

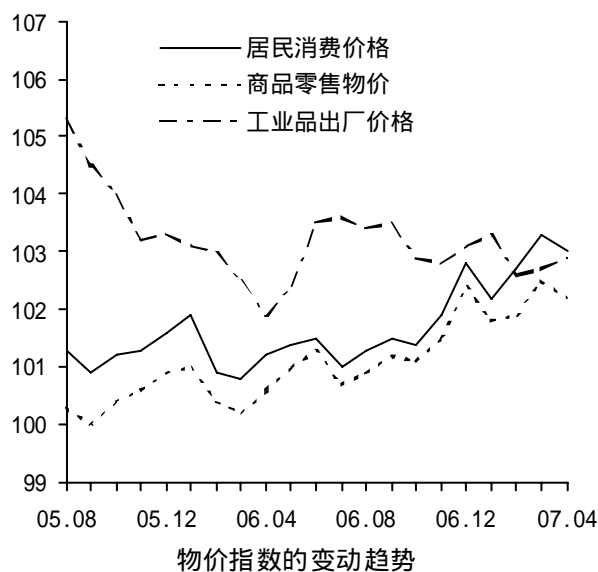
A 当前形势分析

消费价格涨幅由升转稳 居民储蓄存款出现下降

4 月份，我国经济呈平稳运行态势，一季度出现的增长加速现象减退，工业产出增长速度有所回落，消费需求增长速度进一步加快，居民消费价格涨幅由上升转为稳定。主要金融指标大多呈上升走势，但居民储蓄存款下降额较大。

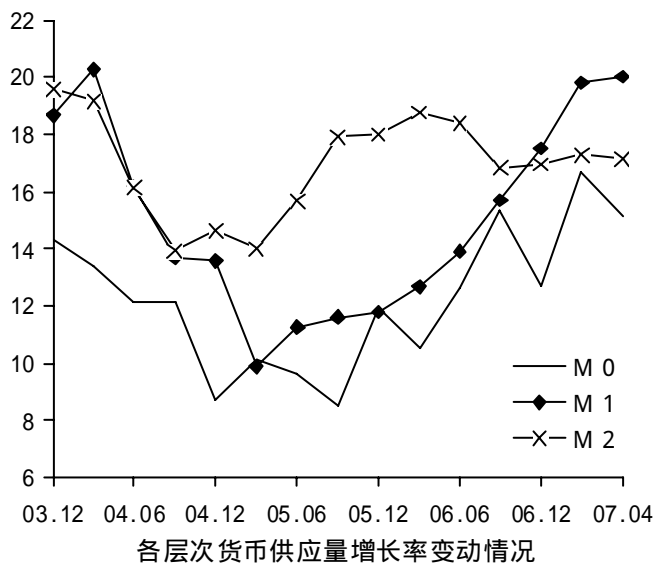
居民消费价格涨幅趋于稳定

4 月份，居民消费价格总水平比去年同期上涨 3%，涨幅比上月低 0.3 个百分点，是去年下半年涨幅增大以来的首次较明显回落。虽然居民消费价格涨幅仍有可能进一步增大，但将会在近几个月内见顶，最高涨幅不会超过 4%。依据是：粮食价格上涨是带动居民消费价格涨幅上升的主要动力，已有明显见顶迹象，4 月份同比上涨 6.1%，涨幅已连续 3 个月小幅回落；受粮食价格上涨带动，肉禽及其制品价格涨幅显著增大，4 月份上涨 17.6%，由于其涨幅已远远超过粮价的涨幅，再结合粮价和肉价之间的先行滞后关系可以判断，肉禽价格涨幅进一步增大的空间已有限；原材料价格涨幅呈回落走势，不仅对粮价上涨是一种制约，并将逐渐向下传导，带动下游产品价格涨幅回落。



原材料价格涨幅呈走低趋势

4 月份，原材料、燃料和动力购进价格同比上涨 3.7%，涨幅比一季度低 0.4 个百分点，呈不断走低之势。其中燃料动力类和有色金属材料类的价格涨幅回落明显，4 月份同比分别上涨 2.1% 和 19.3%，涨幅比 4 个月前回落 2.2 和 14.7 个百分点；涨幅明显上升的是黑色金属材料类，同比上涨 3.1%，比 4 个月前增大 2.8 个百分点。其他 6 个类别变动幅度不大，不到 1 个百分点。虽然原材料价格涨幅在不断回落，但所有类别的涨幅均大于零，因此原材料市场供求状况仍处在比较合理的状态。



4 月份，工业品出厂价格同比上涨 2.9%，

涨幅与一季度持平。其中生产资料价格上涨 3.5%，涨幅比 4 个月前回落 0.5 个百分点；生活资料价格上涨 2.1%，涨幅比 4 个月前上升 0.6 个百分点，主要是受粮食类价格上升的带动。

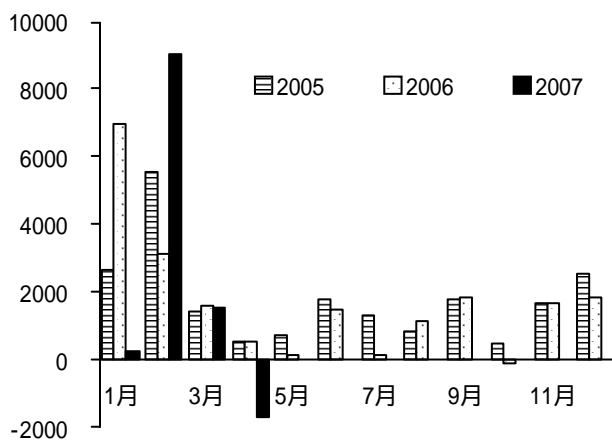
居民储蓄存款余额下降 4 月末，居民储蓄存款余额 170728 亿元，比上月减少 1674 亿元。这是一种非常罕见的现象，仅在 1999 年至 2001 年、2006 年的某些月份发生过。造成这一现象的主要原因是居民储蓄向股市分流，当月证券公司客户保证金增加 1778 亿元。

4 月末，狭义货币 M1 同比增长 20%，增幅比上年末高 2.5 个百分点，呈不断走高态势，已与 2004 年的最高增长速度相当。这与股市资金的增长是成正比的。广义货币 M2 同比增长 17.1%，增幅在最近半年保持稳定。现钞流通量 M0 同比增长 15.1%，走势与 M1 相似。

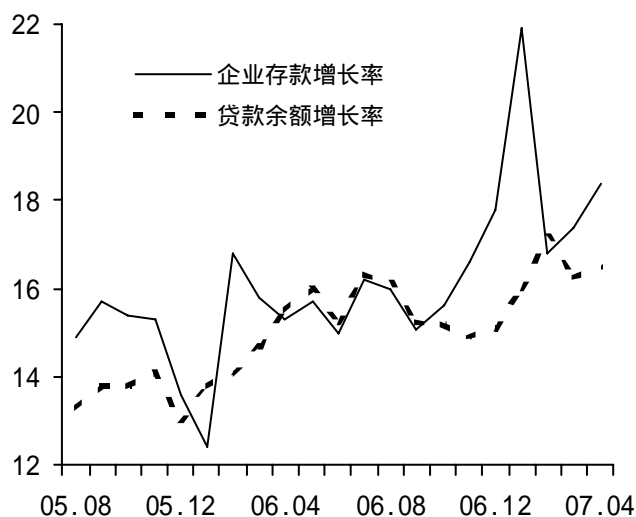
4 月末，金融机构中的企业存款余额同比增长 18.4%，增幅呈上升走势，位于 2005 年增幅回升以来的最高水平，但比 2004 年的最高增速仍有较大差距。金融机构贷款余额同比增长 16.5%，走势与企业存款相似。

社会消费品零售额增速上升 4 月份，社会消费品零售总额同比增长 15.5%，实际增长 13%，增速比一季度加快 0.6 个百分点，比上年四季度加快 1.2 个百分点，超过了 2004 年和 2003 年的最高水平，创出本轮经济波动以来的新高。消费需求加速增长的原因主要有：消费需求在投资带动的经济波动中是滞后的，因此目前正处于上升阶段；居民收入增长速度加快，一季度，城镇居民可支配收入增长 19.5%，农村居民现金收入增长 15.2%，增速分别比上年加快 4.6 和 5 个百分点；去年以来，股市火爆，财富效应将带动消费需求增加。

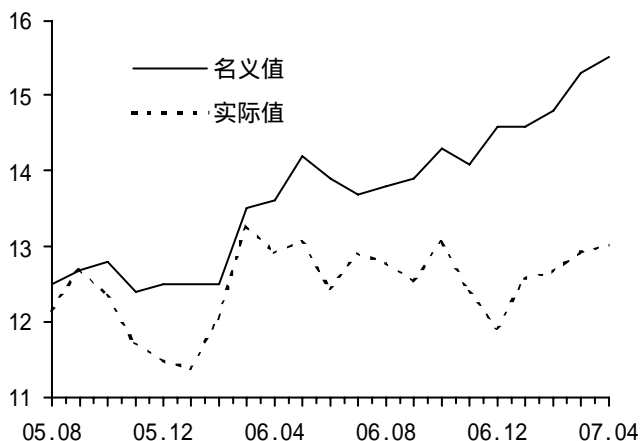
工业产出增长率回落 4 月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长 17.4%，增幅比一季



居民储蓄存款增加额的变动情况



金融机构存贷款增长率的变动情况



社会消费品零售额增长率的变动情况

度回落 0.9 个百分点。虽然增幅回落的幅度不算大,但由于一季度的增速位于有可能偏快的敏感区间,因此增长率是上升还是下降极为关键。回落意味着增长率与前两年没有本质差异,仍位于适度区间,上升则意味着过热的风险较大。分轻重工业看,4 月份的重工业增加值同比增长 18.3%,增幅比一季度回落 1.3 个百分点,是带动工业产出增幅回落的主要因素;轻工业增长 15.4%,增幅与一季度相当。

固定资产投资增长速度稳定

4 月份,规模以上城镇固定资产投资增长 25.5%,实际增长 22.7%,增幅与一季度相当,但比上年同期

低 4.4 个百分点。投资增速的未来走势呈不确定状态。从走势分析,去年下半年呈回落走势,但最近两个有所回升。从影响因素看,支持增速上升或回落的因素都不充分。新开工项目计划总投资呈下降状态,1-4 月份同比下降 2.2%,但这主要与新开工项目统计更加规范有关,暂时还不能看作是投资增速将要回落的依据。

房地产投资增长速度上升

1-4 月份,房地产开发投资比上年同期增长 27.4%,增幅明显地高于 2006 年各月的水平,比上年同期高 6.1 个百分点。房地产投资增长速度加快主要是受需求的带动,2006 年,商品房销售面积 60628 万平方米,超过当年房地产竣工面积。

进出口增长速度基本稳定

4 月份,我国出口总额同比增长 26.9%,增速比一季度低 1.2 个百分点。由于出口增长率波动较大,因此仍可看作基本稳定。进口总额同比增长 21.3%,增幅比一季度提高 3.1 个百分点,但主要是上年同期基数较低所致。

4 月份,进出口贸易顺差 168.8 亿美元,比上年同期多 64.2 亿美元。1-4 月份顺差 633.1 亿美元,为上年同期的 1.9 倍。

