

2010 年一季度中国宏观经济形势分析

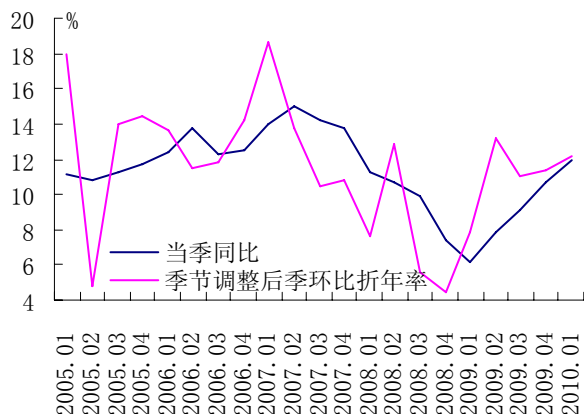
(中国人民银行调查统计司 2010 年 4 月 23 日)

2010 年中国经济开局良好，对外贸易加快恢复，国内工业生产快速增长，消费增长较快，固定资产投资增幅回落，消费价格基本稳定，货币信贷调控初见成效，经济回升向好势头更加巩固。下一阶段，应继续加强流动性管理，保持货币信贷适度增长，努力稳定价格总水平，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。

一、经济增长回升加快，企业家对宏观经济继续看好

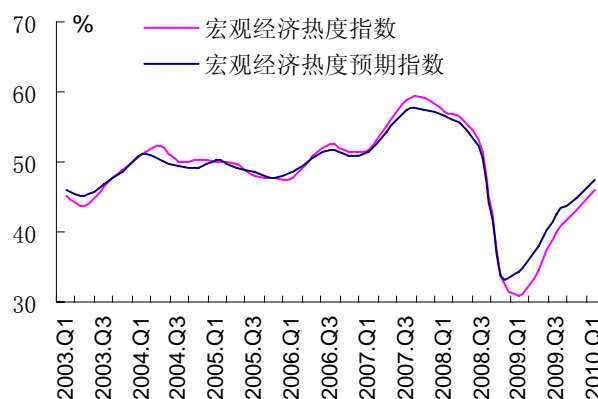
受国内需求旺盛拉动，经济增速明显加快。一季度 GDP 增长 11.9%，增速比金融危机以来的最低点（2009 年一季度）提高 5.7 个百分点，比上季提高 1.2 个百分点，比 2009 年全年加快 3.2 个百分点。季节调整后，GDP 环比折年率为 12.2%，增速比上季提高 0.9 个百分点。

图 1 GDP 同比、环比增长均加快



数据来源：国家统计局，中国人民银行

图 2 5000 户企业宏观经济热度指数走势



数据来源：中国人民银行

人民银行企业家问卷调查显示,2010年一季度,5000户企业宏观经济热度指数为45.9%,比上季上升2.7个百分点,在2009年一季度达到谷底后连续4个季度回升,但仍比危机前(2008年二季度)水平低10.2个百分点。宏观经济热度预期指数为47.5%,比上季上升2.6个百分点,反映企业家对未来宏观经济继续看好。

二、工业生产增速快速提升,企业效益大幅度增长

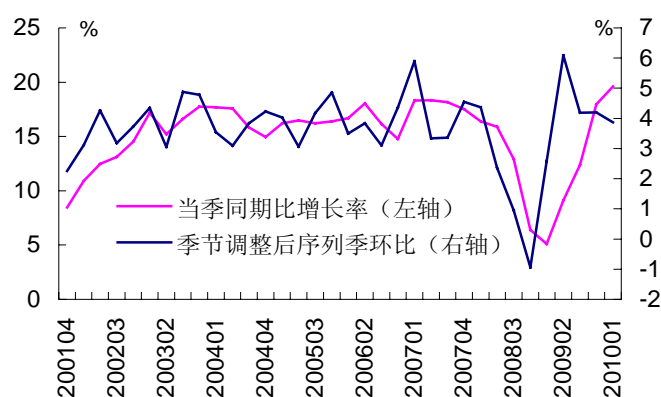
一季度规模以上工业增加值同比增长19.6%,比上年同期和上季分别提高14.5和1.6个百分点,其中,3月份增长18.1%。剔除季节因素后,工业增加值季环比增速为3.9%,略低于上季4.2%的环比增速。

据人民银行调查统计司测算,同工业潜在产出相比,3月份工业增加值产出缺口^①为3.06%,为1998年以来的最高水平,工业增加值产出缺口已经连续7个月扩大。

反映工业生产活跃程度的发电量和用电量增长加快。3月份发电量同比增长17.6%,比上年同期提高18.9个百分点。一季度发电量增速上升至20.8%。

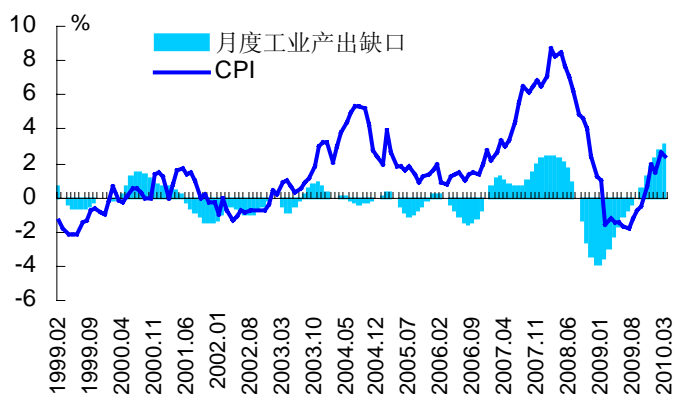
重工业生产增长快于轻工业。3月份,重工业增加值增速超过轻工业6.6个百分点,轻重

图3 工业增加值(不变价)增长趋势



数据来源:国家统计局,中国人民银行

图4 工业产出缺口趋势图



数据来源:国家统计局,中国人民银行

① 工业增加值产出缺口为(实际产出-潜在产出)/潜在产出。

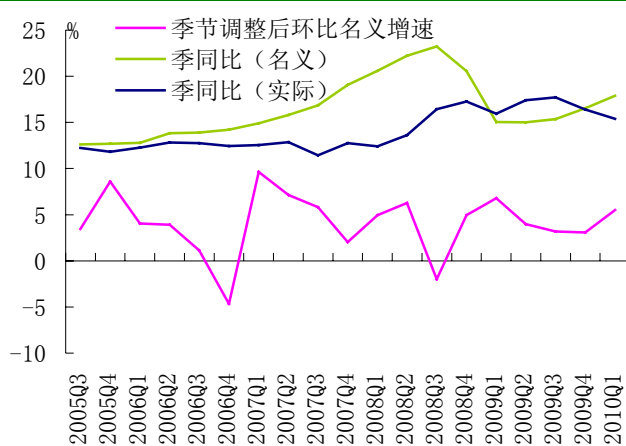
工业增加值增速差第一次连续 5 个月超过 6 个百分点。

工业企业利润大幅增长。1-2 月，全国规模以上工业企业^②实现利润同比增长 119.69%，增速急剧回升。1-2 月人民银行调查的 5000 户工业企业实现利润增长 145.55%，增速比上年同期提高了 203.88 个百分点，比 2009 年全年高 138.24 个百分点。

三、消费名义增速保持稳定，实际增速有所回落

一季度，社会消费品零售总额名义增长 17.9%，比上季提高 1.3 个百分点，比上年同期提高 2.9 个百分点，季节调整后环比增速为 5.5%，比上季提高 2.4 个百分点；剔除价格因素后，社会消费品零售总额实际增长 15.4%，比上季低 1.0 个百分点，比上年同期低 0.5 个百分点，实际增速和名义增速的差距反映了近几个月物价上涨的影响。

图 5 消费名义增速稳定，实际增速回落



数据来源：国家统计局，中国人民银行

3 月份，社会消费品零售总额名义增长 18.0%，比上年同期提高 3.3 个百分点；剔除价格因素后，社会消费品零售总额实际增长 15.3%，比上年同期低 1.1 个百分点。

今年以来，城镇消费增速快于乡村，但 3 月份城乡差距有所缩小。一季度，城镇消费名义增长 18.4%，实际增长 16.1%；乡村消费名义增长 15.4%，实际增长 12.5%。

四、固定资产投资增速放缓，民间投资增速加快

一季度全社会固定资产投资增长 25.6%，实际增长 24.7%，比上年同期低 6.4 个百分点。一季度城镇固定资产投资增长 26.4%，实际增长 25.5%，比上年同期低 5.4 个百分点。剔除季节因素后，一季度

^② 为年主营业务收入 500 万元以上的企业。

城镇投资季环比折年率为 27.7%。

一季度，民间投资（非国有及国有控股投资）增长 30.4%，比前两个月高 4.3 个百分点，创出 2008 年 12 月以来累计增速的新高；国有及国有控股投资增长 21.1%，民

间投资增速比国有及国有控股投资增速高 9.3 个百分点，这是 2009 年以来民间投资累计增速第一次超过国有及国有控股投资增速。

一季度，房地产开发投资名义同比增长 35.1%，增速比 1-2 月高 4.0 个百分点，比 2009 年全年高 19.0 个百分点，比 2001-2009 年同期平均增速高 7.2 个百分点，房地产投资增速快速回升。

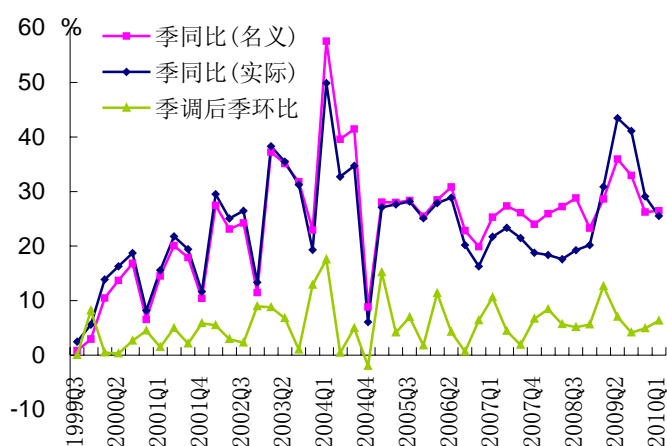
一季度，城镇新开工项目 58787 个，比上年同期增加 5882 个；新开工项目计划总投资 30482.7 亿元，比上年同期增长 34.5%，比 1-2 月低 8.2 个百分点。虽然 2009 年 5 月份以来新开工项目计划总投资累计增速持续回落，但目前增速仍高于 2001-2009 年同期平均增速 2.2 个百分点。新开工项目计划总投资在 2009 年增长 67.2% 的高位上继续快速增长。

五、对外贸易恢复至危机前水平，贸易顺差大幅收窄

一季度出口 3161.7 亿美元，同比增长 28.7%，比上年同期提高 48.4 个百分点；进口 3016.8 亿美元，同比增长 64.6%，比上年同期提高 95.5 个百分点。3 月份，由于进口价格上涨较快及内需强劲等因素的综合影响，对外贸易出现逆差 72.4 亿美元，这是 2004 年 5 月以来第一次出现贸易逆差。

从季节调整后绝对额看，出口基本恢复到危机前的水平，而进口已经超过危机前最高水平；从季节调整后月环比增速看，3 月份，出

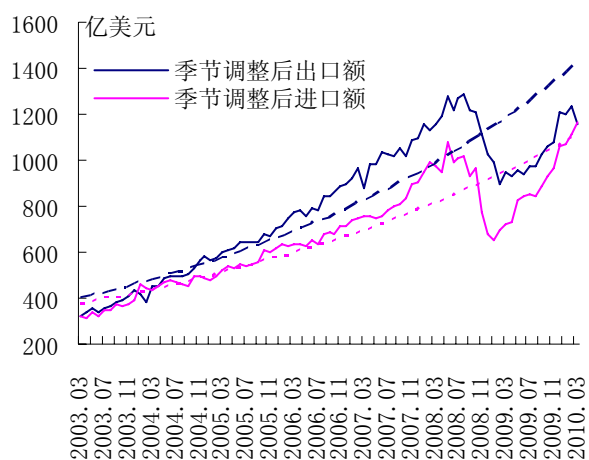
图 6 城镇固定资产投资增长情况



数据来源：国家统计局，中国人民银行

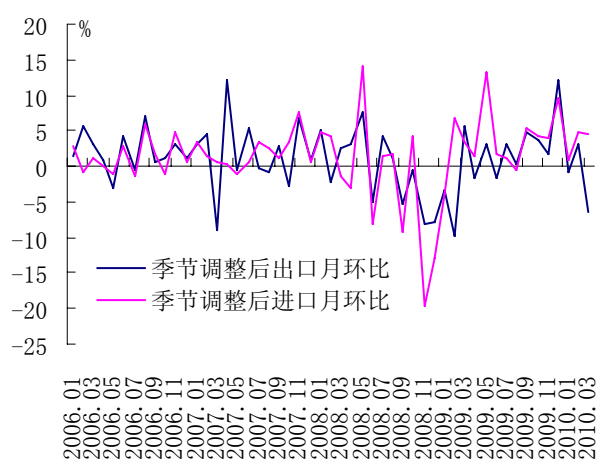
口环比趋缓，进口环比仍保持强劲的增长势头。

图7 进出口恢复至危机前水平



数据来源：中国人民银行

图8 季节调整后，出口趋缓，进口仍较快



数据来源：中国人民银行

产品结构改善推动了出口持续复苏。机电、高新技术产品出口增长较快，一季度分别增长 31.5%和 39.1%，均快于同期出口增速；劳动密集型产品^③出口增长 15.6%，慢于总体出口增速。加工贸易出口从大幅下跌中恢复，一季度增长 29.8%，增速创近三年来的新高。

进口方面，资源类大宗商品进口额急剧增加推动进口快速上涨。一季度，铁矿砂、原油及成品油、初级形状塑料、钢材、氧化铝及原铝、原铜和大豆合计进口 758.67 亿美元，占进口总额的 25.1%，同比增长 84.1%，远高于同期机电产品和高新技术产品进口增速。

一季度人民银行 5000 户企业景气调查中的外贸企业（指出口销售收入占总销售收入 40%以上的企业）订单指数为 59.3%，比上季提高 4.6 个百分点，比上年一季度的低点提高 29.4 个百分点。外贸企业总体经营状况逐季好转，一季度外贸企业经营指数回升到 68.3%，比上季提高 4.4 个百分点。

六、上下游价格涨幅继续扩大

一季度，CPI 上涨 2.2%，比上年同期提高 2.8 个百分点，其中新涨价因素推动 CPI 上涨 1.3 个百分点。3 月份，CPI 上涨 2.4%，比上

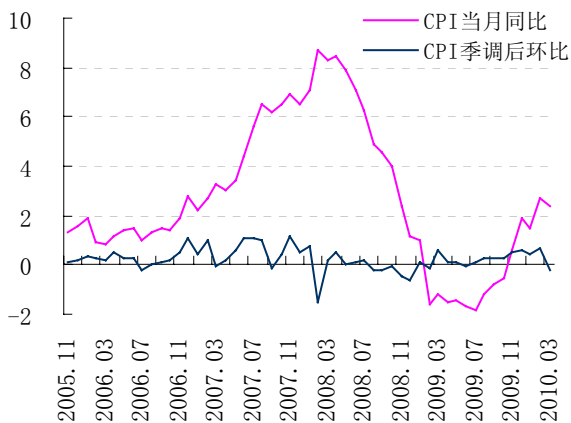
^③ 劳动密集型产品出口增速按照纺织、服装、鞋类、箱包和家具 5 类产品出口合计值计算。

月低 0.3 个百分点；环比上涨-0.7%，比上月低 1.9 个百分点。环比涨幅下降与季节因素影响有关。

一季度对 CPI 影响较大的仍然是食品价格。食品价格同比上涨 5.1%，拉动 CPI 上涨 1.7 个百分点；其中粮食价格同比上涨 9.5%，拉动 CPI 上涨 0.3 个百分点。非食品价格中，居住价格上涨较快，同比上涨 2.9%，拉动 CPI 上涨 0.4 个百分点。

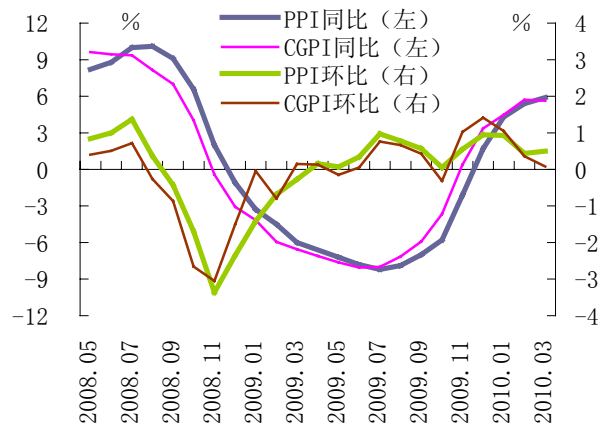
一季度，PPI 上涨 5.2%，比上年同期提高 9.8 个百分点。3 月份，PPI 上涨 5.9%，比上月提高 0.5 个百分点，涨幅连续 3 个月上升，环比上涨 0.5%，连续 12 个月上涨。其中，原材料、燃料动力购进价格从 2009 年 10 月份的负增长 8.4%，迅速回升到 3 月份增长 11.5%。

图 9 CPI 同比及季调后环比



数据来源：国家统计局，中国人民银行

图 10 PPI 及 CGPI 同比、环比



数据来源：国家统计局，中国人民银行

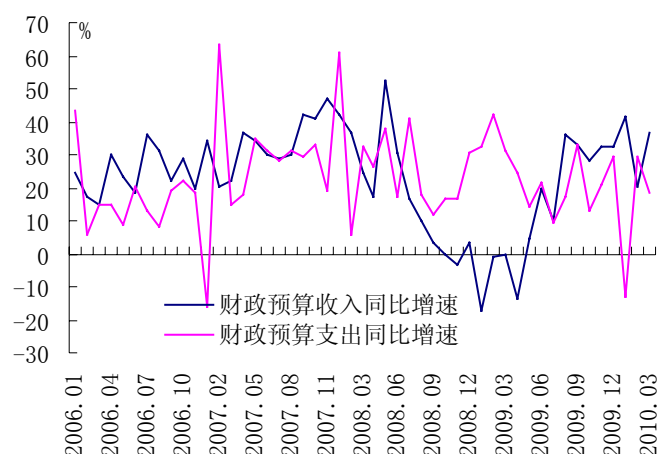
人民银行监测的企业商品价格（CGPI）一季度上涨 5.3%，比上年同期提高 10.9 个百分点，其中 3 月份上涨 5.6%，在涨幅连续 3 个月上升后本月与上月基本持平，环比上涨 0.1%，连续 5 个月上涨。3 月份，CGPI 中投资品和消费品价格分别上涨 6.5% 和 3.6%，其中，消费品价格涨幅比上月低 1.1 个百分点，投资品价格涨幅比上月提高 0.4 个百分点。

七、财政收入大幅增长

今年以来，财政收入保持较高增速。3 月份，税收收入的大幅增长促使全国财政收入同比增长 36.8%，增速比 1-2 月累计增速提高 3.9

个百分点；全国财政支出同比增长 18.3%，增速比 1-2 月累计增速提高 10.6 个百分点。一季度，全国财政收入增长 34.0%，增速比上年同期大幅提高 42.3 个百分点；全国财政支出增长 11.9%，增速比上年同期低 22.9 个百分点；收支相抵，一季度全国财政收大于支 5297.1 亿元，比上年同期增加 3466.0 亿元。

图 11 财政收入大幅增长，财政支出增长较慢

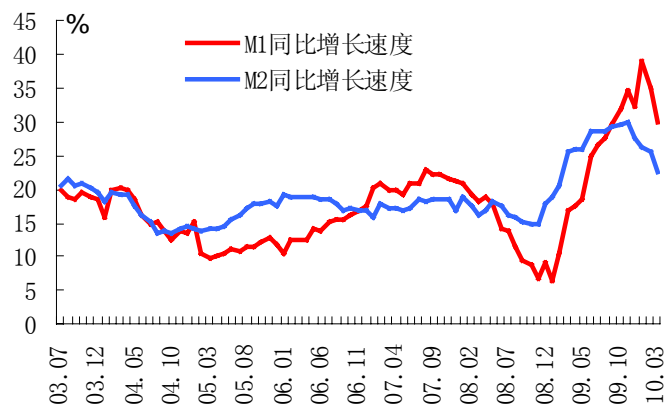


来源：财政部

八、货币供应增速回落，人民币贷款有所放缓

2010 年 3 月末，广义货币供应量 (M2) 余额为 65.00 万亿元，同比增长 22.50%，增幅分别比上月和上年末低 3.03 和 5.18 个百分点，M2 增速已连续 4 个月回落。狭义货币供应量 (M1) 余额为 22.94 万亿元，同比增长 29.94%，增幅分别比上月和上年末低 5.05 和 2.41 个百分点，M1 增速连续 2 个月回落。

图 12 M1、M2 增长变化趋势图

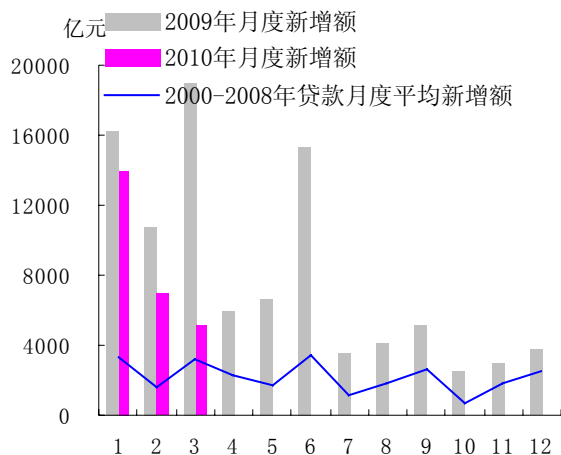


数据来源：中国人民银行

3 月末，金融机构人民币各项贷款余额 42.58 万亿元，同比增长 21.81%，增幅分别比上月和上年末低 5.42 和 9.93 个百分点。一季度人民币各项贷款增加 2.60 万亿元，同比少增 1.98 万亿元，其中，除票据融资以外的一般性贷款增加 3.23 万亿元，同比多增 1289 亿元。3 月当月人民币各项贷款增加 5107 亿元，同比少增 1.38 万亿。一季度人民银行外汇占款增加 7491 亿元，新增额为去年同期的 2.1 倍。3

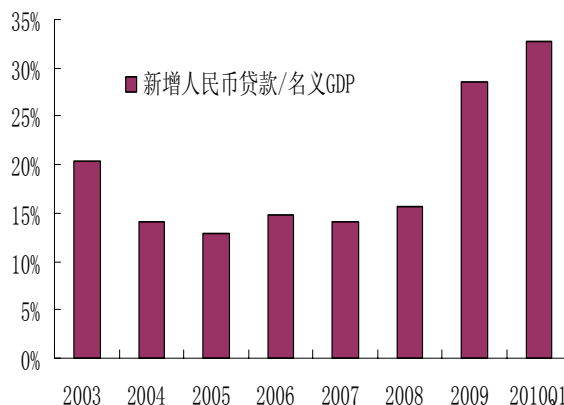
月末, 人民银行外汇占款余额同比增长 19.27%, 增速比上月加快 1.36 个百分点。

图 13 人民币贷款月度变化情况



数据来源: 中国人民银行

图 14 新增人民币贷款与名义 GDP 的比值



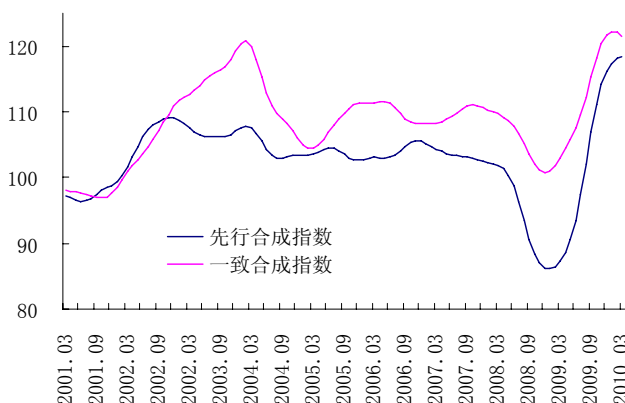
数据来源: 国家统计局, 中国人民银行

九、未来经济发展趋势

根据人民银行调查统计司测算的经济景气指数, 目前工业增加值的一致合成指数、先行合成指数都已经快速回升, 显示出未来经济将继续向好。

投资方面, 在国家一系列刺激经济增长政策推动下, 企业投资意愿继续上升。人民银行 5000 户企业问卷调查显示, 企业投资意愿逐步恢复, 一季度企业固定资产为 51.1%, 仍处于扩张区间。

图 15 经济增长合成指数



数据来源: 中国人民银行

消费方面, 一季度人民银行储户问卷调查显示, 城镇居民判断收入增加的占比从 2009 年第二季度的 12.6%, 回升到 2010 年第一季度的 21.3%, 有 42.2% 的城镇居民家庭月消费增加, 比去年底和去年同期分别增加 4.0 和 12.6 个百分点。同时, 银行家问卷调查显示, 居民消费贷款需求景气指数从

2008年四季度的51.8%（2004年以来最低点），逐步回升至2010年一季度的66.8%，达到2007年以来的较高水平。

外贸方面，随着世界经济复苏，我国二季度对外贸易将进一步回暖，外贸订单等指标显示出口增速将保持在20%以上，进口增速受价格及内需推动仍维持在高位。同时也应看到当前全球经济复苏的基础尚不稳固，国际贸易保护主义频发，我国贸易条件趋于恶化，全年贸易顺差比上年会有所减少。

人民银行5000户企业问卷调查显示，工业企业产品销售价格景气指数从2009年一季度的42.2%上升至2010年一季度的53.2%，连续四个季度上升。人民银行储户问卷调查显示，2010年一季度对未来物价预期指数达65.6%，虽比2009年四季度略有回落，但与历史平均水平相比仍然偏高，比2000年以来的平均水平高2.8个百分点，比近两年的平均水平高1.4个百分点。（完）

【数据说明】

本文除CPI、PPI等环比数据为国家统计局的公布数据外，其他指标的环比数据均为中国人民银行调查统计司测算，仅用于分析目的。

所有环比数据计算中用到的季节调整均使用中国人民银行（PBC）版X-12-ARIMA方法及其软件，具体参见：

- 1、中国人民银行调查统计司：《时间序列X-12ARIMA季节调整：原理与方法》，北京：金融出版社，2006年10月。
- 2、中国人民银行调查统计司：《时间序列季节调整与PBC版X-12-ARIMA方法（软件）介绍》，北京：金融出版社，2006年10月。
- 3、“时间序列季节调整与PBC版X-12-ARIMA方法介绍”，刊登于
<http://test.pbc.gov.cn/publish/diaochatongjisi/126/index.html>。