

# 月度报告



格林集团  
GREEN GROUP

宏观经济  
月度报告

宏观经济月报 (国内)  
2012年6月

## 月度报告

- 一、本期观点
- 二、重要宏观数据
- 三、重要资讯
- 四、附图

格林期货研发中心

宏观经济研究员

刘晓亮

010-66218600-897

liuxiaoliang@21cgreen.com

### 独立性声明:

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断,并得出结论,力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意,影响特此声明。

## 一、本期观点

全球市场经历黑五月，股市方面，西班牙跌13%，意大利、香港跌12%，日本跌10%，英国跌8%，德国、澳大利亚、韩国跌7%，法国、美国跌6%，中国跌1%。多国股市5月表现均为两年或三年来最差。商品方面，伦铜跌10%，美原油暴跌16%。

国内来看，受到中央政府将稳增长放在更重要位置，推出新一轮刺激政策的影响，国内股市跌幅较小，上证指数本月下跌1%，而商品市场却未能独善其身，跟随外围出现较明显下跌。

### （一）数据分析

**CPI:** 本月 CPI 同比小幅回落，环比再次下跌。从环比看，食品价格环比下跌 0.9%，猪肉价格继续处于下降通道中，虽然近期蔬菜价格涨幅较大，但短期内 CPI 仍将维持温和下降的趋势。

**PPI:** 同比第二个月录得负增长，环比增幅为 0.2%，增幅收窄。PPI 的继续下滑表明制造业需求继续处于萎缩的状态。

**工业增加值:** 4 月份规模以上工业增加值同比实际增长 9.3%，比 3 月份回落 2.6 个百分点。环比看比上月增长 0.35%。同比增速大幅下滑，工业增速谈论企稳仍为时尚早。从中采 PMI 小企业指数和汇丰 PMI 数据看，中小企业的处境仍比较艰难。

**房地产投资:** 1-4 月份全国房地产开发投资同比增长 18.7%，增速比 1-3 月份回落 4.8 个百分点。回落幅度超出预期，特别是在考虑到保障房建设对冲以后，实际的商品房投资增速肯定已经回落到 15% 以下。我们曾经提到，如果房地产投资增速下降到 20% 以下，相关的政策就会出现“微调”，或者叫“明紧暗松”。近期地方政府开始陆续出台一些“救市”政策，暗合这一点，而中央在目前情况下难以继续“严防死守”，这种情况与 08 年有一定的类似，随着经济增速下降，从地方躁动到中央默认的格局又在重演，只不过是“萎缩版”的。总而言之，我们继续坚持前期对地产板块和地产投资的观点。

**固定资产投资:** 1-4 月份，固定资产投资（不含农户）同比增长 20.2%，增速较 1-3 月份回落 0.7 个百分点。从环比看，4 月份固定资产投资（不含农户）增

长 0.77%。固定资产投资并未如房地产投资般出现大幅下滑，在出口不振的情况下，我们可以基本判定房地产投资增速和设备投资增速均处于较为明显的下降态势，而值得注意的是，基建类投资增速将有所反弹，在前面的周报中我们曾提到，3 月份以来发改委集中审批了一批重点的基建类项目，这将对固定资产的投资下滑产生缓冲作用。

**进出口：**前 4 个月进出口总值比去年同期（下同）增长 6%，较前三月增速继续下滑。对新兴市场国家外贸的扩张难以弥补欧美部分的下滑，特别是如广东、浙江、江苏这类贸易大省的增速更是下滑明显。在全球经济不振的大背景下，未来进出口增速依旧不容乐观。我们认为，如果想维持 10%左右的增速，需要管理层出台相关的政策。

**新增贷款：**新增贷款数据大幅低于预期，也低于我们之前7500亿-8000亿的判断。充分显示了目前内需的不足和企业对经济不确定性的担忧。

## （二）政策解读

我们在5月13日当周的周报中曾鲜明的提出“数据既然很骨感，政策即将渐丰满”。而温家宝总理的讲话和新一轮刺激政策的推出印证了我们的判断。由于4月份的数据，无论从出口、投资还是消费均呈现出明显的下滑态势，而在房地产政策短期不会松动，外围环境持续恶化的背景下，重新启动基建投资也就不足为奇了。本月的月报我们将主要讨论国内的新一轮刺激政策的力度以及对市场的影响。

首先，我们必须承认，中国经济的中期增速正在经历下滑，中国经济正在经历从10%以上的年增速向7%左右增速靠拢的过程。这是一个大前提。

其次，本轮刺激政策退出的背景与2008年有很大不同。与2008年不同的是，目前中国的劳动力成本正在上升，如果将2008年的情况比作断崖式下跌的话，那目前的情况就是典型的温水煮青蛙，很多企业都觉得这个冬天要比08年的时候时间更长、形势更为严峻。另一方面，由于08年4万亿的刺激政策加之地方政府对中央政策的“放大作用”，产生了很多问题，如地方政府债务高企、银行的坏账率出现上升、通胀中期内仍有很大的上涨压力等。

综合上面的分析，我们认为，本轮经济刺激政策不宜“用力过猛”，可以肯定的是不会再出现08年全面开闸式的刺激性政策，而是“将稳增长放在首位、同时兼顾调结构，对一批缓建、在建、重大的工程项目”重新进行审批，对一些有利于结构调整、改善民生、提高效率的新项目进行审批，总体的基调是“以稳为主”。但我们也看到了一些不好的因素，如广东湛江等地批复了1000多亿的钢铁项目，在目前产能过剩严重的情况下批准新产能，这可能会给地方政府一个错误的信号，同时形成一个新一轮的“投资加速-产能过剩-再投资消化产能-产能过剩”的恶性循环之中。

基于以上的判断，既然不会出现如08年4万亿投资式的大规模刺激政策，经济的基调还是以稳为主，在房地产并未有明显松动的前提下，基建项目的投资更多的是对冲房地产投资下滑的空白，对下游钢铁、建材、有色的会有一定的拉动作用，但我们认为目前还不能给予过高的期望值。在政策预期兑现之后，后面我们要观察资金的配套到位情况，特别是信贷中的中长期贷款一项，应该在6、7月份的数据中得到体现。而从政策兑现到需求好转，最快也要等到7月，而力度仍有待观察。

### （三）市场判断

对市场的总体判断，股指将继续呈现底部震荡的行情，向上的空间取决于政策力度，向下的空间与外围的情况有关。但股指难以走出连续大幅上涨的行情，目前中国经济的内生性不足，企业的盈利在2季度仍将较为明显下滑。商品仍以偏空对待，政策对需求面的拉动力度仍有待观察，且传导至实体经济有一定的滞后性，美元指数突破重要压力也会抑制商品的上涨。

## 二、重要宏观数据

### 1. 2012年4月份居民消费价格变动情况

2012年4月份，全国居民消费价格总水平同比上涨3.4%。其中，城市上涨3.4%，农村上涨3.3%；食品价格上涨7.0%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨4.1%，服务项目价格上涨1.7%。1-4月份平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨3.7%。

4月份，全国居民消费价格总水平环比下降0.1%。其中，城市持平（涨跌幅度为0），农村下降0.2%；食品价格下降0.9%，非食品价格上涨0.3%；消费品价格下降0.3%，服务项目价格上涨0.5%。

#### 一、各类商品价格同比变动情况

4月份，食品价格同比上涨7.0%，影响居民消费价格总水平同比上涨约2.20个百分点。其中，肉禽及其制品价格上涨8.2%，影响居民消费价格总水平上涨约0.57个百分点（猪肉价格上涨5.2%，影响居民消费价格总水平上涨约0.16个百分点）；鲜菜价格上涨27.8%，影响居民消费价格总水平上涨约0.77个百分点；水产品价格上涨11.5%，影响居民消费价格总水平上涨约0.28个百分点；粮食价格上涨3.7%，影响居民消费价格总水平上涨约0.11个百分点；油脂价格上涨5.5%，影响居民消费价格总水平上涨约0.07个百分点；鲜果价格下降9.7%，影响居民消费价格总水平下降约0.23个百分点；蛋价格下降5.9%，影响居民消费价格总水平下降约0.05个百分点。

#### 二、各类商品价格环比变动情况

4月份，食品价格环比下降0.9%，影响居民消费价格总水平环比下降约0.30个百分点。其中，鲜菜价格下降5.8%，影响居民消费价格总水平下降约0.21个百分点；肉禽及其制品价格下降2.3%，影响居民消费价格总水平下降约0.17个百分点（猪肉价格下降5.0%，影响居民消费价格总水平下降约0.17个百分点）；蛋价格下降1.4%，影响居民消费价格总水平下降约0.01个百分点；水产品价格上涨0.8%，影响居民消费价格总水平上涨约0.02个百分点；粮食价格上涨0.2%；鲜果价格上涨0.1%。

4 月份，非食品价格环比上涨 0.3%。其中，居住价格上涨 0.2%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.04 个百分点。烟酒及用品、衣着、家庭设备用品及维修服务、医疗保健和个人用品、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务价格分别上涨 0.2%、0.5%、0.2%、0.2%、0.4%和 0.6%。

## 2. 2012 年 4 月份工业生产者价格变动情况

2012 年 4 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.7%，环比上涨 0.2%。工业生产者购进价格同比下降 0.8%，环比持平（涨跌幅度为 0）。2012 年 1—4 月份平均，工业生产者出厂价格同比下降 0.1%，工业生产者购进价格同比上涨 0.6%。

### 一、工业生产者价格同比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 1.2%，其中，采掘工业价格上涨 2.2%，原料工业价格上涨 0.1%，加工工业价格下降 2.2%。生活资料价格同比上涨 1.1%，其中，食品价格上涨 2.2%，衣着价格上涨 2.1%，一般日用品价格上涨 1.1%，耐用消费品价格下降 1.1%。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格同比下降 5.7%，黑色金属材料类价格下降 4.7%，化工原料类价格下降 3.0%，燃料动力类价格上涨 3.4%，建筑材料及非金属类价格上涨 1.3%，木材及纸浆类价格上涨 0.8%，农副产品类价格上涨 0.5%。

### 二、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 0.2%，其中，采掘工业价格上涨 1.2%，原料工业价格上涨 0.4%，加工工业价格持平（涨跌幅度为 0）。生活资料价格环比上涨 0.1%，其中，食品价格上涨 0.3%，衣着价格上涨 0.2%，一般日用品价格上涨 0.2%，耐用消费品价格下降 0.3%。

工业生产者购进价格中，燃料动力类价格环比上涨 0.7%，木材及纸浆类价格上涨 0.2%，农副产品类价格上涨 0.1%，有色金属材料及电线类价格下降 0.8%，建筑材料及非金属类价格下降 0.3%，纺织原料类和化工原料类价格均下降 0.2%。

## 3. 2012 年 4 月金融统计数据报告

### 一、当月社会融资规模为 9596 亿元

初步统计，4月份社会融资规模为9596亿元，比上年同期少4077亿元。其中，4月份人民币贷款增加6818亿元，同比少增612亿元；外币贷款折合人民币增加96亿元，同比少增396亿元；委托贷款增加1015亿元，同比少增392亿元；信托贷款减少31亿元，同比少增532亿元；未贴现的银行承兑汇票增加283亿元，同比少增2049亿元；企业债券净融资891亿元，同比多130亿元；非金融企业境内股票融资190亿元，同比少258亿元。

## 二、广义货币增长12.8%，狭义货币增长3.1%

4月末，广义货币(M2)余额88.96万亿元，同比增长12.8%，比上月末低0.6个百分点；狭义货币(M1)余额27.50万亿元，同比增长3.1%，比上月末低1.3个百分点；流通中货币(M0)余额5.02万亿元，同比增长10.4%，比上月末低0.2个百分点。当月净投放现金604亿元。

## 三、当月人民币贷款增加6818亿元，外币贷款增加15亿美元

4月末，本外币贷款余额61.45万亿元，同比增长15.1%。人民币贷款余额57.93万亿元，同比增长15.4%，分别比上月末和上年同期低0.3和2.1个百分点。当月人民币贷款增加6818亿元，同比少增612亿元。分部门看，住户贷款增加1421亿元，其中，短期贷款增加793亿元，中长期贷款增加628亿元；非金融企业及其他部门贷款增加5351亿元，其中，短期贷款增加1509亿元，中长期贷款增加1265亿元，票据融资增加2407亿元。外币贷款余额5610亿美元，同比增长15.7%，当月外币贷款增加15亿美元。

## 四、当月人民币存款减少4656亿元，外币存款增加227亿美元

4月末，本外币存款余额86.52万亿元，同比增长12.1%。人民币存款余额84.23万亿元，同比增长11.4%，分别比上月末和上年同期低1.1和5.9个百分点。当月人民币存款减少4656亿元，同比少增8080亿元。其中，住户存款减少6379亿元，非金融企业存款减少2968亿元，财政性存款增加4343亿元。外币存款余额3645亿美元，同比增长53.2%，当月外币存款增加227亿美元。

五、当月银行间市场同业拆借月加权平均利率3.25%，质押式债券回购月加权平均利率3.29%

4月份，银行间人民币市场以拆借、现券、债券回购方式合计成交21.00万亿元，日均成交1.11万亿元，日均成交同比增长31.3%。

4 月份，银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 3.25%，比上月高 0.67 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率为 3.29%，比上月高 0.63 个百分点。

六、当月跨境贸易人民币结算业务发生 1962 亿元，直接投资人民币结算业务发生 217 亿元

#### 4. 2012 年 1-4 月份全国房地产开发和销售情况

##### 一、房地产开发投资完成情况

2012 年 1-4 月份，全国房地产开发投资 15835 亿元，同比增长 18.7%，增速比 1-3 月份回落 4.8 个百分点。其中，住宅投资 10818 亿元，增长 13.9%，增速回落 5.1 个百分点，占房地产开发投资的比重为 68.3%。

1-4 月份，东部地区房地产开发投资 9354 亿元，同比增长 15.2%，增速比 1-3 月份回落 5.4 个百分点；中部地区房地产开发投资 3159 亿元，增长 24.5%，增速回落 1.2 个百分点；西部地区房地产开发投资 3323 亿元，增长 23.8%，增速回落 6.7 个百分点。

1-4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 427187 万平方米，同比增长 21.2%，增速比 1-3 月份回落 3.8 个百分点；其中，住宅施工面积 321373 万平方米，增长 18.8%。房屋新开工面积 54468 万平方米，下降 4.2%，1-3 月份为增长 0.3%；其中，住宅新开工面积 40606 万平方米，下降 7.9%。房屋竣工面积 22296 万平方米，增长 30.2%，增速回落 9.1 个百分点；其中，住宅竣工面积 17809 万平方米，增长 30.1%。

1-4 月份，房地产开发企业土地购置面积 9657 万平方米，同比下降 19.3%，降幅比 1-3 月份扩大 15.4 个百分点；土地成交价款 1826 亿元，下降 13.7%，1-3 月份为增长 2.5%。

##### 二、商品房销售和待售情况

1-4 月份，商品房销售面积 21562 万平方米，同比下降 13.4%，降幅比 1-3 月份缩小 0.2 个百分点；其中，住宅销售面积下降 14.9%，办公楼销售面积增长 1.5%，商业营业用房销售面积增长 2.4%。商品房销售额 12421 亿元，下降 11.8%，降幅缩小 2.8 个百分点；其中，住宅销售额下降 13.5%，办公楼销售额下降 14.0%，商业营业用房销售额增长 4.2%。

1-4 月份，东部地区商品房销售面积 10484 万平方米，同比下降 15.5%，降幅比 1-3 月份缩小 2 个百分点；销售额 7508 亿元，下降 15.4%，降幅缩小 4.5 个百分点。中部地区商品房销售面积 5157 万平方米，下降 12.0%，降幅扩大 4.7 个百分点；销售额 2236 亿元，下降 6.1%，降幅扩大 4.2 个百分点。西部地区商品房销售面积 5921 万平方米，下降 10.7%，降幅缩小 1 个百分点；销售额 2677 亿元，下降 5.2%，降幅缩小 2.4 个百分点。

4 月末，商品房待售面积 30308 万平方米，比 3 月末增加 186 万平方米。其中，住宅待售面积增加 93 万平方米，办公楼增加 40 万平方米，商业营业用房增加 21 万平方米。

### 三、房地产开发企业资金来源情况

1-4 月份，房地产开发企业本年资金来源 26667 亿元，同比增长 5.1%，增速比 1-3 月份回落 3.1 个百分点。其中，国内贷款 5221 亿元，增长 8.8%；利用外资 127 亿元，下降 42.9%；自筹资金 11144 亿元，增长 17.5%；其他资金 10176 亿元，下降 6.2%。在其他资金中，定金及预收款 6042 亿元，下降 6.3%；个人按揭贷款 2607 亿元，下降 5.3%。

### 5. 2012 年 1-4 月份固定资产投资主要情况

2012 年 1-4 月份，固定资产投资（不含农户）75592 亿元，同比增长 20.2%，增速较 1-3 月份回落 0.7 个百分点。从环比看，4 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.77%。

分产业看，1-4 月份，第一产业投资 1666 亿元，同比增长 40.7%；第二产业投资 33760 亿元，增长 24.2%；第三产业投资 40165 亿元，增长 16.4%。1-4 月份，工业投资 32926 亿元，增长 23.8%，增速较 1-3 月份回落 0.1 个百分点；其中，采矿业投资 2304 亿元，增长 24%，增速较 1-3 月份提高 3.2 个百分点；制造业投资 27251 亿元，增长 24.4%，回落 0.4 个百分点；电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资 3371 亿元，增长 19%，提高 0.6 个百分点。

分地区看，1-4 月份，东部地区投资 38856 亿元，同比增长 18.8%，增速较 1-3 月份回落 0.1 个百分点；中部地区投资 19037 亿元，增长 25.9%，回落 1.2 个百分点；西部地区投资 17109 亿元，增长 25%，回落 1.9 个百分点。

从项目隶属关系看，1-4 月份，中央项目投资 4098 亿元，同比下降 4.1%，降幅较 1-3 月份缩小 5.6 个百分点；地方项目投资 71494 亿元，增长 22%，增速较 1-3 月份回落 1.1 个百分点。

从施工和新开工项目情况看，1-4 月份，施工项目计划总投资 440888 亿元，同比增长 14.5%，增速较 1-3 月份提高 0.3 个百分点；新开工项目计划总投资 64921 亿元，同比增长 21.6%，回落 1.4 个百分点。

## 6. 2012 年 4 月份规模以上工业生产运行情况

2012 年 4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 9.3%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 3 月份回落 2.6 个百分点。从环比看，4 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.35%。1-4 月份，规模以上工业增加值同比增长 11.0%。

分经济类型看，4 月份，国有及国有控股企业增加值同比增长 4.3%，集体企业增长 6.6%，股份制企业增长 10.7%，外商及港澳台商投资企业增长 5.7%。

分轻重工业看，4 月份，重工业增加值同比增长 8.9%，轻工业增长 10.3%。

分行业看，4 月份，41 个大类行业中有 40 个行业增加值保持同比增长。其中，纺织业增长 13.7%，化学原料和化学制品制造业增长 10.3%，非金属矿物制品业增长 11.4%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 8.9%，通用设备制造业增长 7.4%，汽车制造业增长 10.5%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 2.4%，电气机械和器材制造业增长 8.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 11.4%，电力、热力的生产和供应业增长 2.7%。

分地区看，4 月份，东部地区增加值同比增长 8.2%，中部地区增长 10.6%，西部地区增长 11.8%

分产品看，4 月份，471 种产品中有 325 种产品同比增长。其中，发电量 3718 亿千瓦时，日平均发电量 124 亿千瓦时，同比增长 0.7%；钢材 8107 万吨，日平均产量 270 万吨，增长 7.9%；水泥 19666 万吨，日平均产量 656 万吨，增长 4.0%；原油加工量 3696 万吨，日平均产量 123 万吨，下降 0.3%；十种有色金属 289 万吨，日平均产量 9.6 万吨，增长 2.3%；乙烯 122 万吨，日平均产量 4.1 万吨，下降 6.3%；汽车 175.8 万辆，日平均产量 5.9 万辆，增长 10.7%；轿车 93.3 万辆，日平均产量 3.1 万辆，增长 15.5%。

## 7. 2012年4月份消费品市场情况

2012年4月份,社会消费品零售总额15603亿元,同比名义增长14.1%(扣除价格因素实际增长10.7%,以下除特殊说明外均为名义增长)。其中,限额以上企业(单位)消费品零售额7483亿元,增长14.6%。1-4月份,社会消费品零售总额64922亿元,同比名义增长14.7%(扣除价格因素实际增长10.9%)。从环比看,4月份社会消费品零售总额增长1.13%。

## 8. 2012年1-4月份民间固定资产投资主要情况

2012年1-4月份,民间固定资产投资46869亿元,比去年同期增长27.3%,增速较1-3月份回落1.6个百分点,比同期固定资产投资(不含农户)增速高7.1个百分点。民间固定资产投资占固定资产投资的比重为62%,比1-3月份提高0.1个百分点。

## 9. 财政部:4月全国财政收入10774亿 同比增长6.9%

4月份,全国财政收入10774亿元,比去年同月增加692亿元,增长6.9%。其中,中央财政收入5477亿元,同比增长5%;地方本级收入5297亿元,同比增长8.8%。财政收入中的税收收入9428亿元,同比增长2.6%。本月财政收入增幅继续大幅下降,尤其是税收收入增幅下降更多,主要受经济增长趋缓、价格涨幅回落、企业利润下降、实施结构性减税等因素影响。

## 10. 进出口数据

海关总署今天公布,今年前4个月我国外贸进出口情况。据海关统计,今年前4个月,我国进出口总值11671.8亿美元,比去年同期(下同)增长6%。其中出口5932.4亿美元,增长6.9%;进口5739.4亿美元,增长5.1%;累计贸易顺差为193亿美元。

海关统计显示,4月份当月,我国进出口总值为3080.8亿美元,增长2.7%。其中出口1632.5亿美元,增长4.9%;进口1448.3亿美元,增长0.3%;当月贸易顺差184.2亿美元。经过季节调整法调整后,4月份我国进出口、出口和进口的同比增长速度分别为6.1%、7.2%和4.8%。

今年前4个月,我国一般贸易进出口6170.6亿美元,增长6.8%。其中出口2802.9亿美元,增长7.3%;进口3367.7亿美元,增长6.5%。一般贸易项下贸易逆差564.8亿美元,扩大2.7%。同期,我国加工贸易进出口4129.9亿美

元，增长 3.3%。其中出口 2661.1 亿美元，增长 5.3%；进口 1468.8 亿美元，下降 0.3%。加工贸易项下贸易顺差 1192.3 亿美元，扩大 13.1%。

在与主要贸易伙伴的双边贸易中，我国与欧盟和日本双边贸易增长乏力，对俄罗斯和巴西等国进出口增长较快。统计显示，今年前 4 个月，我国与欧盟双边贸易总值 1705.3 亿美元，增长 0.3%。同期，与美国双边贸易总值为 1461 亿美元，增长 9.2%。与东盟双边贸易总值为 1176.5 亿美元，增长 6.7%。中日双边贸易总值为 1071.8 亿美元，下降 1.5%，同期，我国与俄罗斯和巴西双边贸易总值分别为 286.9 亿和 250.7 亿美元，分别增长 27.7%和 14.4%。

今年前 4 个月，广东省外贸进出口总值 2884 亿美元，增长 3.3%。同期，江苏省进出口总值 1648.6 亿美元，下降 1%；上海市和北京市进出口总值分别为 1369.7 亿和 1369.2 亿美元，分别增长 2.1%和 10.9%。此外，浙江省、山东省和福建省进出口总值分别为 948.3 亿、751.1 亿和 452.7 亿美元，分别增长 3.1%、1.4%和 12.3%。

从出口方面来看，1 至 4 月，广东出口 1686.1 亿美元，增长 5.5%。江苏、浙江和上海分别出口 958 亿、652.9 亿和 635.7 亿美元，分别增长 1.7%、4.2%和 1.2%。同期，山东、福建和北京分别出口 386.2 亿、273 亿和 177 亿美元，分别下降 0.3%、增长 7.6%和增长 2.9%。中西部地区出口则呈现快速增长态势，其中重庆和河南的出口增速分别为 1.9 倍和 1.2 倍，广西、四川和江西的出口增速分别为 29.3%、62.8%和 38.3%。

在出口商品中，今年前 4 个月，我国机电产品出口 3467.9 亿美元，增长 8.5%，较同期我国出口总体增速高 1.6 个百分点。其中电器及电子产品出口 1402.9 亿美元，增长 5.5%；机械设备 1150.5 亿美元，增长 11%。同期，纺织服装和鞋等部分劳动密集型产品出口中，服装出口 399.7 亿美元，增长 1%；纺织品出口 288.5 亿美元，下降 0.3%；鞋类出口 124 亿美元，增长 4.2%。

在进口商品中，今年前 4 个月，我国铁矿砂进口 2.4 亿吨，增加 6.5%，进口均价为每吨 137.6 美元，下跌 13.4%；大豆 1815 万吨，增加 22.3%，进口均价为每吨 532.9 美元，下跌 7.6%。此外，机电产品进口 2314.4 亿美元，下降 1.6%；其中汽车 39.2 万辆，增加 26.7%。

- 11.用电量：**国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。4月份，全社会用电量3899亿千瓦时，同比增长3.7%，低于3月份的7%，环比则出现负增长。1-4月，全社会用电量15554亿千瓦时，同比增长6.0%。分类看，第一产业用电量267亿千瓦时，减少4.2%；第二产业用电量11294亿千瓦时，增长3.7%；第三产业用电量1817亿千瓦时，增长12.5%；城乡居民生活用电量2176亿千瓦时，增长15.4%。
- 12.FDI：**1至4月，我国实际使用外资金额378.81亿美元，同比下降2.38%。4月当月实际使用外资金额84.01亿美元，同比下降0.74%。

### 三、重要资讯

1. 中国人民银行决定，从**2012年5月18日**起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率**0.5**个百分点。
2. 发改委宣布**10日零时**起下调成品油价
3. 广交会出口成交额**3年来首降** 环比下滑近**5%**
4. 多地重启首套房贷利率**8.5折**
5. 温家宝主持召开国务院常务会议 研究促节能家电消费

国务院总理温家宝 16 日主持召开国务院常务会议，讨论通过《国家基本公共服务体系“十二五”规划》，研究确定促进节能家电等产品消费的政策措施。

会议研究了促进节能家电等产品消费的政策措施，决定安排财政补贴 265 亿元，启动推广符合节能标准的空调、平板电视、电冰箱、洗衣机和热水器，推广期限暂定一年；安排 22 亿元支持推广节能灯和 LED 灯；安排 60 亿元支持推广 1.6 升及以下排量节能汽车；安排 16 亿元支持推广高效电机。

#### 6. 温家宝在鄂考察强调：把稳增长放在更重要位置

5 月 18 日至 20 日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在武汉市就经济运行情况进行调研并主持召开河北、辽宁、江苏、湖北、广东、陕西六省经济形势座谈会。

温家宝指出，当前我国经济运行总体平稳，经济增长仍在预期目标区间，但经济社会发展面临的国内外环境更加错综复杂。要贯彻稳中求进的总基调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通货膨胀预期三者的关系，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，把稳增长放在更加重要的位置。要根据经济运行中出现的新情况、新问题，有针对性地加强和改善宏观调控，及时适度预调微调，扩大内需，稳定外需，促进经济平稳较快发展。

温家宝强调，要着力扩大内需，提高经济增长的稳定性和可持续性。完善促进消费的政策措施，抓紧落实节能产品惠民工程，抓紧确定继续支持家电下乡的政策，扩大建材下乡试点范围，增强消费对经济增长的拉动作用。推进“十二五”规划重大项目按期实施，尽快启动一批事关全局、带动性强的项目。对在在建续建

项目要进行梳理，分门别类解决存在问题，防止出现“半拉子”工程。加强市政工程、铁路、节能环保、信息化、农村和西部地区基础设施等建设。支持民间资本进入铁路、市政、金融、能源、电信、教育、医疗等领域，激发民间投资活力。妥善处理地方政府性债务，在控制财政金融风险的前提下，继续支持有还款能力的项目，避免资金链断裂。

温家宝指出，要落实好强农惠农富农政策，稳定农业发展好形势，努力实现农业再获丰收。稳定和完善的出口政策，支持企业积极开拓市场，努力保持外贸稳定增长。稳定房地产市场调控政策，严格实施差别化住房信贷、税收政策和限购政策，采取有效措施增加普通商品房供给，继续推进保障性安居工程建设，促进房地产市场平稳健康发展。

## 7. 温家宝主持召开国务院常务会议，分析经济形势，部署近期工作

国务院总理温家宝 23 日主持召开国务院常务会议，分析经济形势，部署近期工作。

会议指出，当前我国经济运行总体平稳，经济增速保持在年初预期目标区间内，但国内外环境更加错综复杂，出现一些新的变化。世界经济复苏的曲折性、艰巨性进一步凸显。国内经济运行中仍然存在一些突出矛盾和问题，特别是经济下行压力加大。我们要看到有利条件和积极因素，坚定做好经济工作的信心，同时要充分估计面临形势的复杂性和严峻性，冷静观察，沉着应对，未雨绸缪，牢牢掌握经济工作的主动权，确保实现今年经济社会发展目标。

会议强调，要认真贯彻稳中求进的工作总基调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系，把稳增长放在更加重要的位置。要根据形势变化加大预调微调力度，提高政策的针对性、灵活性和前瞻性，积极采取扩大需求的政策措施，为保持经济平稳较快发展创造良好政策环境。

会议要求，要继续落实好结构性减税政策，减轻企业税负。要坚持稳健货币政策的基本取向，保持合理的社会融资规模，进一步优化信贷结构，更加注重满足实体经济的需求。着力扩大内需，完善促进消费的政策措施。抓紧落实扩大节能产品惠民工程实施范围，支持自给式太阳能等新能源产品进入公共设施和家庭，加快普及光纤入户，加大对保障性住房和农村危房改造支持力度。推进“十

二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目，要加快前期工作进度。认真梳理在建续建项目，切实解决存在问题，防止出现“半拉子”工程。鼓励民间投资参与铁路、市政、能源、电信、教育、医疗等领域建设。大力支持小型微型企业创业兴业。稳定和完善的出口政策，支持企业积极开拓市场，促进外贸稳定增长。落实强农惠农富农政策，努力实现农业再获丰收，保障主要农产品有效供给。稳定和严格实施房地产市场调控政策。

会议强调，要加快转变经济发展方式，积极推进经济结构调整，深化重点领域改革，特别要促进产业转型升级，淘汰落后过剩产能，引导企业加强管理和科技创新，苦练内功，深挖潜力，不断增强发展后劲和市场竞争力。

## 8. 发改委核准首钢等一批投资额过千亿钢铁项目

近日发改委核准首钢、广东湛江和广西防城港等一批重大钢铁建设项目。

今年5月，发改委核准了首钢迁钢项目。项目建设地点为河北省唐山迁安市，主要建设内容为炼铁、炼钢、轧钢及公辅配套设施，项目形成780万吨铁、800万吨钢、637万吨热轧板材、120万吨冷轧板材的生产规模。同月，广东湛江钢铁基地项目和广西防城港钢铁基地项目也获国家发改委核准。上述项目相加，总投资额度将在千亿以上。

5月以来，环保部新受理一批重大项目的环评报告。具体包括：丹东民航机场改扩建工程、包头至茂名国家高速公路粤境段工程、苏州港太仓港区四期工程、陕西国电西安西郊热电厂“上大压小”2×350MW扩建工程以及北京、上海和福州的轨道交通工程。经粗略计算，如果上述工程获得核准，总投资将在440亿元左右。

## 9. 六部委密集出台文件向民间资本敞开大门

四、附图



图 1 CPI (数据来源: 统计局网站 格林期货研发中心)

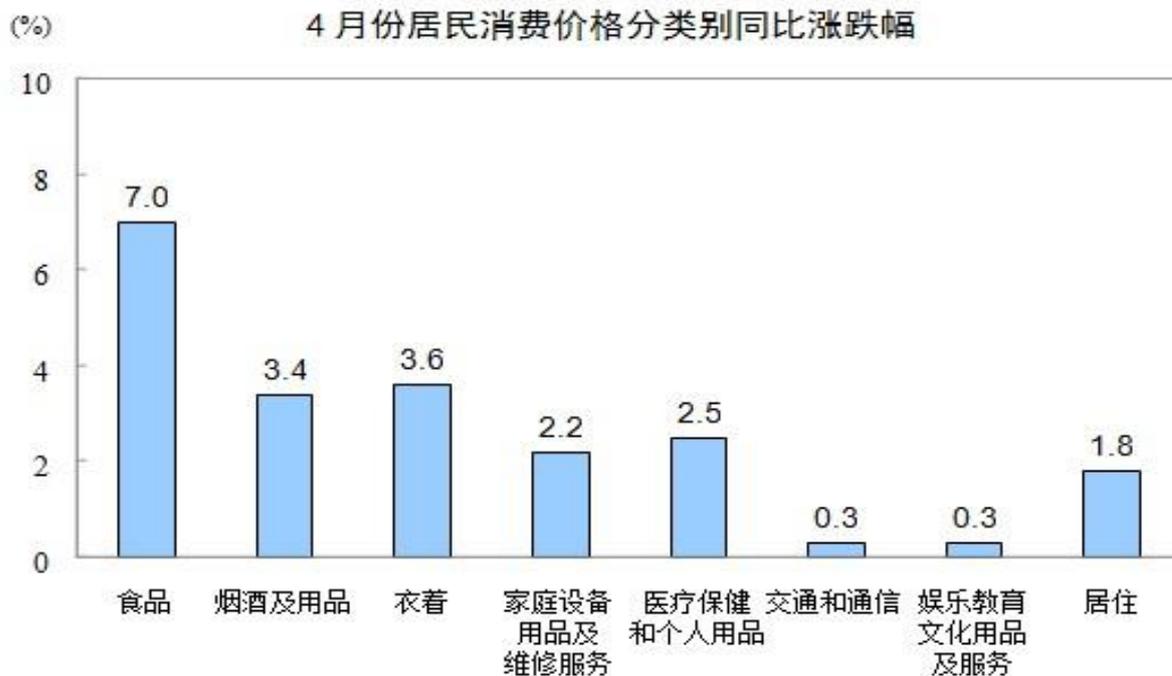


图 2 CPI 分类同比涨跌幅 (数据来源: 统计局网站 格林期货研发中心)

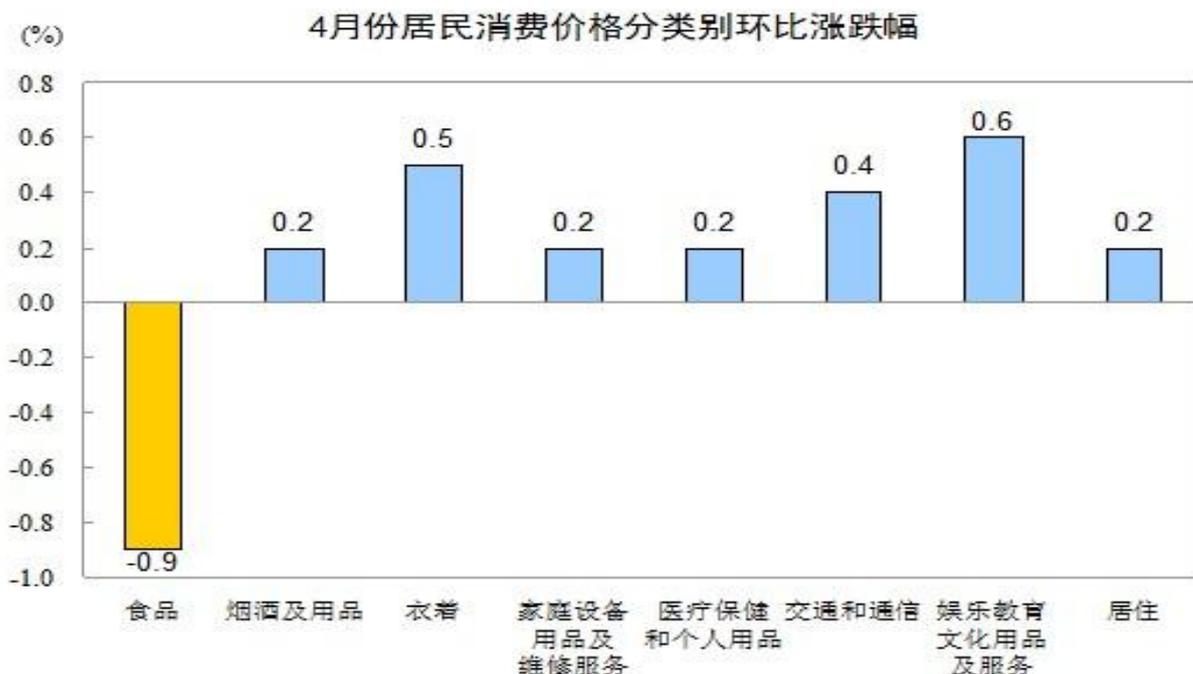


图3 CPI 分类环比涨跌幅（数据来源：统计局网站 格林期货研发中心）



图4 PPI（数据来源：统计局网站 格林期货研发中心）



图5 社会消费品零售总额（数据来源：统计局网站 格林期货研发中心）

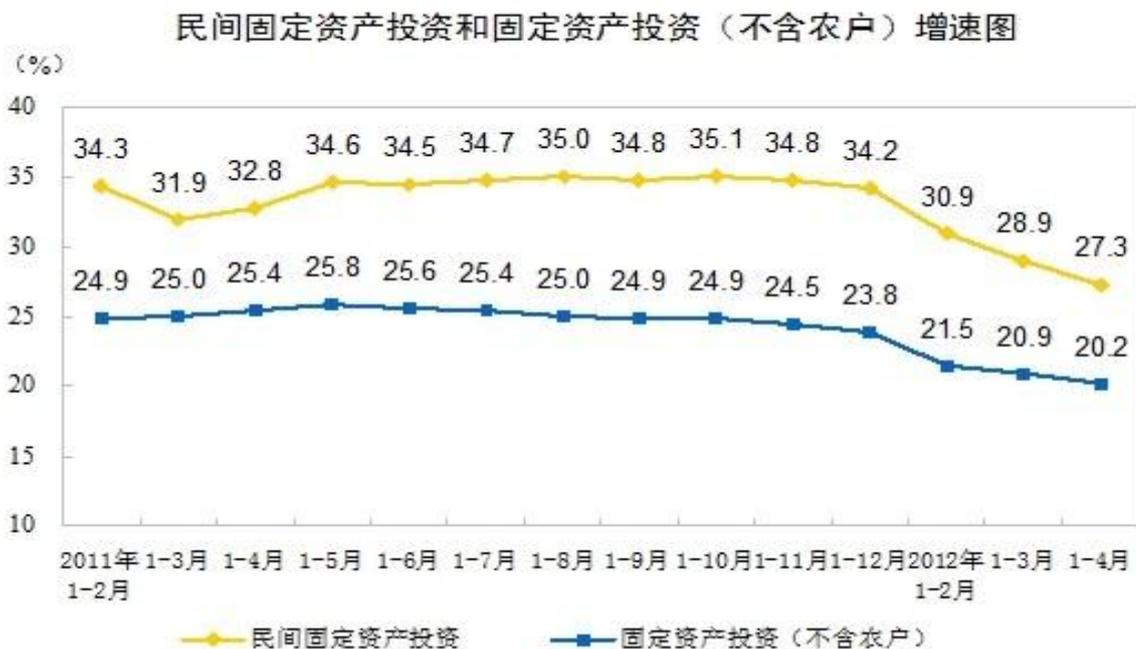


图6 民间固定资产投资和固定资产投资增速对比

（数据来源：统计局网站 格林期货研发中心）



图 7 房地产投资增速（数据来源：统计局网站 格林期货研发中心）

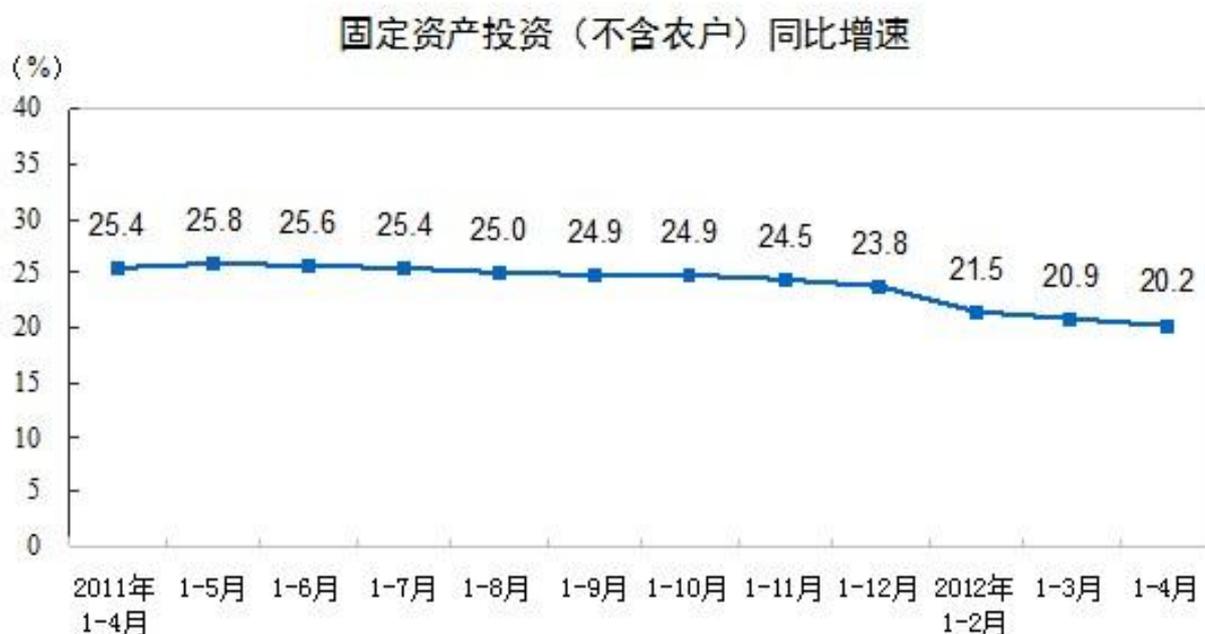
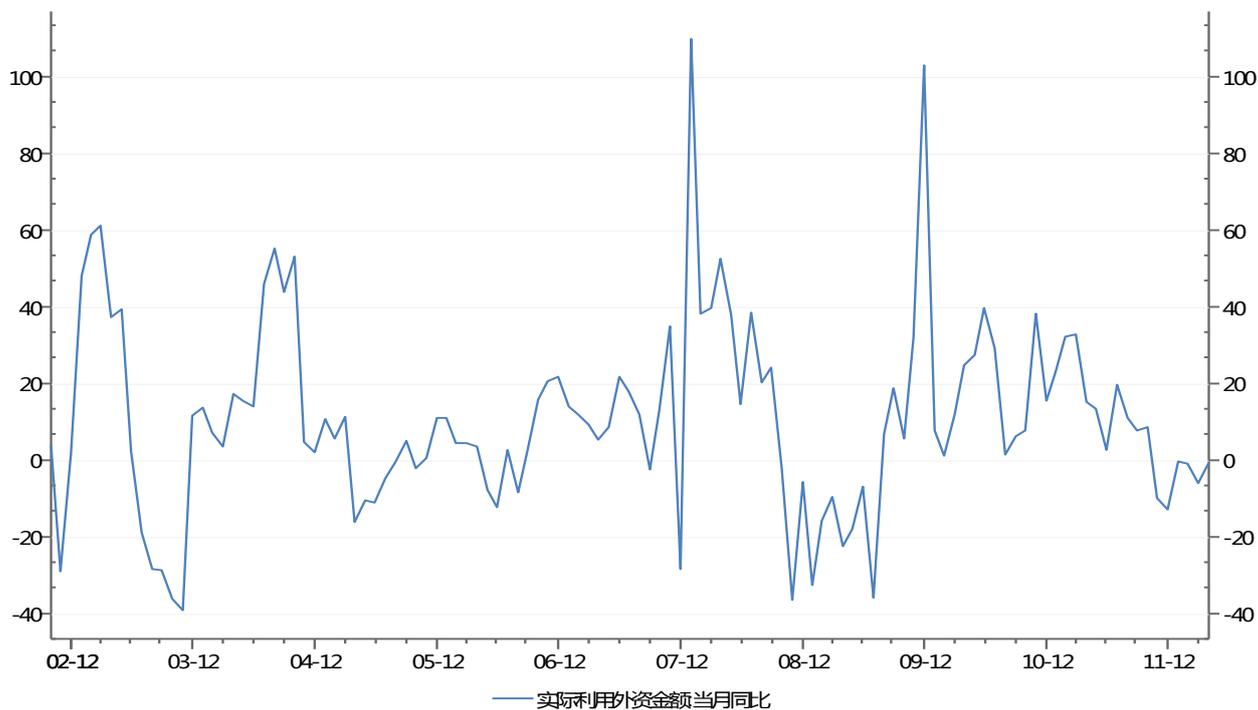


图 8 固定资产投资（数据来源：统计局网站 格林期货研发中心）

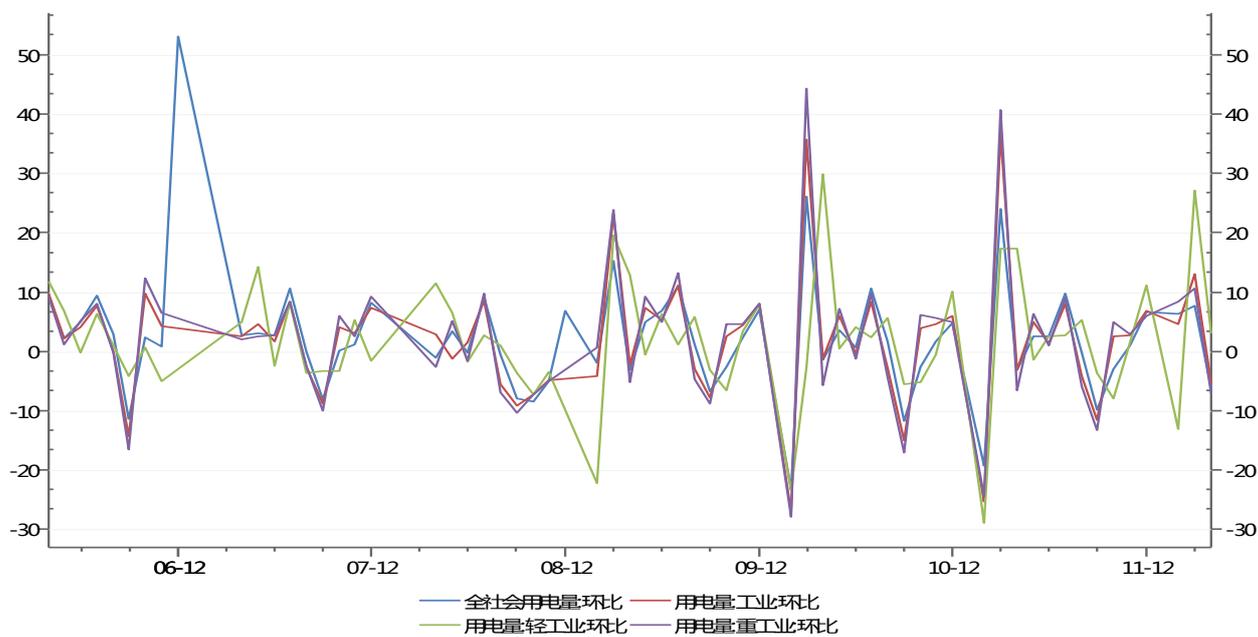


图9 规模以上工业增加值（数据来源：统计局网站 格林期货研发中心）



数据来源Wind资讯

图10 FDI（数据来源：WIND 格林期货研发中心）



数据来源 Wind 资讯

图 11 用电量环比（数据来源：WIND 格林期货研发中心）

---

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

---