

## A 当前形势分析

### 增长速度低位运行 增长前景趋向好转

4月份，我国经济延续偏弱的走势，工业产出增速不到10%，内需增速与一季度相当，工业购销价格继续下降且降幅增大，消费价格走势平稳，金融运行状况稳定，货币供应量M1增速保持在较低水平。但三大经济增长引擎均出现向好变化，汽车销售状况明显好转，出口保持较快增长，商品房销售延续强劲增势。

#### 工业增长速度位于较低水平

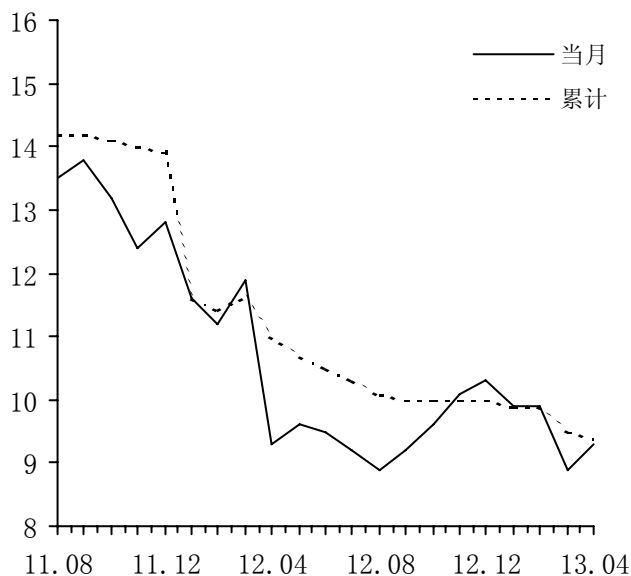
4月份，规模以上工业增加值同比增长9.3%，虽然增速比上月回升0.4个百分点，但仍不及一季度和上年四季度的水平，并且仍在10%以下。发电量同比增长6.2%，虽然增速比一季度加快3.3个百分点，但主要是上年同期基数较低所致，消除基期因素后增速仅与一季度相当。

在汽车销售好转的带动下，汽车产量增速加快，4月份同比增长18.3%，比一季度加快4.8个百分点，比上年四季度加快13.9个百分点。

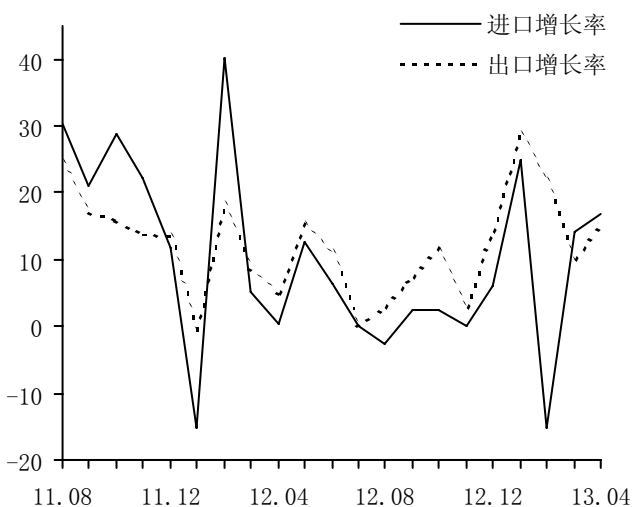
#### 进口增长速度超过出口

4月，我国出口总额同比增长14.7%，虽然增速比一季度回落3.8个百分点，但保持较快增长态势。然而，出口的走势包含不稳定因素，就是过份依赖香港，扣除香港后，一季度出口增长为9.2%，4月份为8.5%，增速不到10%。由于对香港出口超高增长的原因不明，并且与香港从大陆进口的数据不符，因此质疑声音较多。尽管出口的确含有水分（隐性资金注入），但出口处于上升周期是可以肯定的，因此今年的出口状况应会好于2012年。

4月份，我国进口总额，同比增长16.8%，增速比一季度提高8.2个百分点，比上年四季度提高13.9%，已连续两个月超过出口增速。虽然4月份进口增速加快与上年同期基数较低有关，但上升趋势可以肯定。分贸易方式看，一般贸易进口增



工业增加值增长率的变化趋势



进出口增长率的变动趋势

长明显加快，同比增长 9.3%，增速比一季度加快 9.2 个百分点，加工贸易进口增长 9.7%，增速与一季度相当。

贸易顺差扩大，4 月份为 181.6 亿美元，1-4 月份为 609.8 亿美元，是上年同期的 3 倍多。

**消费价格  
涨幅在低位  
稳定**

4 月份，居民消费价格同比上涨 2.4%，虽然涨幅比上月高 0.3 个百分点，但与一季度持平，仍在低位保持稳定。涨幅

比 3 月份上升主要是由于鲜菜价格变动所致，3 月份，鲜菜价格异常变动，环比下降 13.4%，同比由 1-2 月的上涨 6.3% 转为下降 10.3%，4 月份同比涨幅回升至 5.9%，虽然有气温较低因素的影响，但也与变动趋势相符。扣除鲜菜价格变动因素，4 月份消费价格涨幅没有比 3 月份上升。估计消费价格涨幅在低位稳定的走势还将延续。

**工业购销  
价格降幅  
有所增大**

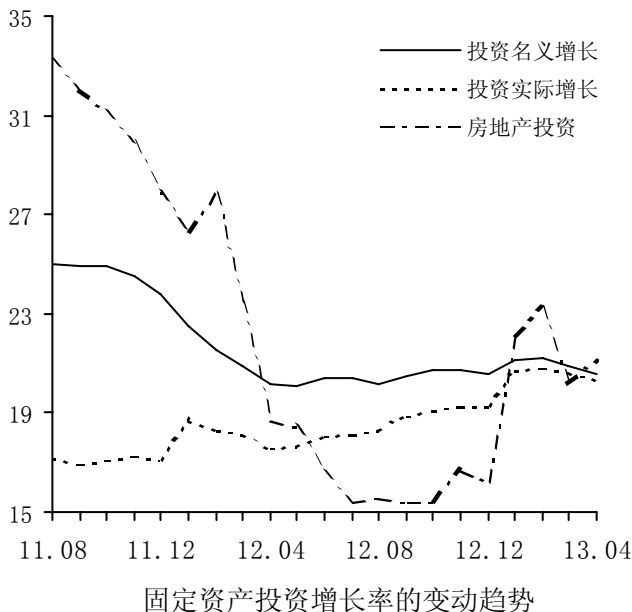
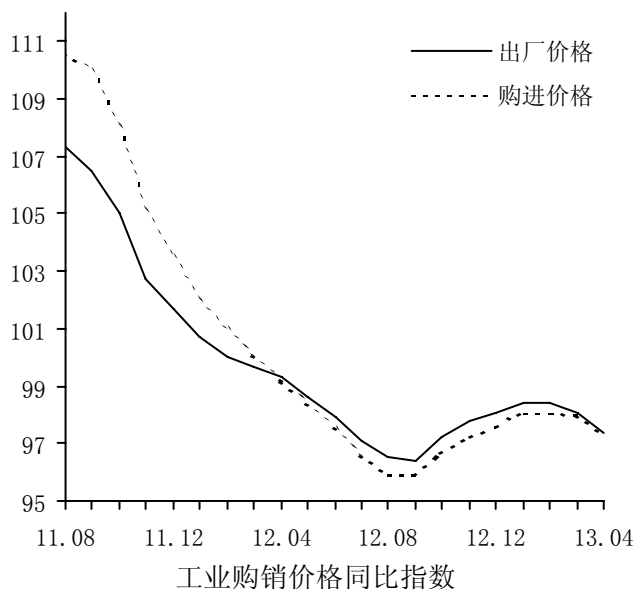
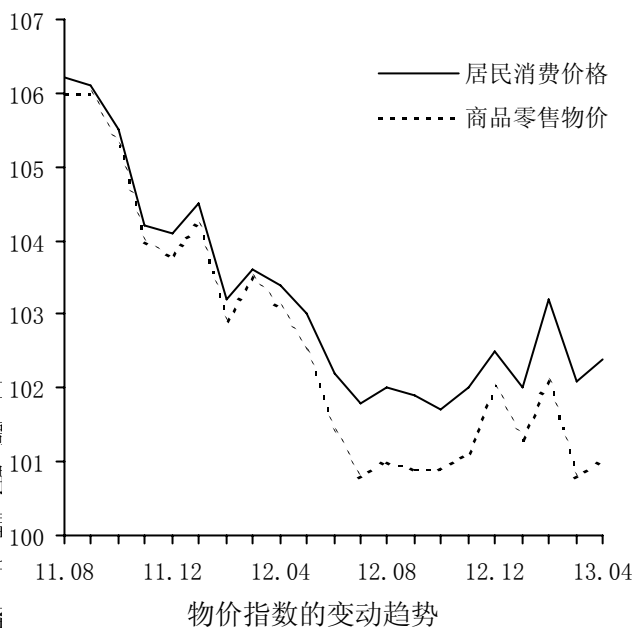
3 月和 4 月，工业购销价格下降幅度连续两个月增大，工业出厂价格同比降幅分别为 1.9% 和 2.6%，工业购进价格降

幅同比分别为 2% 和 2.7%，两者的 4 月份降幅分别比 2 月份增大 1 和 0.8 个百分点，环比降幅均为 0.6%。工业购销价格降幅增大主要是受国际市场大宗商品价格变动和国内经济走势偏弱的影响。在经济增长速度明显回升之前，工业购销价格将一直延续下跌走势。

**投资需求  
增速略有  
降低**

4 月，不含农户的固定资产投资同比增长 20.1%，增速比一季度回落 0.8 个百分点。其中国有及国有控股投资增长 17.1%，增

速比一季度回落 1.6 个百分点；民间投资增长 23.6%，增速比一季度回落 0.5 个百分点。新开工项目计划总投资增长 17.9%，增速比



一季度加快2.1个百分点。到位投资资金增长24%，增速比一季度加快4.4个百分点。

**消费需求  
增速出现  
反弹**

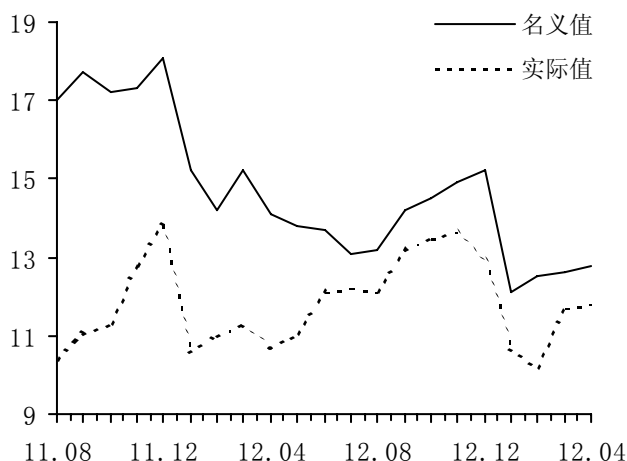
4月份，社会消费品零售额同比增长12.8%，扣除价格因素实际增长11.8%，增速分别比一季度加快0.4和1个百分点。其中餐饮收入增速继续走低，同比增长7.9%，增速比一季度回落0.6个百分点。由于居民收入增速呈减缓趋势，一季度城镇居民可支配收入增长9.3%，增速比上年四季度降低2.1个百分点，农村居民人均现金收入增长12.1%，增速比上年三季度回落3.3个百分点，因此消费需求增速的反弹动力不足。

**商品房销  
售量延续  
高增长**

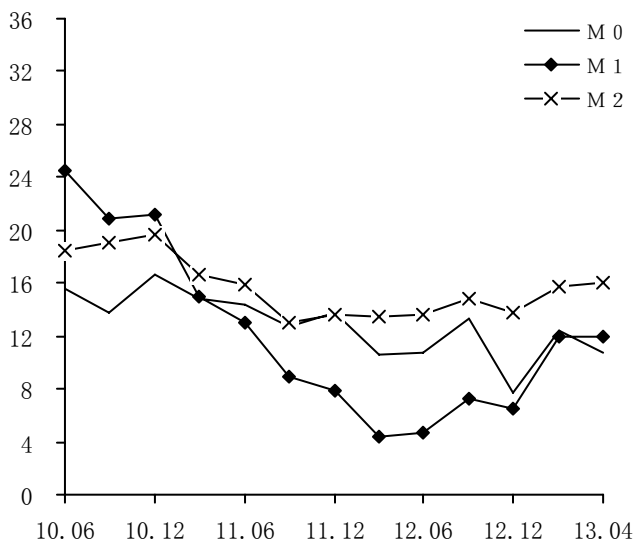
4月份，商品房销售量延续高速增长态势，增速高达40.2%，增速比一季度加快3.1个百分点。受此影响，房地产开发投资增速继续加快，同比增长23.1%，增速比一季度提高1.9个百分点；土地购置面积由一季度的同比下降22%转为增长50.2%。

**非金融企  
业存款余  
额增速明  
显加快**

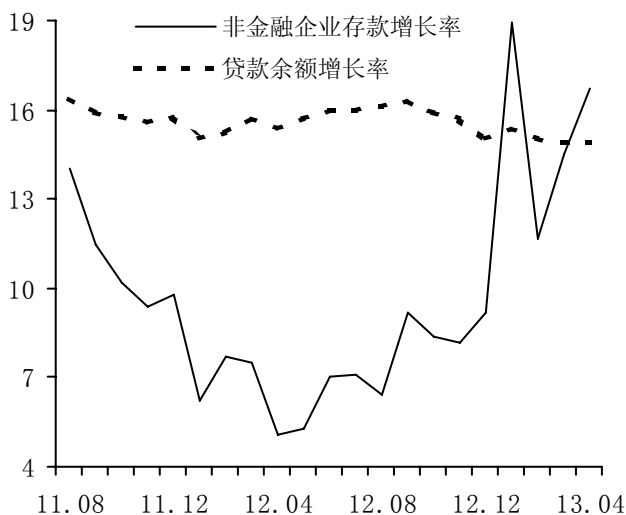
4月份，金融运行状况基本稳定，主要变化是非金融企业存款余额增速明显加快。广义货币(M2)同比增长16.1%，增速比上月末提高0.4个百分点，比上年末加快2.3个百分点；狭义货币(M1)同比增长11.9%，增速稳定在较低水平；金融机构人民币贷款余额同比增长14.9%，增速连续5个月保持稳定；非金融企业存款余额同比增长16.7%，增速比上月末提高2.2个百分点，比上年末加快7.6个百分点，但主要是定期存款增加所致，活期存款的增速依然较低。4月份，社会融资规模延续大幅增长走势，为1.75万亿元，比上年同期多7833亿元，同比增长81.6%。社会融资规模超常增长的经济影响以及是否会引发金融风险值得关注。



社会消费品零售额增长率的变动情况



各层次货币供应量增长率变动情况



金融机构存贷款增长率的变动情况