

## 聚焦 一季度宏观经济数据

## 11.9%！首季经济增速创两年来单季新高

3月份CPI增速回落至2.2%,PPI同比增长5.9%

证券时报记者 岩 雪

本报讯 国家统计局昨日公布的数据显示,今年一季度我国GDP同比增速为11.9%,创两年来单季增速新高,逼近2007年第二季度创下的十二年最高纪录。不过,3月份CPI增速出人意料地大幅回落,同比增速回落至2.4%,PPI同比增长5.9%。

国家统计局发言人李晓超认为,国民经济回升势头进一步向好,一季度我国GDP同比增速达11.9%,这很大程度上是政策刺激的结果,也与去年同期基数较低有关。

一季度,我国CPI同比上涨2.2%。其中,城市上涨2.1%,农村上涨2.4%。环比看,3月份居民消费价格下降0.7%。一季度,PPI同比上涨5.2%。环比看,3月份上涨0.5%。一季度,原材料、燃料、动力购进价格同比上涨9.9%。

工业生产方面,一季度我国工业增加值快速回升,全国规模以上工业增加值同比增长19.6%,比上年同期加快14.5个百分点。此外,企业效益大幅提高,1-2月份,全国规模以上工业企业实现利润4867亿元,同比增长119.7%。在39个大类行业中,35个行业利润同比增长,2个行业由亏转盈,1个行业亏损额减少。

国内消费继续稳健复苏。3月份社会消费品零售额则同比增长18.0%,高于今年1-2月份的17.9%,显示一季度热点消费快速增长,其中,汽车类增长39.8%,家具类增长37.6%,家用电器和音像器材类增长29.6%。

固定资产投资仍较快增长,房地产投资增速加快。一季度,全社会固定资产投资35320亿元,同比增长25.6%,比上年同期回落3.2个百分点。房地产开发投资6594亿元,同比增长35.1%,比上年同期加快31个百分点。

货币供应量增速高位回落,新增贷款同比减少。3月末,广义货币供应量(M2)余额65.0万亿元,同比增长22.5%,比上年末回落5.2个百分点;狭义货币供应量(M1)余额22.9万亿元,增长29.9%,回落2.4个百分点。金融机构人民币各项贷款余额42.6万亿元,比年初增加2.6万亿元,同比少增2.0万亿元;人民币各项存款余额63.8万亿元,比年初增加4.0万亿元,同比少增1.6万亿元。

李晓超表示,经济回升向好的过程中还面临不少矛盾和困难,要保持政策的连续性和稳定性,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,根据新形势新情况不断提高政策的针对性和灵活性,把握好政策实施的力度、节奏和重点,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系,努力实现经济又好又快发展。



## 发改委:预计上半年CPI涨幅约为2.5%

专家认为,未来几个月CPI将面临涨升压力

证券时报记者 周荣祥 许 岩

本报讯 国家发改委昨天表示,从当前情况判断,二季度CPI将继续保持温和上涨态势,出现大幅上涨的可能性较小。但由于翘尾影响的增加,CPI累计涨幅会略高于一季度,初步预计上半年累计涨幅2.5%左右。

据发改委分析,三方面因素决定了二季度CPI不会出现大幅度上涨。首先,食品价格能够保持基本稳定。发改委称,目前国有粮食企业原粮总库存超过4500亿斤,库存消费比达40%以上,大大超过国际公认的17-18%的安全线水平。

其中,2009/10年度世界大豆产量预计增产4500万吨,增幅达21%,创历史新高,预计后期食用油价格将在目前价位小幅波动;占据食品类超过30%权重的猪肉价格方面,今年以来,生猪出场价格持续走低,3月份平均比去年12月23日下降20%,国家启动冻猪肉收储措施后,预计后期猪肉零售价格将止跌回升。

其次,工业消费品价格将平稳下降。发改委表示,我国绝大部分产品,特别是工业消费品产能充足,市场竞争充分,有利于制约价格上涨。今年1-3月份平均,居民消费价格指数中的衣着、耐用消费品、轿车价格分别下降0.9%、2.3%和1.3%,家电、汽车、数码产品等工业消费品价格将稳中下降。

第三,水电油气等政府管理商品和服务价格调整对CPI影响不大。发改委称,为促进资源节约和环境保护,今年将继续推进资源性产品价格和环保收费改革。水、电、油、天然气等价格将有一定幅度的上涨,在出台调价措施时政府将充分考虑社会各方面的承受能力,并采取阶梯价格等多种方式缓解价格上涨对居民生活的影响。

发改委表示,要加强市场调控,保障重要农产品市场供应和价格稳定,综合采取措施降低物价上涨对低收入群体生活造成的不利影响。主要措施包括:一是探索建立完善最低生活保障、失业保险、基本养老保险、最低工资等社会保障和救济标准与食品等居民生活必需品价格上涨挂钩联动的调整机制,努力保障低收入群体的利益。二是重视西南旱情、低温天气等自然灾害对市场和物价的影响,加强灾区的物资调度,积极促进

农业生产恢复,努力保障粮食、食用植物油、猪肉、鲜菜等生活必需品的市场供应。

国家统计局昨日公布的数据显示,3月份CPI增速回落至2.2%,PPI同比增长5.9%。兴业银行首席经济学家鲁政委对此表示,3月CPI不仅低于市场预期,PPI也低于市场预期。总体来看,物价水平非常不错,但是,这种状况无法保持。有些因素会对CPI走势产生较大影响,比如今年4月份全国范围内多个地区出现的倒春寒现象。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛认为,将来几个月CPI增长将重新加速。3月份PPI之所以增加这么快,主要是因为原材料价格和进口的大宗商品燃料增长比较快,这个增速主要基于去年非常弱的基数上。

国家统计局新闻发言人李晓超表示,目前由于国际大宗商品价格震荡走高加大了输入型通胀的压力,加上国内工业品出厂价格和原材料、燃料动力购进价格上涨较快等因素,把全年CPI涨幅控制在3%有一定困难和压力,但他对这一目标的实现仍然表示乐观。

## 商务部:今年月度逆差还有可能出现

商务部反垄断局正研究三大铁矿石供应商垄断问题

证券时报记者 岩 雪

本报讯 昨日,商务部新闻发言人姚坚在例行新闻发布会上表示,由于国内外经济复苏存在差距,进出口月度数据在平衡点位置徘徊将是常态,逆差还有可能出现,全年贸易顺差将在去年基础上再减少1000亿美元。

一季度我国对外贸易延续恢复性增长态势,其中进口同比增长8.2%,出口微增3.3%,贸易顺差为144.9亿美元,同比下降76.7%。对此,姚坚表示,一季度进口增速高于出口,这主要是国内旺盛需求带动进口高增长和部分原材料价格上涨引起的。目前由于亚洲和欧美市场尚未从金融危机中恢复,我国外需仍受到影响,特别是劳动

作方向。”

就普遍关心的中美贸易问题,姚坚表示,中美贸易的真实状况被误读了,在新的历史背景下,应该重新解读贸易统计数据。中美产业结构存在差异,不同于以制造业为主的中国,美国的赢利点在服务业。如果只看货物贸易顺差或逆差,是误读了中美贸易的真实情况。

姚坚表示,中美贸易是互利互惠的贸易,中国为美国提供了巨大的市场和大量的就业机会。在金融危机的背景下,美国跨国公司借中国市场在转型中实现了盈利和发展。据统计,过去十年,中国已跃居美国出口市场的第二位。据海关统计,今年1-3月,中国自美国进口大幅增长,进口23.6亿美元,增长42.7%。中国已经成为美国汽车、飞机等

机电产品的重要出口市场。2009年,中国是美国前10大汽车出口市场中唯一出现增长的市场。

姚坚表示,三大铁矿石供应商的垄断问题,已经引起了中国和欧洲等多个国家钢铁企业的关注。目前,商务部反垄断局也正在研究这个问题。

姚坚希望,铁矿石供需双方不要受短期因素干扰,铁矿石以长期协议的签订会对双方有利。同时,他提醒,中国铁矿石的供应情况已经发生了变化:一是中国进口来源国已经多元化,从前几年的十几个进口国到现在几个进口国,这样可以平抑不合理价格垄断;二是中国国内铁矿石供应也在增加,中国铁矿石对外依存度,已经从过去的70%降到60%左右。

## 专家:刺激政策可考虑逐步退出

证券时报记者 许 岩

本报讯 国家统计局昨日公布的数据显示,今年一季度,其GDP同比增速高达11.9%,创近两年来的单季增速新高。对此,专家指出,我国经济已经由企稳向好逐步走向稳健复苏,但经济回暖的基础还需要进一步增强和稳固。因此,刺激政策完全退出的可能性不大,但应考虑政策逐步退出。

## 刺激政策应逐步退出

国内物价水平也开始向上趋稳,自去年2月份起连续9个月负增长后,国内CPI自去年11月起首度转正;至今年2月份,国内CPI同比增速升至2.7%的15个月新高。而昨日公布的数据显示,3月份CPI同比增速大幅回落至2.4%,远低于经济学家平均预期的2.6%,再度拉开了与政府设定全年增长3%的“红线”之间的距离。

## 经济增速全年或前高后低

中国经济能否延续去年的增长势头,是一季度数据需要观察的重点。昨日发布的数据没有让人失望,一季度我国仍是内需拉动经济增长,一季度城镇固定资产投资同比增长26.4%,而反映国内需求情况的3月份社会消费品零售额则同比增长18.0%,高于1-2月份的17.9%,显示国内消费继续稳健复苏。

初步测算,一季度最终消费对GDP的增长贡献率为52%,拉动GDP增长6.2个百分点,资本形成对GDP增长的贡献率为57.9%,拉动GDP增长6.9个百分点。进出口对GDP增长的贡献率为-9.9%,拉动GDP-1.2%。

兴业银行资金运营中心首席经济学家鲁政委表示,一季度数据符合预期,经济回升继续稳固,通胀压力显现。鲁政委分析说,一般情况下,中国经济增速在9.5%-10.5%为正常区间,超过这个范围被视为过热。一季度GDP增速达到11.9%,从静态数值看,好像有过热的风险,但是,必须考虑基数的干扰因素,11.9%的增速是在去年较低的基数上计算出来的。考虑到基数的未来会不断上升,GDP增速全年会呈现前高后低的走势。

瑞银中国首席经济学家汪涛则表示,今年还会有多次准备金率的调整,人民币也会重启升值。目前来看,4月份加息可能性减小了一些,但她依然认为从二季度开始会加息。

海外投行预期  
紧缩政策将接踵而至

证券时报记者 孙 媛

本报讯 国家统计局昨日公布一季度GDP为8.058万亿元,同比增长11.9%,近市场预期的上限。虽有部分经济学家认为,一季度经济增长已达全年顶峰,短期没有加息的必要,但众多海外投行均认为,物价上涨形势已非常严峻,中国央行或会将加息提前至二季度甚至本月进行。

“一季度数据已显示经济过热的风险正在加剧。”汇丰银行首席经济学家屈宏斌表示,3月份CPI增幅较2月份有所回落,是因为春节期间因素已经消除。但强劲的经济数据反映出,范围更广的通胀现象正在形成,带动PPI、商品价格及房价加快上升。”国家统计局此前数据显示,全国70个大中城市房屋销售价3月份同比上涨11.7%,为历来最大月度升幅。

屈宏斌指出,政府有必要采取更果断的措施来抑制通胀预期,也有必要通过收紧信贷甚至行政干预,进一步削减地方政府的新上马基建项目。“一季度强劲的经济数据为恢复人民币有管理的浮动汇率制度奠定了基础。”屈宏斌预计,未来数周央行将加息,同时银行存款准备金率将再上调50个基点,未来数季将累计上调达200个基点。

花旗银行于昨日发表报告指出,政府将继续祭出行政紧缩手段,尤其会在房地产业方面实施更多管控;而加息的时机仍将取决于通胀在何时出现显著上升,花旗仍预期将在三季度加息。来自房地产的投资增长以及消费增长将继续强劲,但净出口将略拖整体经济增长的后腿。”报告指出。

摩根大通董事总经理兼中国证券和大宗商品主席李晶表示,二季度将继续有紧缩政策逐步推出,预计今年剩余时间政府将两度调高存款准备金率,每次为50基点;央行并将由二季度开始加息,年内将加息三次。李晶预计,中国今年的通胀在年中或将升至全年最高位,全年CPI平均水平将上升3.2%。

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆更是指出,预期央行二季度可能会有一次加息行动,最有可能在5月份发生,人民币重估也会在今年夏天出现,最有可能是在7月,央行有可能在三季度二度加息,但这要视美联储首次加息时机及通胀前景而定。