

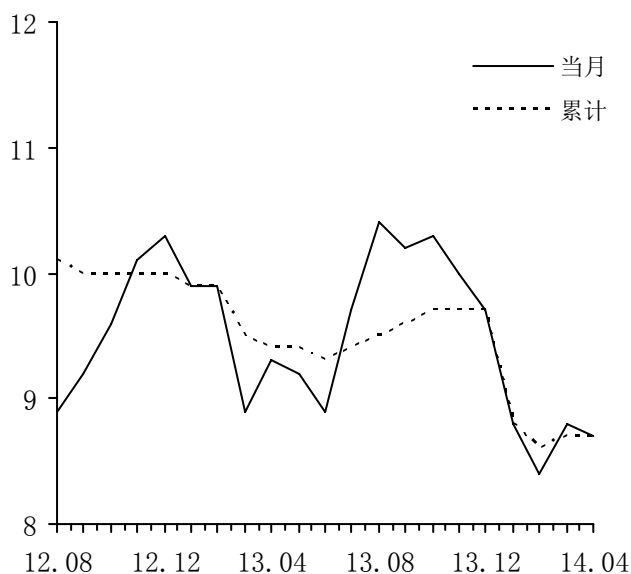
A 当前形势分析

消费和投资增速继续下滑 M1 和 M0 增速仍在低位

4月份,我国主要经济指标大多保持在低位或进一步下滑,仅有出口状况略有好转,总体态势继续下行。货币政策持续紧缩,没有放松迹象;财政支出增速较低,对经济增长的支持力度偏弱,主要税种增速低缓;消费和投资增速双双下滑,房地产市场出现不确定趋势,进口增速低缓,内需不足加剧。

工业产出 增速低位 运行

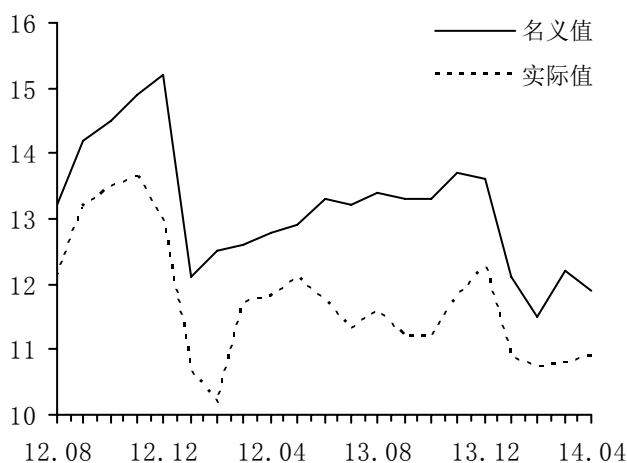
4月,规模以上工业增加值同比增长8.7%,增速维持在一季度的低位,比上年四季度回落1.3个百分点。主要产品产量增速以回落居多,发电量同比增长4.4%,增速比一季度和上年四季度分别回落1.4和3.4个百分点;钢材产量同比增长5.4%,增速与一季度相当,比上年四季度低4.9个百分点;有色金属产量同比增长4.3%,增速分别比一季度和上年四季度回落2.4和5.2个百分点;水泥产量3.9%,增速与一季度相当,比上年四季度回落6个百分点;汽车产量增长7.9%,增速比一季度和上年四季度分别回落2.5和16.3个百分点;化学纤维产量增长8.6%,增速比一季度加快3.8个百分点。



工业增加值增长率的变化趋势

国内需求 增长速度 走低

4月份,国内需求增速走低。社会消费品零售额同比增长11.9%,增速与一季度相当,比上年四季度回落1.6个百分点,扣除价格因素后实际增长10.9%;不含农户的固定资产投资同比增长16.8%,增速呈持续回落走势,比一季度低0.8个百分点,扣除价格因素后实际增长16%。中、西部地区投资增速回落较快,东、中、西三大区域分别增长16.3%、19.7%和18.2%,增速分别比2013年回落1.6、3.9和6.3个百分点。



社会消费品零售额增长率的变动情况

房地产市场持续衰退。4月份,商品房销售面积同比下降14.2%,销售额同比下降14%,降幅迅速加大,分别比一季度加大14.4和8.8个百分点。1-4月份购置土地面积8130万平方米,几乎是2004年以来同期最低的,同比下

降 7.9%。

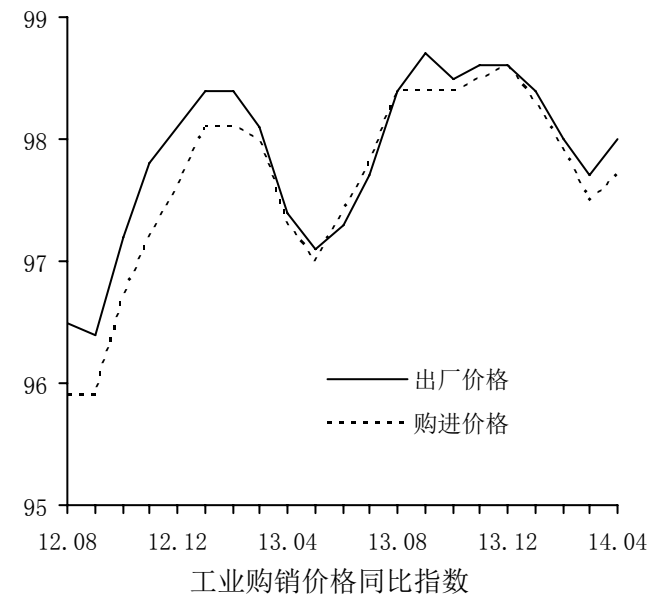
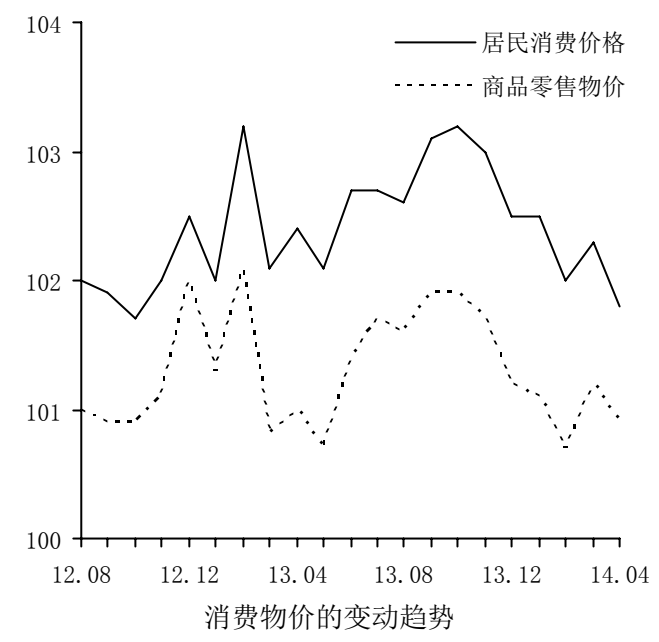
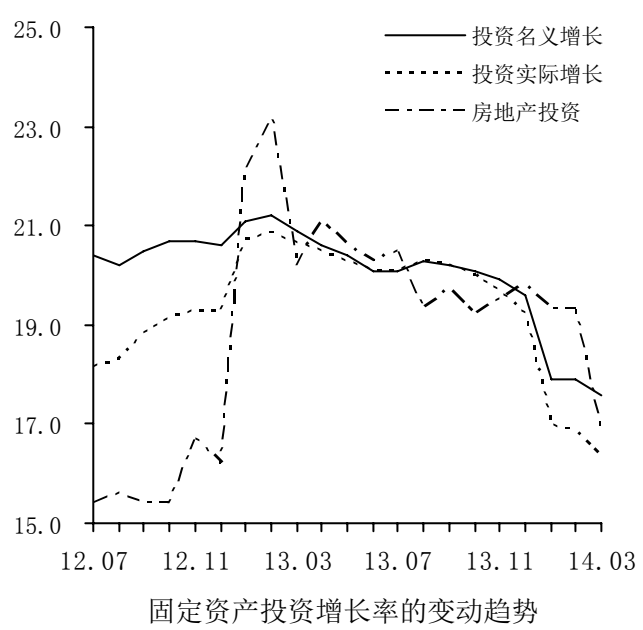
消费价格环比出现下降

4月份，居民消费价格同比上涨1.8%，涨幅自去年11月份以来呈回落走势，比一季度回落0.5个百分点，比2013年10月份回落1.4个百分点，已回落至2012年的最低水平，月环比出现下降，降幅为0.3%。食品价格是涨幅回落的主要带动因素，当月同比上涨2.3%，涨幅比2013年10月份回落4.2个百分点，其他七大类价格涨幅五降二升，变动幅度均在1个百分点以内。虽然目前的食品价格涨幅已经较低，但并不意味着没有进一步回落的可能，食品价格同比下降在2002年和2009年都出现过。

4月份，工业购销价格降幅略有缩小，出厂价格同比下降2%，购进价格同比下降2.3%，两者降幅分别比上月缩小0.3和0.2个百分点，但主要是上年同期环比降幅较大所致，而不是价格止降的信号，两者的环比降幅分别为0.2%和0.4%。分行业看，煤炭、钢铁、有色、化纤的价格降幅较大，煤炭和钢铁行业的价格水平已跌破全球金融危机时期的最低水平。

货币供应量保持在低位

4月末，广义货币（M2）同比增长13.2%，虽然增速比上月加快1.1个百分点，但也仅仅恢复到1、2月份的水平，仍比2013年任何一个月都低，因此回升没有什么意义；狭义货币（M1）同比增长5.5%，流通中货币（M0）同比增长5.4%，两者增速与上月相当，保持在绝对低位；金融机构人民币贷款余额同比增长13.7%，增速是2003年以来最低的，呈缓慢回落的走势；金融机构各项存款余额同比增长10.9%，非金融企业存款余额同比增长5.1%，两者增速均创出新高，回落速度相当快；社会融资规模比上年同期下降11.9%。综合来看，货币供应增速保持在低位，存贷款增速则在进一步回落，因此货币政策尚未出现任何放松的迹象。货币政策对经济的影响与持续时间有关，随着紧缩的时间延长，对经济的负面影响会逐渐增大。



**财政支出
增速创新
低**

1-4 月份, 全国财政支出同比增长 9.6%, 增速比上年同期回落 4 个百分点。1989 年以来, 财政支出增速最低的年份也在 11% 以上, 低于 15% 的只有 5 年, 在经济增速较低的 1998~2002 年, 财政支出增速均在 15% 以上, 因此目前的财政支出增速是比较低的, 对经济增长的拉动力偏弱。4 月份, 全国财政收入同比增长 9.6%, 增速与一季度相当, 明显低于去年下半年的水平。主体税种增长缓慢, 国内增值税同比增长 4.9%, 扣除营改增因素后基本持平; 国内消费税同比增长 3.8%; 营业税同比增长 6.6%, 扣除营改增因素后增长 12.9%; 企业所得税同比增长 10.5%, 主要是受金融企业带动。

**出口状况
略有好转
进口仍弱**

4 月, 出口状况略有好转, 同比增长 0.9%, 但走势依然较弱, 消除季节因素后的绝对额仅与上年四季度持平。不包括海关特殊监管区域的出口同比增长 6.6%, 增速比一季度加快 4.8 个百分点, 但比上年四季度低 2 个百分点; 不包括港、台和东盟的出口同比增长 11.2%, 增速比一季度加快 7.4 个百分点。对欧盟和美国的出口增长较快, 同比分别增长 15.1% 和 12%。一般贸易出口好于加工贸易, 4 月份同比增长 11.4%, 增速比一季度加快 5.1 个百分点; 加工贸易出口同比下降 0.5%, 降幅比一季度缩小 4.2 个百分点。

4 月份, 进口状况依然较弱, 同比增长 0.7%, 增速不及一季度的 1.6%, 比上年四季度回落 6.5 个百分点, 呈走低态势。在进口商品价格大多为下跌的情况下, 进口的弱势是内需不足的有力证据。主要受内需影响的一般贸易进口增速明显回落, 同比增长 5.8%, 增速比一季度回落 6.4 个百分点; 加工贸易进口则恢复增长, 由一季度的下降 6.5% 上升为增长 1%。分国别看, 来自欧盟的进口一枝独秀, 同比增长 20.4%, 增速自去年下半年以来迅速走高。

