

A 当前形势分析

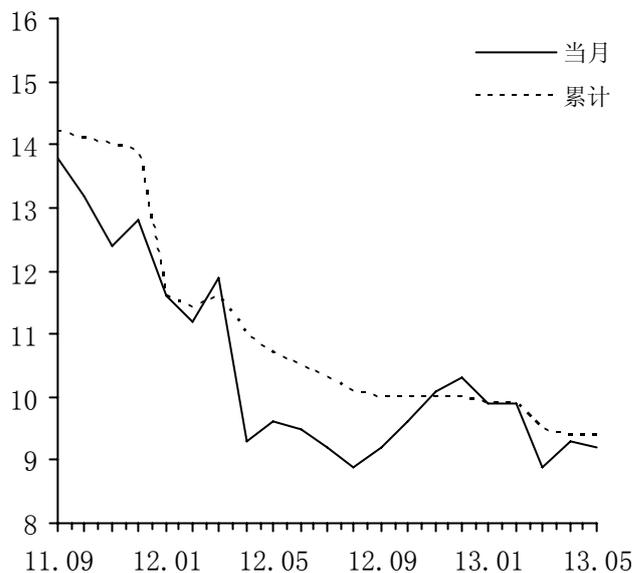
出口增速大幅回落 经济走势进一步趋弱

5月份，我国经济延续偏弱的走势，经济增长速度低位运行。工业购销价格降幅略有增大；前期快速增长的出口增速大幅下滑；金融运行状况呈现回落走势，货币供应量M1增速降低，社会融资规模增速降至较低水平；商品房销售保持快速增长，但增速开始回落。

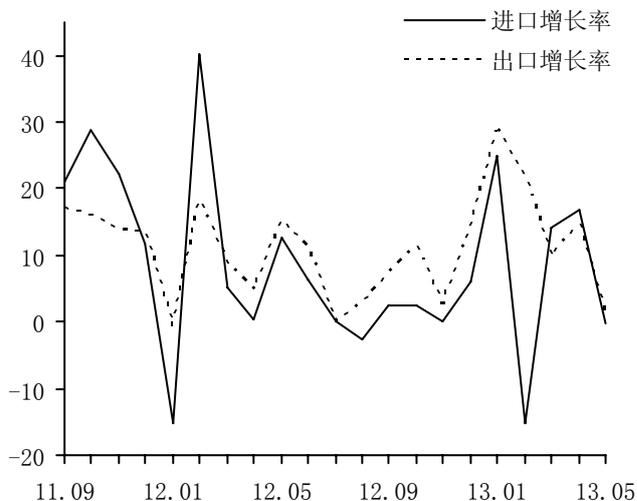
工业增速保持在较低水平

5月份，规模以上工业增加值同比增长9.2%，增速比上年四季度低0.8个百分点，比一季度低0.2个百分点，虽然增速回落的幅度不大，但持续回落打破人们对经济回升的期望。把当前经济增速较低的原因主要归结为经济增长潜力下降并不十分可取，因为经济增长潜力下降是个缓慢的过程，不会在短时间内造成经济增长速度大幅下降，经济增长速度的较大波动通常是由短期因素造成的。从历史数据看，若剔除2008年金融危机时期，工业产出增速不到10%要追溯到本世纪初的2001年，当时正好是我国经济较为低迷的时期，2002年以后的增速大多在15%以上，即使受金融危机严重冲击的2008年和2009年也超过10%，因此目前的经济增长速度有偏低的风险，必须引起足够的重视，并采取有效措施扭转这种状况。调控措施主要应立足于内需，把激发民间需求作为主要手段。

轻工业走势弱于重工业。5月，规模以上轻工业增加值同比增长8%，增速比上年四季度降低1.3个百分点，增速的下滑趋势较明显；规模以上重工业增加值同比增长9.8%，增速仅比上年四季度回落0.5个百分点，今年以来的增速为基本稳定。轻工业走势较弱表明消费需求的问题较为突出。重工业走势较好则与车市、房市较好以及前期出口增长较快有关。



工业增加值增长率的变化趋势



进出口增长率的变动趋势

出口增长速度大幅回落

5月,我国出口总额增长速度大幅回落,同比仅增长1%,此前的较快增长瞬间消逝。据海关分析,增速大幅回落的主要原因在于基本遏制住了对香港的套利贸易。5月份,对香港出口的同比增速由之前的69.2%回落至7.7%。从贸易方式看,海关特殊监管区域货物出口在前4个月也极为异常,同比增速高达259.1%,5月份回落至45.8%。然而,扣除香港后的出口增速也是回落的,5月份同比下降0.2%,增速比前4个月回落8.8个百分点。这主要可从三个方面进行解释:一是套利贸易并不仅仅局限于香港,对东盟和台湾的出口增速回落幅度也很大,分别回落26.7和22.5个百分点;二是严查套利贸易会对正常贸易产生一定的不利影响,要把两者区分开来需要时间进行判别;三是出口的下行因素,但这一因素的影响大小还难以看清。

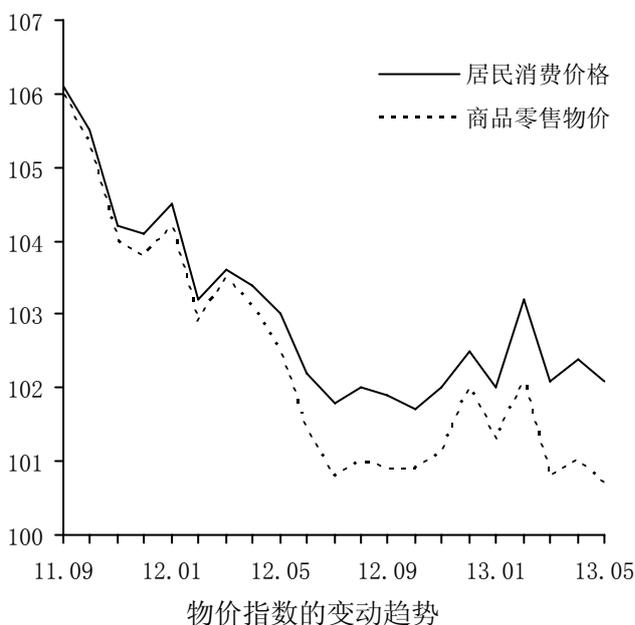
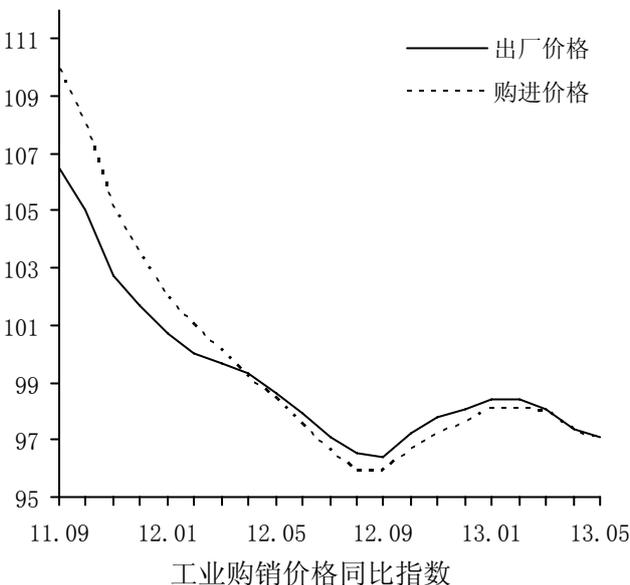
5月份,我国进口增速也大幅回落,当月进口额与上年同期持平,增速比前四个月回落10.6个百分点。其中从香港进口同比下降22%,海关特殊监管区域货物进口同比增长7%,增速比前四个月降低78.1个百分点。

工业购销价格降幅扩大

5月份,工业购销价格下降幅度继续扩大,工业出厂价格同比下降2.9%,工业购进价格同比下降3%,两者降幅均比上月扩大0.3个百分点,与2月份相比分别扩大1.3和1.1个百分点。虽然两者的降幅增大不多,同比降幅也没有超过上年的最大值,但仍是经济走势进一步趋弱的有力证据。

消费价格上涨幅度略有降低

5月份,居民消费价格同比上涨2.1%,虽然涨幅比上月回落0.3个百分点,但与4月份持平,并且回落幅度也不大,因此涨幅在低位保持稳定的走势没有变。食品价格是主要带动因素,当



月同比上涨 3.2%，涨幅比上月回落 0.8%，其中鲜菜价格在近几个月呈大幅波动走势，当月同比下降 1.9%，涨幅比上月降低 7.8 个百分点。

财政收入增速处于较低水平

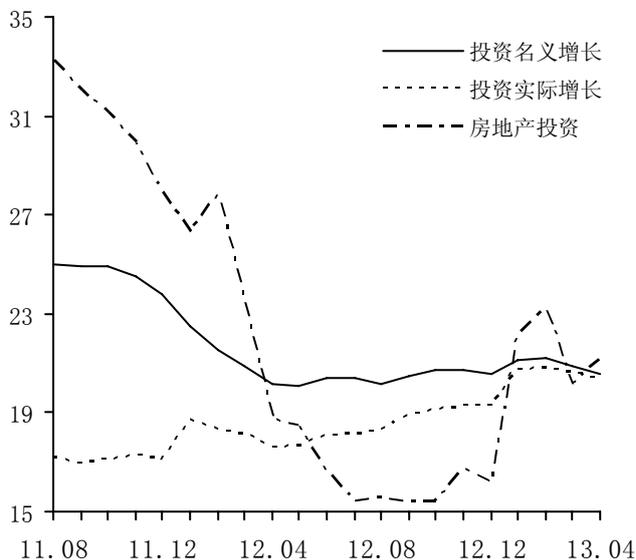
今年以来，全国公共财政收入的增速一直较低，5月份同比仅增长 6.2%，增速与前几个月相当，与前些年 20% 左右的快速增长态势形成强烈反差。从主要税种看，国内增值税同比增长 5%，企业所得税同比增长 6%，其中工业企业所得税同比下降 9.6%。由于今年的财税政策基本稳定，因此财政收入增速较低是经济增长减缓的体现。

商品房销售量增速回落

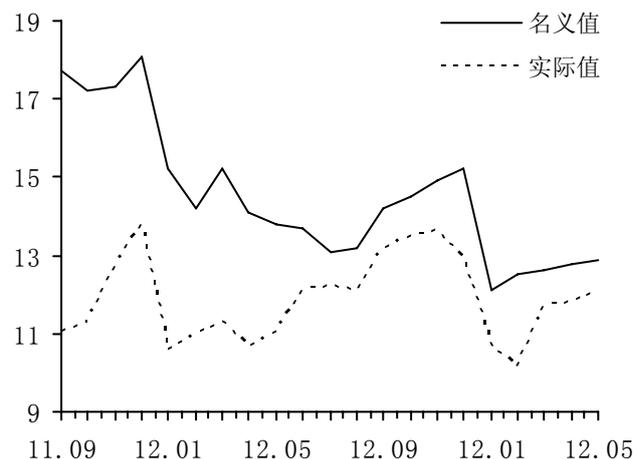
5 月份，商品房销售量增速依然较高，同比增长 28.5%，但增速开始回落，比前 4 个月降低 9.5 个百分点，成为今年房市转折点的可能性较大。受此影响，房地产投资增速也有所回落，当月同比增长 19.4%，增速比前四个月降低 1.4 个百分点。从先行指标看，房地产市场的未来走势并不乐观。1-5 月份，商品房新开工面积同比仅增长 1%，当月为下降 1.7%；土地购置面积同比下降 13.1%，降幅较大。

投资需求增速略有降低

5 月，不含农户的固定资产投资同比增长 19.9%，增速比一季度回落 1 个百分点，虽然回落幅度不大，但走势确实不太理想。考虑到房市有可能形成转折、工业购销价格降幅在增大、M1 增速减缓，因此投资增速下行的风险在增大。5 月份，投资到位资金同比增长 18.2%，增速比前四个月回落 2.7 个百分点。



固定资产投资增长率的变动趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况

**消费需求
增速基本
稳定**

5月份，社会消费品零售额同比增长12.9%，增速自年初以来基本稳定，但明显低于上年同期水平，扣除价格因素实际增速有所上升，同比增长12.1%，增速比一季度加快1.3个百分点。

**社会融资
规模增速
大幅回落**

5月份，金融运行状况呈回落走势，最突出的变化是社会融资规模大幅回落至较低水平。广义货币(M2)同比增长15.8%，增速比上月末回落0.3个百分点，但仍位于年内较高水平；狭义货币(M1)同比增长11.3%，不仅增速较低，且比上月降低0.6个百分点；金融机构人民币贷款余额同比增长14.5%，增速创出新低，比上月降低0.4个百分点；非金融企业存款余额同比增长15.8%，虽然增速低于上月末，但仍比3月末高1.3个百分点。5月份，社会融资规模1.19万亿元，同比增速由1-4月份62.7%回落至4.1%，回落幅度极大。社会融资规模突然减少正好与套利贸易减少一致，两者之间或许有一定联系。

