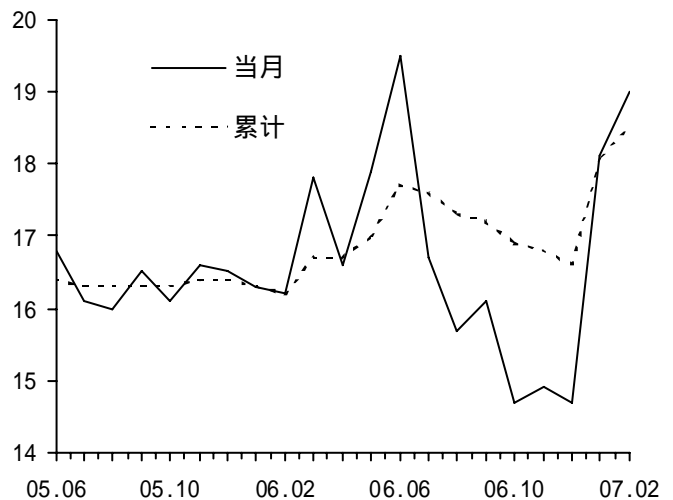


A 当前形势分析

投资增幅下降，原材料价格走低 出口超常增长，顺差扩大较多

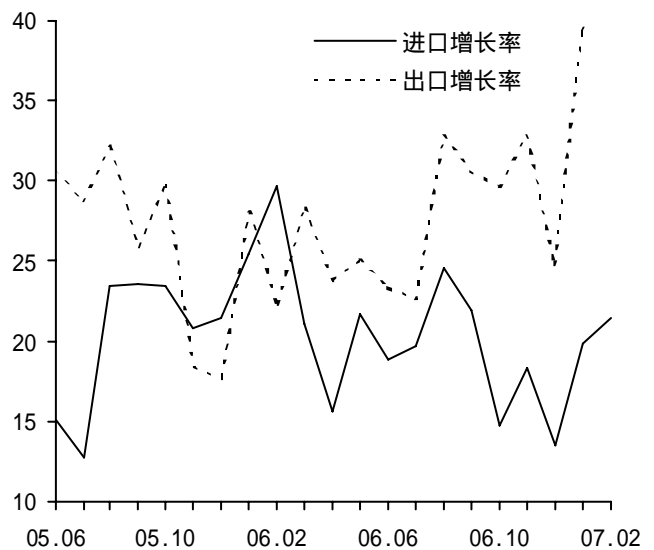
今年头两个月，我国经济出现了较为明显的变化。一方面是出口总额超高速增长，工业产出增长率明显上升；另一方面是固定资产投资增长率下降，原材料价格涨幅走低。这种复杂的情况表明我国经济在保持快速增长的同时，内外经济不平衡的趋势有所扩大。

工业产出增长率明显上升 1-2月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长 18.5%，增幅比上年四季度大幅上升 3.7 个百分点，上升幅度很大，超过了前两年的最高水平。由于固定投资增速在回落，因此工业产出增速加快主要是受出口高增长的影响。由于 2003 年以来的我国经济增长速度一直位于较高水平，因此增速明显加快将面临一些潜在的风险。分轻重工业看，1-2 月份重工业增加值同比增长 20%，增幅比上年四季度提高 3.3 个百分点，轻工业增长 15.2%，增幅提高 4.6 个百分点。



工业增加值增长率的变化趋势

出口总额增长速度大幅上升 1-2 月份，我国出口总额同比增长 41.5%，呈超常增长，增幅比上年四季度上升 16.7 个百分点。特别是 2 月份，虽然有春节因素的不利影响，但增幅不仅没有回落，而是进一步上升，同比增长高达 51.7%。分贸易方式看，一般贸易出口是主要带动因素，1-2 月份同比增长 54.5%，增幅比上年四季度提高 15 个百分点，其中 2 月份增长 82.5%；加工贸易出口同比增长 31.2%，增幅比上年四季度提高 10.6 个百分点。



进出口增长率的变动趋势

1-2 月的进口总额呈平稳增长态势，同比增长 20.6%，增幅比上年四季度高 5.1 个百分点，但比三季度低 1.8 个百分点，比出口增长率低 20 多个百分点。其中一般贸易进口增长 24%，加工贸易进口增长 13.3%，增幅分别比上年四季度提高 9.6 和 1.5 个百分点。

受出口增速提高的带动，1-2 月份的贸易顺差迅速扩大，达到了 396.1 亿美元，同比增

加 276.2 亿美元。据此推算，全年贸易顺差将达到 2500 亿美元。

**固定资产投资增长
速度趋降**

1-2 月份，规模以上城镇固定资产投资同比增长 23.4%，增幅自 2006 年下半年以来不断走低，是 2002 年以来同期增幅最低的。考虑到 2003 年以来的固定资产投资增长率一直保持在很高的水平，年均增长率为 26.9%，并且这几年经济运行的总体状况较好，因此投资增速降到明显地低于这一水平，甚至降到 20% 以下，将有引发需求不足的风险。这种情况尚未出现，工业产出增长速度依然很快，只能用出口增长加以解释。

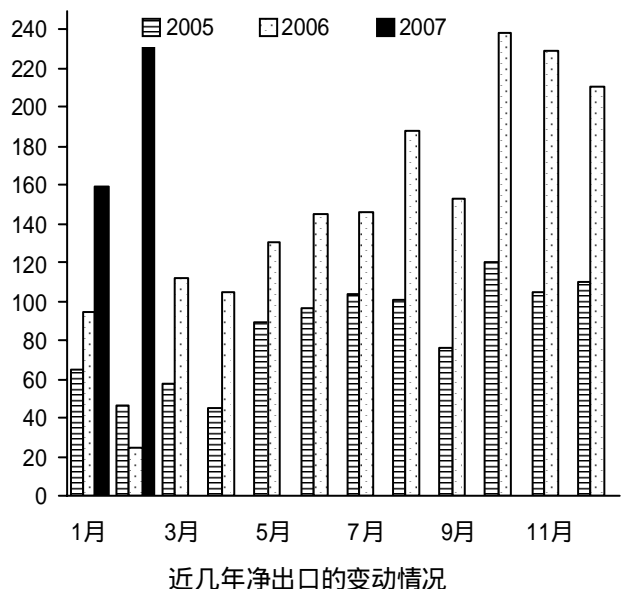
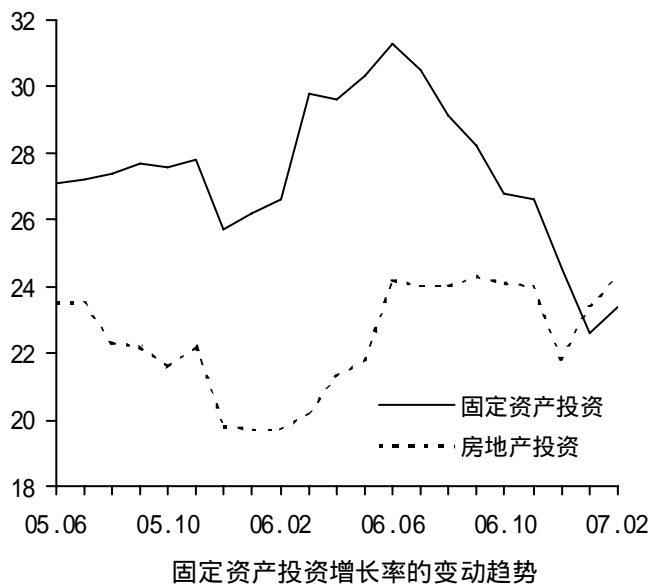
分行业看，投资增速回落的主要是第二产业，1-2 月份同比增长 21%，增幅比 2006 年低 4.9 个百分点，其中采矿业增长 7.4%，制造业增长 26.4%，增幅分别比 2006 年低 21.5 和 3 个百分点。第三产业增长 25.1%，增幅上升 1.8 个百分点，其中房地产业投资增长 24.3%，增幅上升 2.5 个百分点。

固定资产投资资金总额的增长速度明显下降，1-2 月份同比增长 17.1%，比 2006 年低 8.5 个百分点，比同期投资增长速度低 7.3 个百分点。其中来自于国内贷款的资金仅增长 2.7%。

**原材料价格
涨幅不断走低**

受固定资产投资增速回落的影响，原材料、燃料和动力购进价格的涨幅呈不断走低的态势，2 月份同比上涨 4%，涨幅比 6 个月前回落 2.7 个百分点。其中涨幅明显回落的类别是有色金属类、燃料动力类和纺织原料类，同比分别上涨 22.2%、2.5% 和 1%，涨幅分别比 6 个月前回落 15.2、9.9 和 1.9 个百分点。其他 6 个类别的涨幅则基本稳定或小幅上升，其中升幅最大的是黑色金属类，同比上涨 1.8%，涨幅比 6 个月前增大 3.4 个百分点。

随着原材料价格涨幅的走低，高于工业品出厂价格的幅度逐渐缩小，2 月份已缩至 1.4



个百分点，这一幅度已低于历史平均差距。从历史数据看，当原材料价格涨幅接近或低于工业品出厂价格涨幅时，则往往意味着经济较为低迷，如1999年和2001年下半年。

居民消费价格温和上涨

1-2月份，居民消费价格总水平比去年同期上涨2.4%，涨幅比上年12月回落0.4个百分点，其中食品价格上涨5.5%，涨幅回落0.8个百分点。这种状况表明，去年下半年由粮价上涨带动居民消费价格指数上升的过程已基本结束。

在居民消费价格中，居住类价格的涨幅逐渐走低，2月份同比上涨3.7%，涨幅比上年12月份低0.9个百分点。

社会消费品零售额增速上升

1-2月份，社会消费品零售总额比去年同期增长14.7%，增幅比上年四季度提高0.4个百分点，呈逐季缓慢走高态势，扣除价格因素后实际增长12.6%，增幅比上年四季度低0.8个百分点。

货币供应量M1增速上升

2月末，狭义货币M1同比增长21%，增幅比去年末高3.5个百分点，比去年同期高8.6个百分点，增幅上升是春节因素和内在上升趋势共同作用的结果。广义货币M2同比增长17.8%，增幅比上年末高0.9个百分点，走势是否会转升尚难判断。

2月末，金融机构中的企业存款余额同比增长17.8%，增幅比上年末略低，比去年同期高2.9个百分点，上升走势未变。其中活期存款同比增长17.7%，增幅比去年同期高8.5个百分点。

2月末，金融机构贷款余额同比增长17.4%，增幅比上年末高2.8个百分点，上升趋势明显。

值得注意的是，金融指标增速的上升走势并没有对固定资产投资和物价走势产生影响，这种情况说明导致货币供应量M1增速上升的原因比较特殊。

