

## A 当前形势分析

### 经济增速趋于稳定 价格下跌幅度增大

5月份，我国经济增长速度稳定在较低水平，增速没有进一步下滑；物价走势与预期一致，居民消费价格涨幅回落，工业品价格下跌幅度增大；进出口增速比上月回升，但尚不能看作是回落趋势的根本性扭转。政府刺激经济的政策力度有所加大，继货币政策之后，又加大了基础设施投资规模。此次的调控措施属于微调范围，不能与2008年相提并论，对经济走势影响将是温和的、适度的。

#### 工业产出 增速保持 在低位

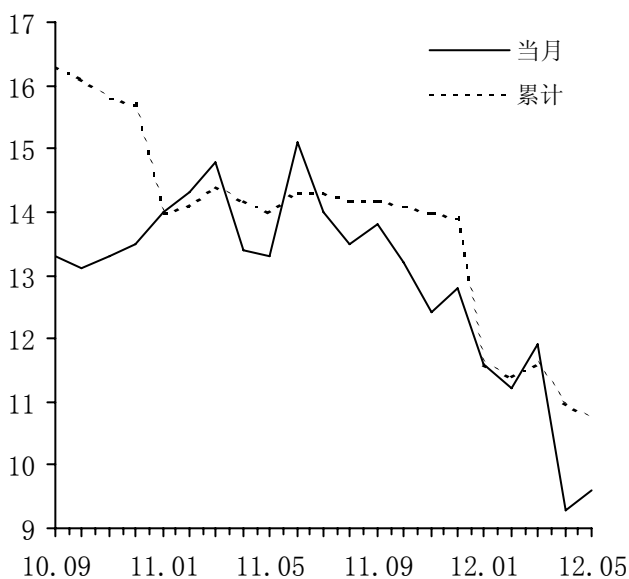
5月份，规模以上工业增加值同比增长9.6%，虽然增速比上月加快0.3个百分点，但依然位于不到10%的较低水平，当月环比增长不到1%。

5月份，轻工业产出增速继续下滑，当月增加值增长9.1%，增速比上月降低1.2个百分点。轻工业产出增速下滑是从上个月才开始的，其增速的持续降低表明当前经济下滑正在向消费领域扩散。

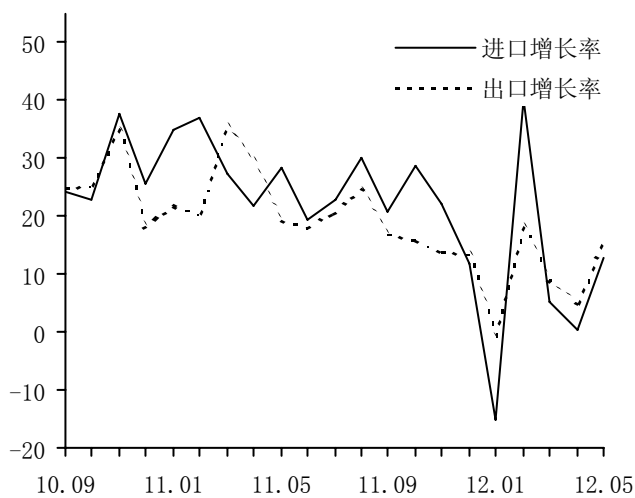
5月份，经济中出现了一些有利于增速回稳的苗头。一是汽车产销量明显回升，当月汽车产量同比增长18.5%（国家统计局数据），汽车销售量同比增长16%（汽车工业协会数据）。汽车产业是我国经济增长的重要引擎，汽车产销量恢复高速增长无疑将有助于整个经济止降回稳；二是政府投资力度开始加大，5月份国有及国有控制固定资产投资同比增长11.1%，增速比一季度加快2.1个百分点，虽然回升的幅度不大，并且绝对水平也较低，但改变了之前增速不断下滑的走势，考虑到政府加大投资的政策刚开始实施，因此其增速的上升趋势是可持续的；三是出口增速出现回升，虽然走势还不稳定，但至少可看作积极变化。

#### 进、出口 增速出现 回升

5月份，我国进、出口增长速度同时明显回升，出口总额同比增长14.9%，进口总额同比增长



工业增加值增长率的变化趋势



进出口增长率的变动趋势

12.7%，增速分别比上月加快 10.4 和 12.4 个百分点，两者增速均回升至 10% 以上。由于进、出口历来波动较大，因此一个月的回升不足以判断趋势的改变，但至少可以看作是积极变化。由于外部经济环境依然没有好转，再加上近期美元升值幅度较大，人民币也是跟着涨了不少，因此出口好转的前景不明。

最近 3 个月，贸易顺差规模持续扩大，5 月份为 187 亿美元，是上年同期的 1.4 倍，最近三个月合计为 425 亿美元，是上年同期的 1.7 倍。原因主要在于进口增速过低。

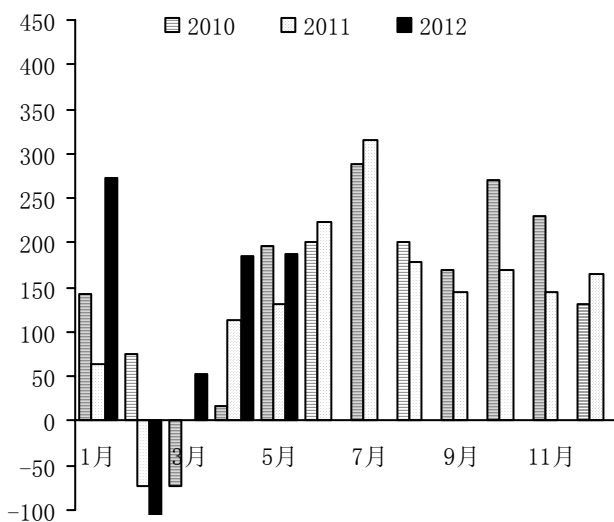
**投资增速出现积极变化**

5 月份，不含农户的固定资产投资同比增长 19.9%，增速比上月加快 0.9 个百分点，呈现积极变化。从内部构成看，政府主导的投资增速持续加快，国有及国有控股投资同比增长 11.1%，增速比一季度加快 2.1 个百分点，呈现出良好的反周期走势特征；而民间投资增速继续回落，1-5 月同比增长 26.7%，增速比 1-4 月份回落 0.6 个百分点。

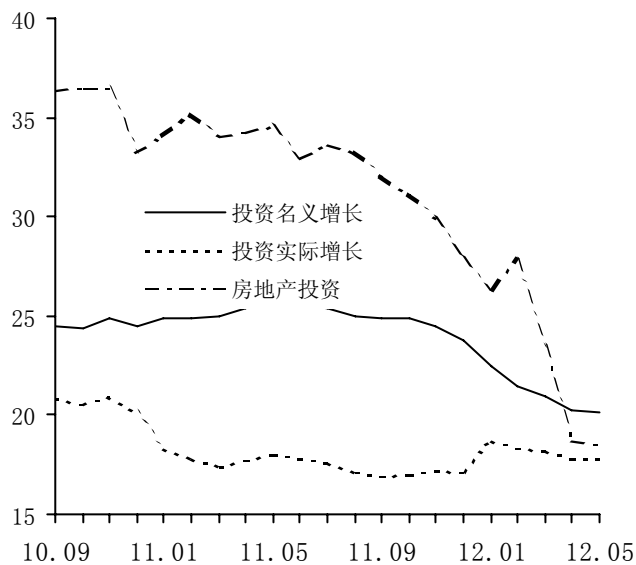
5 月份，房地产市场依然低迷，但略好于前四个月。当月商品房销售面积同比下降 9.3%，降幅比前四个月缩小 4.1 个百分点；特别是从消除季节因素后的数据看，5 月份的销售面积比前 4 个月有所回升。

**金融指标增速出现小幅回升**

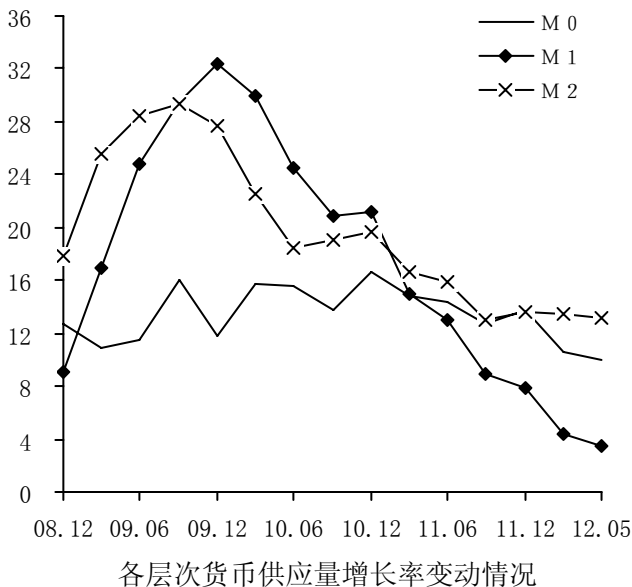
5 月，主要金融指标的增速出现小幅反弹。广义货币 (M2) 同比增长 13.2%，增速比上月加快 0.4 个百分点；狭义货币 (M1) 同比增长 3.5%，增速比上月加快 0.4 个百分点；金融机构贷款余额同比增长 15.7%，增速比上月加快 0.3 个百分点；非金融企业存款余额同比增长 5.3%，增速比上月加快 0.2 个百分点。尽管增速小幅回升与



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

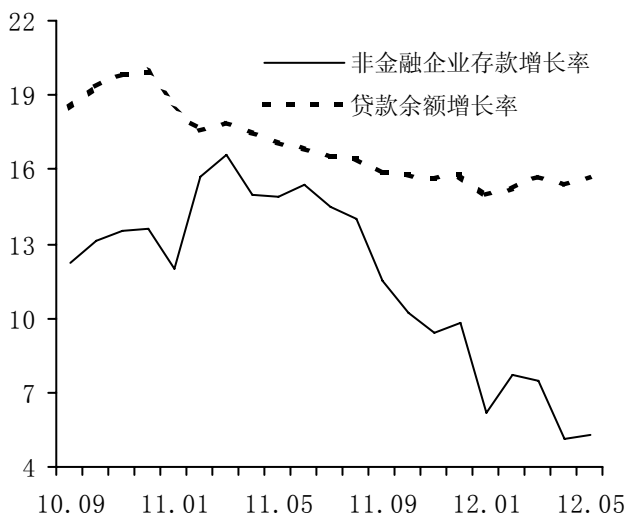


各层次货币供应量增长率变动情况

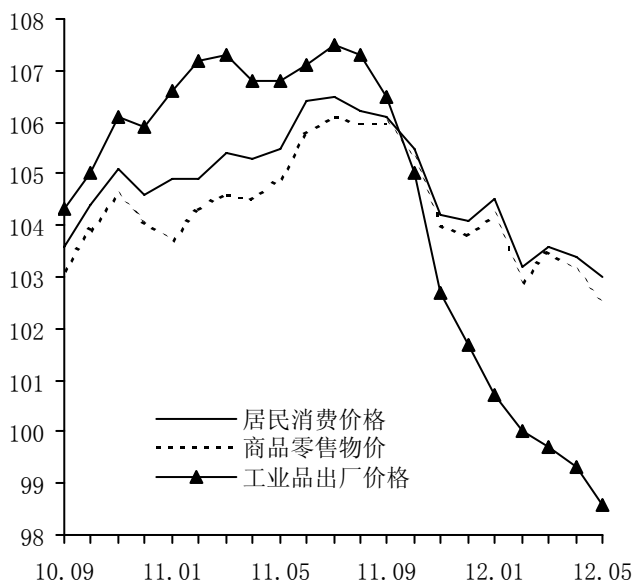
目前的调控方向一致，有积极意义，但回升幅度实在太小，大多数指标尚未达到3月末的水平，因此不宜作过分解读。

**居民消费价格涨幅走低** 5月份，居民消费价格同比上涨3%，涨幅比上月回落0.4个百分点，比一季度回落0.8个百分点。消费价格涨幅的回落走势开始于去年8月，已持续10个月，总共回落了3.5个百分点，并且这种趋势还将延续，下个月有望回落至2.5%左右。与去年7月份相比，对消费价格涨幅回落贡献最大的是食品价格和居住价格，5月份分别上涨6.4%和1.6%，涨幅分别回落8.4和4.3个百分点。烟酒类和衣着类的价格涨幅没有回落，而是小幅增大；其他四大类价格均为小幅回落。随着消费价格涨幅回落至3%以内，控物价的目标就已基本实现，宏观调控重心则可进一步向保增长转移。

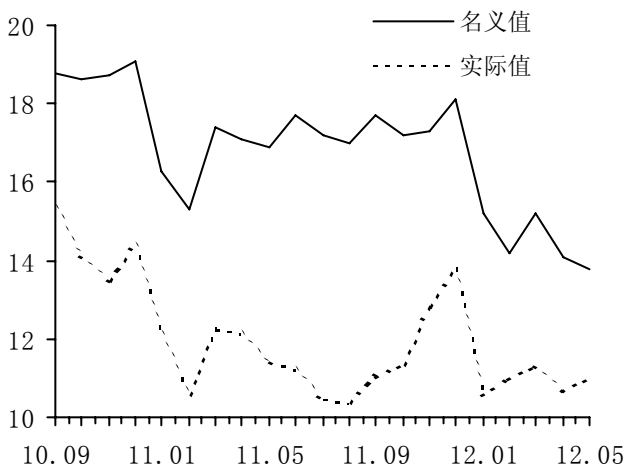
**工业购销价格下降幅度增大** 5月份，工业出厂价格连续第三个月下降，当月同比下降1.4%，降幅比上月增大0.7个百分点；工业购进价格同比下降1.6%，降幅比上月增大0.8个百分点。从环比看，工业购、销价格均为连续3个月下降。工业购销价格下跌的主要原因在于国内经济下滑和国际大宗商品价格下跌，而其下跌幅度加大又会使经济回落进一步加剧。考虑到当前经济下滑是由重工业引发的，因此价格变动的特点是上游产品先于消费品。据此可根据目前的工业购销价格推算出消费价格涨幅将会降至2%以下。



金融机构存贷款增长率的变动情况



物价指数的变动趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况