

A 当前形势分析

经济弱回暖势头受阻 物价涨幅保持在低位

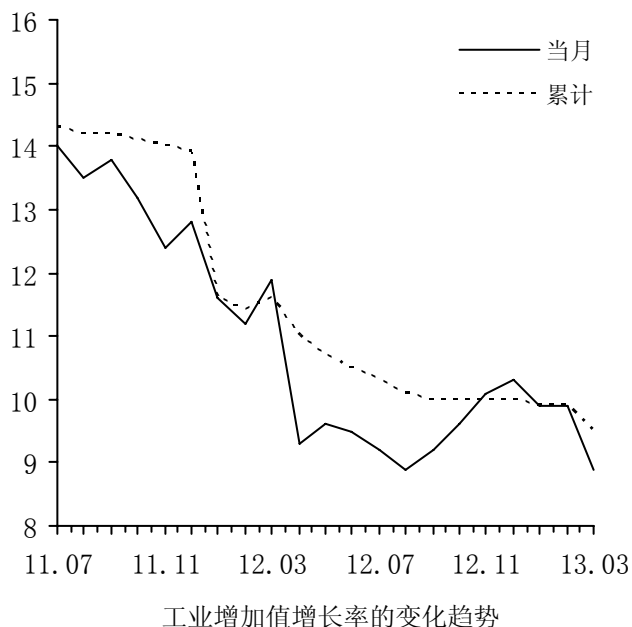
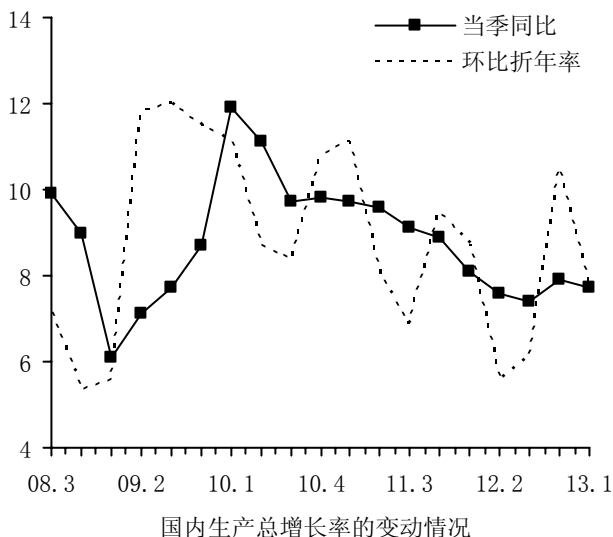
一季度，我国经济没有延续上年四季度的回暖势头，国内生产总值同比增长7.7%，增速比上年四季度回落0.2个百分点，虽然回落幅度不大，但与人们的上升预期相反，意味着稳增长将面临新挑战。消费物价涨幅保持在低位，不存在明显反弹的动力。加强地方政府融资平台贷款风险监管、规范银行理财业务、限制三公消费、强化房市调控以及禽流感疫情均会对内需产生不利冲击，因此近期经济走势将面临再次转弱的风险。

工业增长速度略有降低

一季度，规模以上工业增加值同比增长9.5%，增速比上年四季度回落0.5个百分点，其中3月份仅增长8.9%。与经济增长密切相关的发电量增速回落明显，同比增长2.9%，增速比上年四季度降低4.4个百分点。分轻重工业看，重工业增加值同比增长9.8%，轻工业增长8.7%，增速分别比上年四季度回落0.5和0.6个百分点。内需偏弱是导致工业增速回落的主要原因。可以说，目前的工业增速已降至近些年的较低水平，需要引起重视。

出口呈现明显好转趋势

一季度，我国出口总额1822亿美元，同比增长18.4%，增速连续两个季度明显提升，分别比上年三、四季度加快13.9和9个百分点。出口增速加快的原因是多方面的，首先是稳定外贸措施的作用，去年9月份国务院发布了《关于促进对外贸易稳定增长的若干意见》；其次是出口波动内在规律的影响，我国出口竞争力仍在持续增强，因此出口增速下滑的时间往往较短；其三是内需不足对出口有促进作用，比如国内钢材需求不足会促使企业千方百计地到国外寻找市场。分国别看，出口增长极不平衡，对香港出口增长74.2%，增速极高；对东盟、南非和俄罗斯的出口也增长较快，增速分别为28%、35.5%和19.6%，但传统出口市场则增长很慢甚至下



降，对美国、欧盟和韩国的出口分别增长6.8%、1.1%和0.9%，对日本出口为下降3.6%。

一季度，我国进口总额4658亿美元，同比增长8.4%，虽然增速比上年四季度提高5.7个百分点，但仍在10%以下，上升幅度远低于出口。分贸易方式看，加工贸易进口增长9.9%，增速比上年三季度加快8.6个百分点，是进口增速上升的主要原因；一般贸易进口仅增长0.1%。由此可以看出，进口增长主要是靠出口带动，而不是靠内需。一般贸易进口的低增长则是内需偏弱的表现。

消费价格涨幅保持在低位

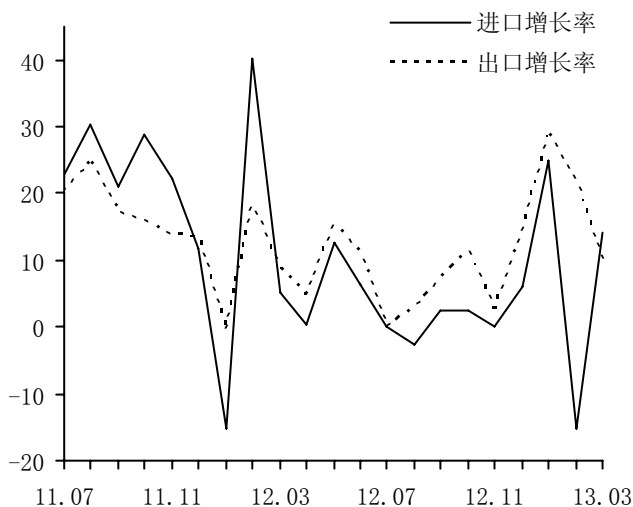
一季度，居民消费价格同比上涨2.4%，涨幅依然位于较低水平。从走势看，涨幅已连续两个季度小幅上升，分别比上年三季度和四季度提高0.5和0.3个百分点，但并不意味已形成上升趋势。受食品价格下降的影响，3月份的消费价格涨幅已出现明显回落，涨幅为2.1%，消除季节因素后的环比价格再次转降，环比降幅为0.4%，表明消费价格的反弹动力不足。从一季度的经济走势和货币政策状况可以判断，消费价格涨幅将至少会在未来两个季度内保持在低位。若国际市场大宗商品价格延续下跌走势，则消费价格涨幅还有回落的可能。

工业购销价格再现跌势

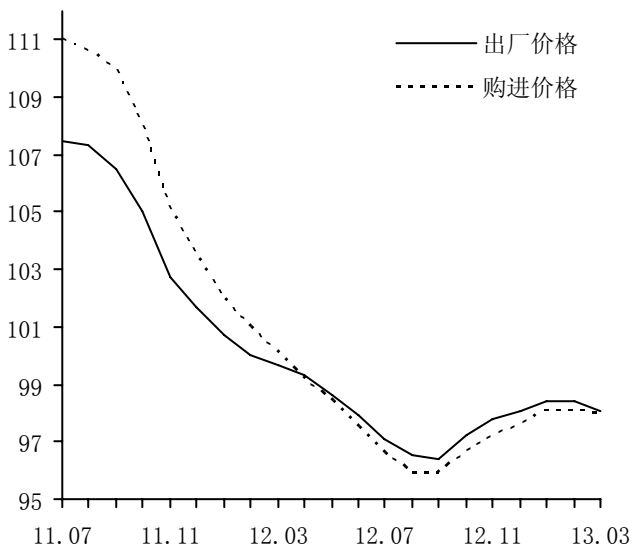
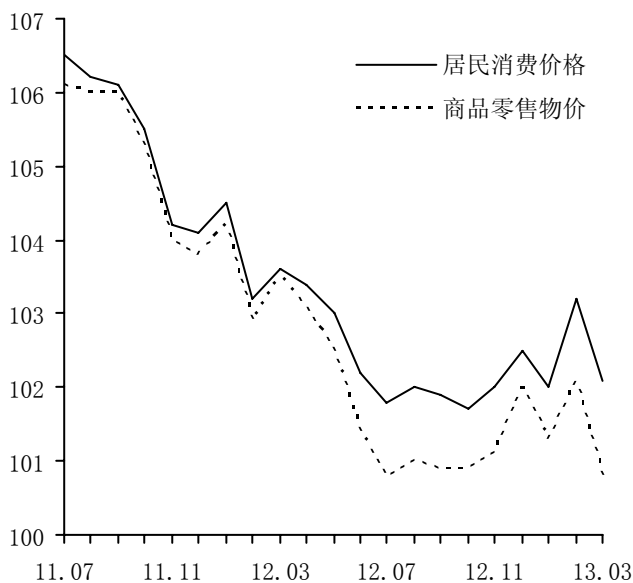
去年10月份，工业购销价格水平由持续下跌转为上升，但这种上升走势仅延续了5个月，今年3月份再次转下降，同比降幅也由缩小转为增大。3月份，工业出厂价格同比下降1.9%，降幅比2月份增大0.3个百分点，工业购进价格同比下降2%，降幅比2月份增大0.1个百分点。工业购销价格再次转降虽然与国际市场大宗商品价格走势有关，但也是国内需求偏弱的重要表现。

投资需求增速基本稳定

一季度，不含农户的固定资产投资同比增长20.9%，扣除价格因素后实际增长20.7%，增速基本保持稳



进出口增长率的变动趋势



工业购销价格同比指数

定。其中国有及国有控股投资增长18.7%，增速比上年同期高9.7个百分点，比上年四季度高1.6个百分点，呈明显上升趋势，表明政府对投资的推动作用在增强。由于加强地方政府融资平台贷款风险监管和规范银行理财业务很可能对投资资金来源产生较大的不利影响，因此投资的走势将面临一定的不确定性。

**消费需求
增速回落
较多**

一季度，社会消费品零售额同比增长12.4%，扣除价格因素实际增长10.8%，增速分别比上年四季度回落2.5和2.7个百分点。其中餐饮收入的增速回落幅度较大，同比仅8.5%，增速比上年四季度回落5.9个百分点，限额以上企业（单位）餐饮收入同比为下降2.6%；商品零售增长12.9%，增速比上年四季度回落2个百分点。

**商品房销
售量超常
增长**

一季度，商品房销售量呈爆发式增长，增速高达37.1%，销售额的增长更是高达61.3%。但商品房销售状况的大幅好转对房地产业的带动作用并不十分突出，土地购置面积同比下降22%，降幅依然很大，房地产开发投资同比增长20.2%，仅比上年四季度高2个百分点。这种状况表明人们对房地产市场前景并不十分看好。

**广义货币
M2增速加
快升**

3月末，广义货币（M2）同比增长15.7%，增速比上年末加快1.9个百分点，主要是居民储蓄存款增加较多所致；狭义货币（M1）同比增长11.9%，虽然增速比上年末提高5.4个百分点，但从历史数据看，目前的增速仍处于较低的水平；非金融企业存款余额同比增长14.5%，增速比上年末加快5.4个百分点；金融机构人民币贷款余额同比增长14.9%，增速与上年末持平。一季度，社会融资规模为6.16万亿元，比上年同期多2.27万亿元，同比增长58.3%。

