划总投资增长速度下滑较快，一季度增长14.2%，同比降低4.9个百分点；三是房地产市场依然低迷，一季度商品房销售面积同比下降13.6%，商品房平均售价在降低，销售额的降幅比销售面积大1个百分点，受此影响，房地产投资增速回落很快，一季度增长23.5%，比上年同期降低9.6个百分点。

**各类价格上涨幅同时走低**

3月，居民消费价格同比上涨3.6%，虽然涨幅高于2月份，但低于1-2月份的平均值，涨幅回调趋势不变。工业出厂价格已由上涨转为下跌，同比下降0.3%，并且当月环比也是下降的；工业购进价格大体与上年同期持平，月环比为下降0.4%。

**外汇占款增加额大幅减少**

2011年四季度，外汇占款由之前的大幅增加转为下降，下降额1531亿元，虽然今年一季度再次转为增加，但仅增加2907亿元，比上年同期少增8334亿元。外汇占款少增已成为影响当前金融运行的重要因素，会引发企业资金紧张。3月末，金融机构贷款余额同比增长15.7%，增速自上年9月份以来基本稳定，但非金融企业存款余额的增长速度却在不断下降，3月末同比增长7.5%，增速比上年9月末降低4个百分点。

3月份，广义货币(M2)同比增长13.4%，增速自上年9月份以来基本稳定；狭义货币(M1)同比增长4.4%，增速与上月相当。

