

## A 当前形势分析

### 出口增长速度明显加快 商品房销售量快速增长

1-2月份,我国经济在多方面发生了较大变化,出口增长速度明显加快,商品房销售量呈爆发式增长,消费需求增速则回落较多,这些变化的可持续性有待进一步观察(“国五条”的出台已经会使商品房销售加速的趋势得到一定的扼制)。消费价格涨幅延续上年四季度开始的缓慢上升走势,经济增长速度基本稳定。

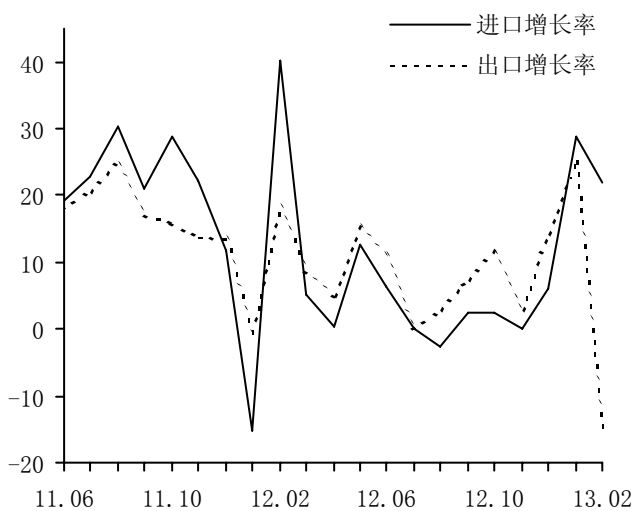
#### 出口增长速度明显加快

2月份,虽然有春节因素的不利影响,但出口总额依然增长21.8%,1-2月累计增速则达到23.6%,与去年不足10%的增速相比,今年可谓开局良好。从走势看,出口增速大约在去年三季度见底,当季同比增速降至4.5%,此后进入回升周期,四季度回升至9.4%,1-2月份进一步提高,但迅速提高至20%以上还是难以解释,不论是内部还是外部都没有充足的理由,因此出口走势将会出现反复。分国别(地区)看,1-2月份对香港出口增长60.9%,增速比上年四季度提高25.1个百分点,对欧盟增长9.9%,增速提高17.8个百分点,对东盟增长39.5%,增速提高9.8个百分点,对南非和俄罗斯分别增长61.4%和31.4%,增速分别提高36.5和21.7个百分点;对日本的出口很差,仅增长0.2%。

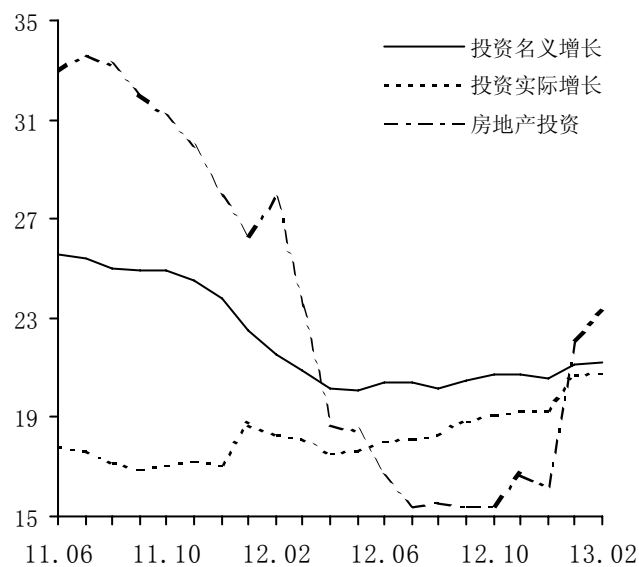
1-2月,进口增长率的变动较为平稳,同比增长5%,比上年四季度提高2.3个百分点,虽然走势也是上升的,但上升缓慢,与出口增速的大幅上升反差很大。进口走势与国内经济状况是吻合的,表明内需状况趋于改善,但并不明显。

#### 商品房销售量高速增长

房地产市场在去年下半年逐渐回暖的基础上,今年前2个月出现了爆发式增长,商品房销售量同比增长49.5%,销售额同比增长77.6%,平均售价同比上升18.8%。考虑去年同期基数较低,为此可以把2011年1-2月作为基期,



进出口增长率的变动趋势



固定资产投资增长率的变动趋势

销售量和销售额的增长率分别为 28.6% 和 40.4%，增速仍然很快。商品房销售大幅增长不可能用正常需求来解释，主要原因在于此前累积的巨大需求在预期好转作用下开始集中释放，同时还与外资流入有关，1 月份，外汇占款增加 6837 亿元，超过了去年全年的增加额。

商品房销售大幅增长带动了房地产投资明显回升，1-2 月完成投资同比增长 22.8%，增速比上年四季度加快 4.6 个百分点；房屋施工面积同比增长 15.3%，增速比上年 12 月加快 2.1 个百分点。

虽然房地产的爆发式增长在以前曾出现过，但这一次却完全不同，不具有可持续性。首先是目前的货币政策比较谨慎，货币供应量没有过快增长；二是目前的房价处于相对高位，难上继续大幅上扬；三是与政府调控目标相悖，新一轮调控措施已经出台。

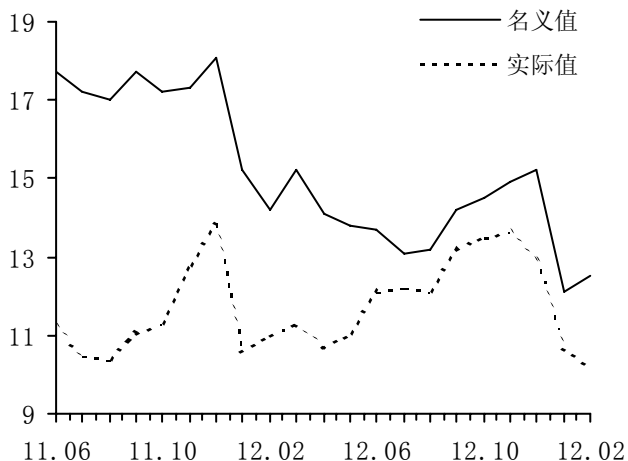
**消费需求  
增速回落  
较多**

1-2 月份，社会消费品零售额同比增长 12.3%，扣除价格因素实际增长 10.4%，增速分别比上年四季度

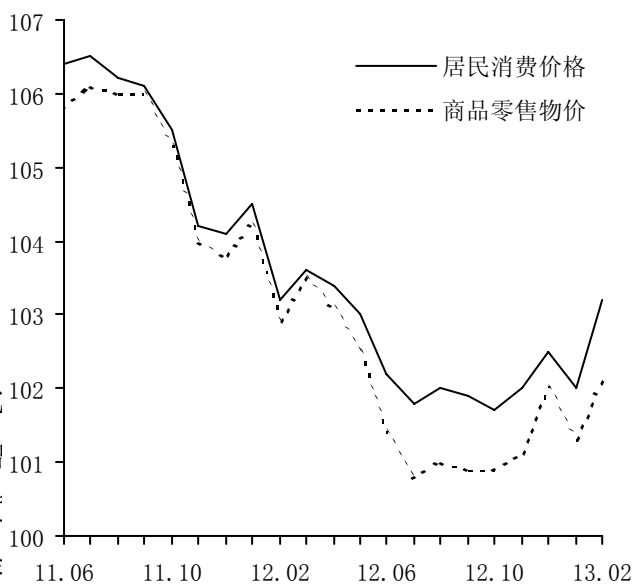
回落 2.6 和 3.1 个百分点。消费需求增速回落是限制公款消费取得成效的重要标志，特别是从零售额的内部构成看，这一特征则更为突出，1-2 月份的餐饮收入同比仅 8.4%，增速比上年四季度回落 6 个百分点，限额以上企业（单位）餐饮收入同比为下降 3.3%。

**居民消费  
价格涨幅  
上升**

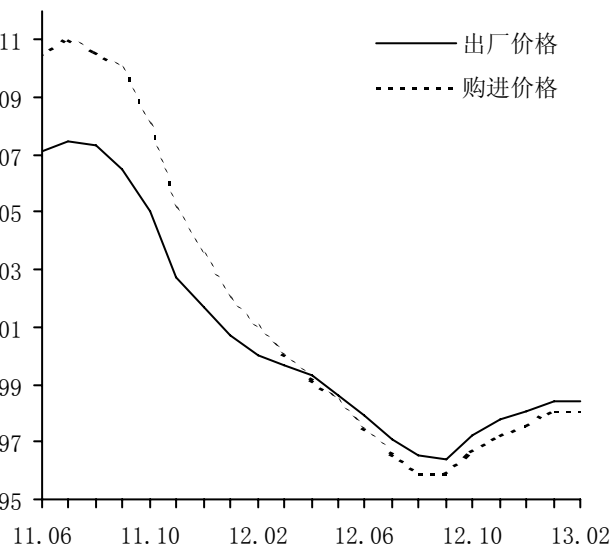
2 月份，居民消费价格同比上涨 3.2%，涨幅明显回升，但春节因素影响成份较大。为消除春节因素影响，只需把 1、2 月份合并观察即可，1-2 月份的同比涨幅为 2.6%，比上年四季度增大 0.5 个百分点，因此消费价格走势已经形成反转，但涨幅明显上升的可能性基本上可以排除，3 月份涨幅将会回落至 3% 以内，并且二季



社会消费品零售额增长率的变动情况



物价指数的变动趋势



工业购销价格同比指数

度也会维持在这一水平。作出这一判断的理由有两个：一是目前的货币供应量增速没有过高，不可能支持 3% 以上的通货膨胀；二是目前的经济增长速度仍处于低位，国内需求也没有过大，不存在过热。

**工业购销价格继续回升**

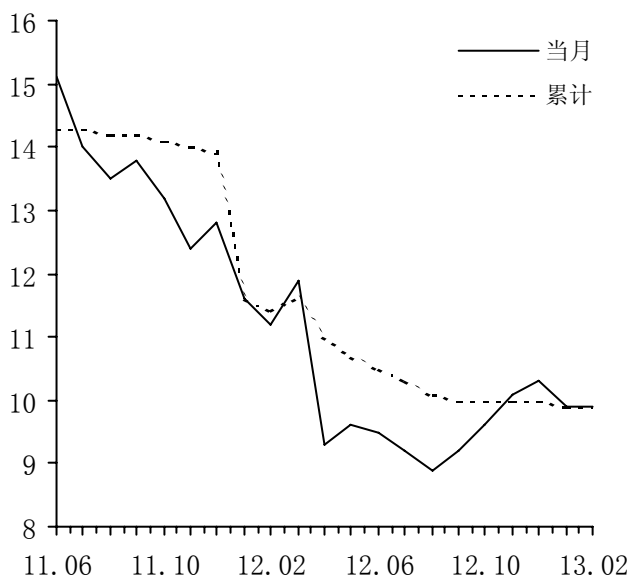
2 月份，工业购销价格继续回升，环比涨幅连续 5 个月为正，出厂价格和购进价格的当月环比涨幅均为 0.2%，消除季节因素的价格水平分别比上年最低的 9 月份提高 1.8% 和 2.9%，已回升至上年 5、6 月份的水平，但离 2011 年最高点 8 月份仍有一定差距，分别低 3.1% 和 3%。虽然工业购销价格形成了连续回升走势，但回升力度并不大，并且出现反复的可能性较大。

**工业增长速度基本稳定**

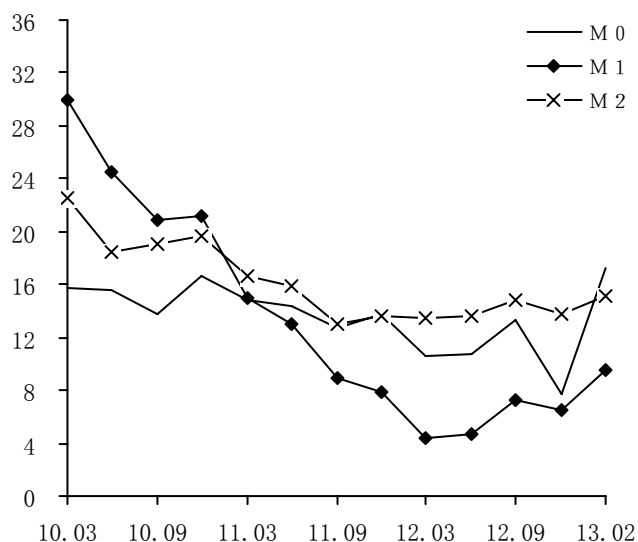
1-2 月份，规模以上工业增加值同比增长 9.9%，增速与上年四季度相当，但略低于上年 12 月份，没能延续于上年 9 月份开始的缓慢回升走势。特别是发电量，1-2 月的增速回落较明显，同比仅增长 3.4%，增速比上年四季度降低 3.9 个百分点，表明经济回升动力不强，走势有可能出现反复。从影响因素看，消费需求增速回落有不利影响，出口恢复较快增长则是有利因素。

**社会融资规模增加较多**

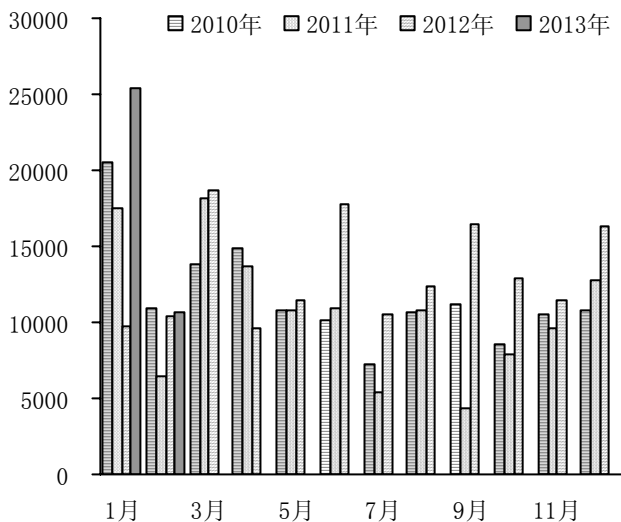
1-2 月份，社会融资规模为 3.61 万亿元，比上年同期多 1.59 万亿元，同比增长 78.6%，表明资金供给的总体状况较好。2 月末，广义货币（M2）同比增长 15.2%，虽然该指标增速会因社会融资规模扩大而减缓，但增速仍比上年末提高 1.4 个百分点；狭义货币（M1）同比增长 9.5%，非金融企业存款余额同比增长 11.7%，这两指标的增速比 1 月末回落较多，主要是春节因素影响所致；金融机构人民币贷款余额同比增长 15%，增速自去年初以来基本稳定。



工业增加值增长率的变化趋势



各层次货币供应量增长率变动情况



社会融资规模变动情况