

A 当前形势分析

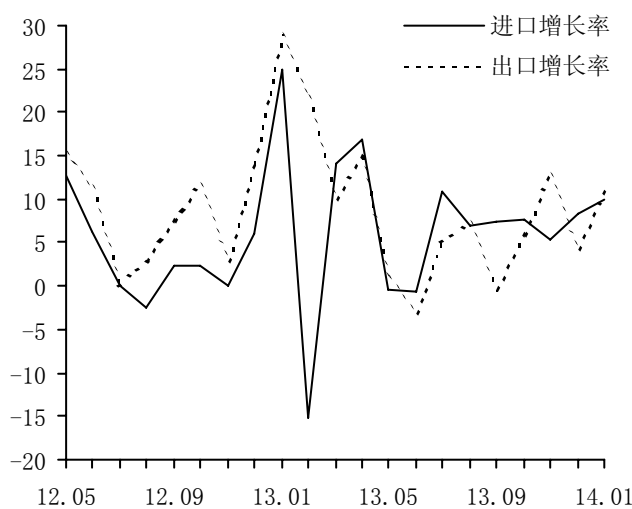
PPI 通缩仍未消除 经济增速仍然偏低

1月份，只有价格、进出口和金融的数据，没有产出、投资、房地产和消费的数据，并且春节因素对数据干扰较大，因此能作的分析不多，主要结论有：进出口增长速度加快，居民消费价格涨幅和工业购销价格降幅基本稳定，PPI为负的通缩状态仍未改观。

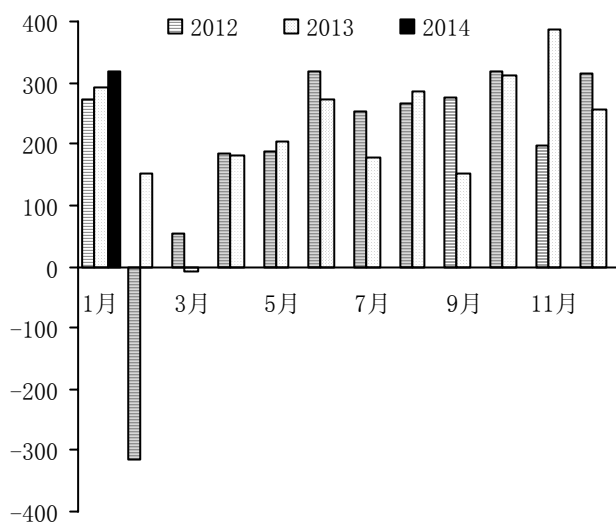
进出口增长速度加快

1月份，我国出口增长速度加快，同比增长 10.6% (按美元计价，下同)，增速比上年四季度上升 3.1 个百分点。在作判断之前，有两点需作说明：一是春节因素的影响，按理讲，春节时间更靠近 1 月会使今年 1 月份的出口增速低于正常水平，但历史数据并不支持这一结论，2003 年和 2006 年的 1 月份出口增速均明显高于 2 月份，因此我们还是倾向于春节因素会使 1 月份出口增速加快，幅度估计在 3 个百分点左右；二是上年基数很高，若剔除基数中的套利贸易，则增速会大幅上升，剔除香港后的出口同比增长 16.5%。综合判断，出口增速上升比较明显，估计这种趋势将会保持下去，特别是 5 月份以后，随着上年基数的降低，出口增速将明显加快。分国别（地区）看，对欧盟和日本的出口增长上升较多，同比分别增长 18.8% 和 16.1%，分别比上年四季度提高 7.7 和 9.6 个百分点；在新兴经济体中，对东盟、俄罗斯和巴西的出口增长较快，同比分别增长 18.4%、21.5% 和 31.9%；受上年套利贸易的影响，对香港出口同比下降 18.3%。分贸易方式看，出口增长全部靠一般贸易拉动，同比增长 26.5%，增速比上年四季度加快 7.9 个百分点；其他方式的出口额正好与上年 1 月份持平；加工贸易出口增长 4.3%，增速比上年四季度加快 2.7 个百分点；受上年基数过高影响，保税区仓储转口货物出口同比下降 43.1%。

1 月份，进口总额同比增长 10%，增速比上年四季度加快 2.8 个百分点。春节因素对今

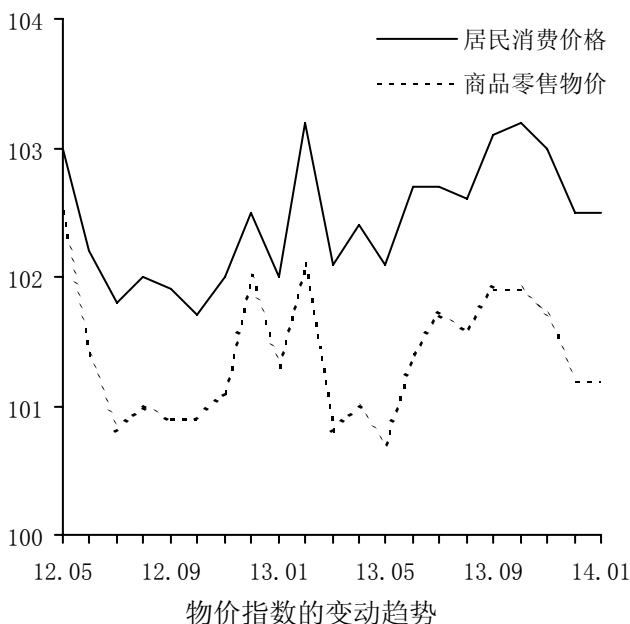


进出口增长率的变动趋势



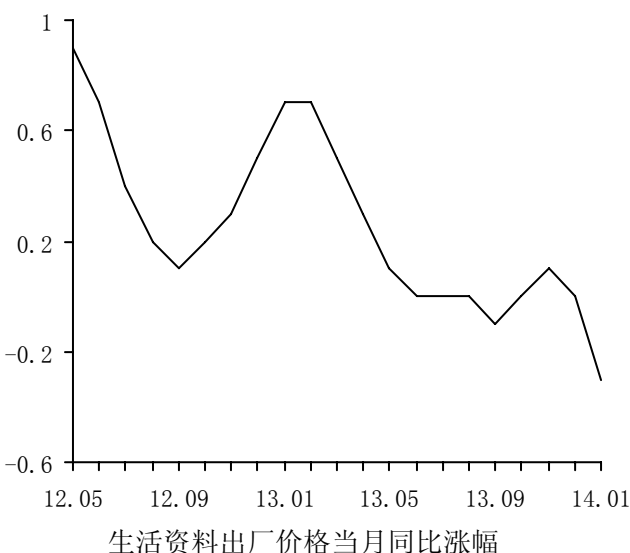
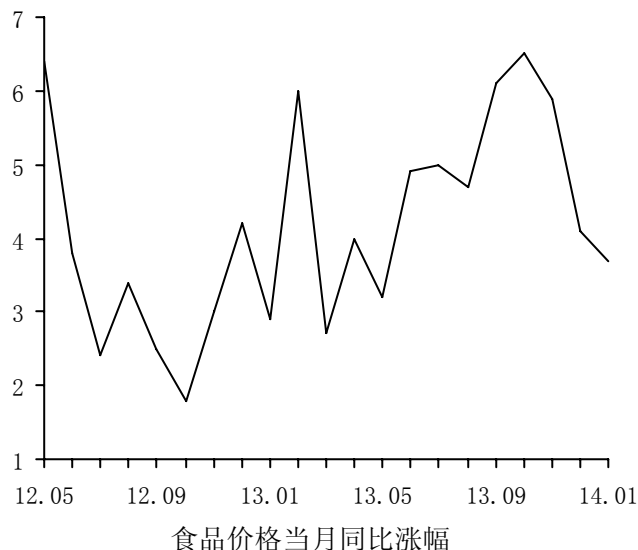
近几年净出口的变动情况

年1月份进口增长率的影响不大,可以不考虑这一因素。进口也有上年基数过高的问题,但程度不如出口。分国别(地区)看,来自欧盟、美国、澳大利亚、新西兰和巴西的进口增长较快,来自香港和台湾的进口同比分别下降21%和12.1%。分贸易方式看,进口增加全部来自一般贸易,同比增长21.9%,其他方式进口同比下降4.2%;加工贸易进口由上年四季度同比增长2.6%转为下降7.1%;保税区仓储转口货物进口下降13.5%。由于一般贸易进口主要取决于国内经济状况和汇率水平,而我国又主动下调了对经济增长的要求,因此进口增速继续走高的空间不大。



居民消费价格涨幅基本稳定

1月份,居民消费价格同比上涨2.5%,涨幅与上年12月份持平。春节因素的影响与2003年和2006年较为相近,这两年的1月份涨幅略高于2月份,因此春节因素会造成今年1月份涨幅高于正常水平,但影响不大,因此消费价格走势为基本稳定。分类别看,1月份,食品价格同比上涨3.7%,涨幅比上月回落0.4个百分点,仍是各类价格涨幅最高的;涨幅次高的娱乐教育文化用品及服务价格,同比上涨3.3%,涨幅自2012年以来呈不断增大趋势,比上月增大0.4个百分点;居住价格涨幅居第三位,同比上涨2.8%,涨幅自去年初以来基本稳定;烟酒及用品价格是唯一下降的类别,同比下降0.7%,降幅呈增大趋势;交通和通信价格水平基本稳定,同比微涨0.2%;衣着、家庭设备用品及服务、医疗保健及个人用品的价格涨幅均在1%~2%之间。影响消费价格变动的主要因素将与2013年相似,上涨的压力仍主要来自于低端劳动力成本上升较快,而货币供应量和经济增长速度相对较低则有利于价格水平稳定,因此全年涨幅将保持在较低水平,运行区间在1%~3%之间。



**工业购销
价格降幅
基本稳定**

1月份,工业生产者出厂价格同比下降1.6%,购进价格同比下降1.7%,两者降幅在最近一段时间基本稳定。从消除季节因素后的定期指数看,两者价格水平自2013年5月份以来没有进一步走低,但受制于经济基本面的制约,稳定走势并不一定能延续,再次转降的可能性较大。

在工业生产者出厂价格中,生产资料出厂价格同比下降2%,其中采掘业价格下降4%,原材料工业价格下降2.5%,加工工业价格下降1.7%;生活资料出厂价格水平由之前基本稳定转为下降0.3%。

在九大类工业购进价格中,1月份上涨的仅有建筑材料价格,同比涨幅为0.5%,价格水平自去年10月份以来略有回升;同比降幅最大的是有色金属价格,同比下降6.5%;黑色金属、燃料动力和化工原料价格同比分别下降2.9%、2%和1.7%;其他各类价格同比降幅较小,均在1%以下。

**金融运行
状况保持
在低位**

1月末,广义货币(M2)同比增长13.2%,增速自去年6月份以来呈持续缓慢回落的走势,比上月末降低0.2个百分点;狭义货币(M1)同比仅增长1.2%,增速比上月末大幅回落8.2个百分点,由于受春节因素影响较大,因此真实情况还需进一步观察;金融机构人民币贷款余额同比增长14.3%,是各项金融指标中增速最稳定的;非金融企业存款余额同比增长2.8%,增速比上年末回落7.6个百分点,主要是春节因素影响所致。综合判断,金融运行状况仍保持在低位。

1月份,社会融资规模为2.58万亿元,虽然仅比上年同期增长1.3%,但上年基数很高,因此规模还是比较大的。市场利率有所回落,银行间市场同业拆借月加权平均利率为3.86%,比上月低0.3个百分点。

