

2007年5月份经济景气分析报告

经济运行由偏快转向过热特征明显

□国家信息中心 上海证券报

■在构成综合警情指数的10个指标中，财政收入、M1、发电量、工业增加值增速和工业企业销售收入等五个指标继续处于红灯区，金融机构人民币贷款增速、进出口总额增速和消费品零售额增速三个指标处于黄灯区，CPI和固定资产投资增速两个指标处于绿灯区。

■5月份构成综合警情指数的10个指标中，经季节调整后的财政收入、工业增加值、M1、消费品零售额增速等四个指标都处于2003年以来的最高点；发电量、人民币贷款增速、CPI、工业企业销售收入、进出口增速等五个指标分别处于2003年以来、2004年中以来、2004年下半年以来、2005年以来的阶段性高点上；尽管CPI和固定资产投资增速处于绿灯区，但CPI已经连续3个月达到或超过3%的年度宏观调控目标，1-5月累计增速达到2.9%，接近年度宏观调控目标；固定资产投资增速也连续反弹了四个月，前5个月固定资产投资累计增速超过25%，投资规模过大、结构不合理的状况依然存在。

■防止宏观经济从偏快转向过热是下一阶段宏观调控的主要任务。目前经济运行中偏快转向过热的特征更加明显，以外贸顺差急剧扩大、国际收支不平衡矛盾进一步加剧为核心，引发一系列矛盾在发散。

图1 1997年以来先行与一致合成指数趋势变动图

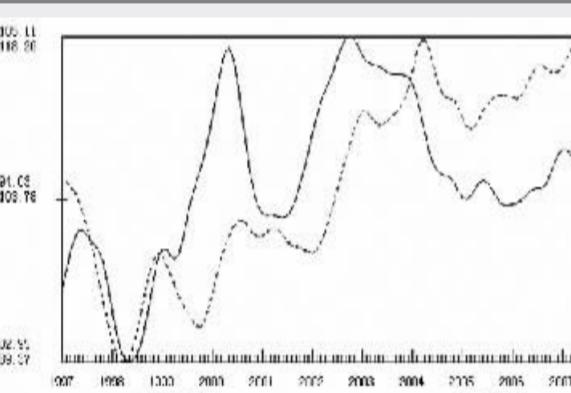


图2 综合警情指数冷热状态显示图

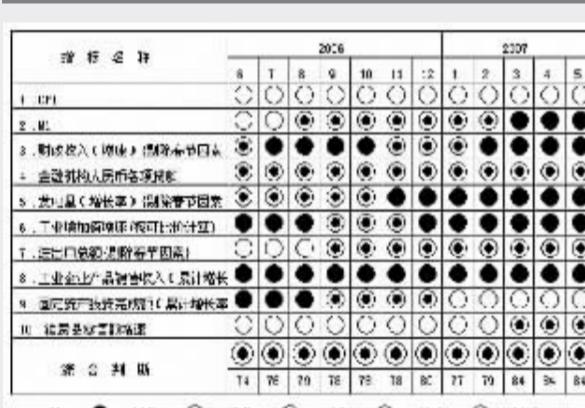
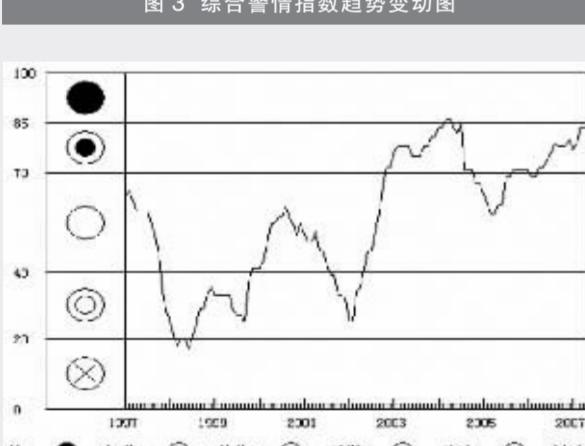


图3 综合警情指数趋势变动图



一、宏观经济继续上行，未来走势可能放缓

1、先行指数继续向下，一致指数继续上扬。今年前五个月，综合反映宏观经济运行情况的一致合成指数持续保持强劲的上升势头，当前经济运行继续处于上升通道（见图1）。与此不同的是，描述未来经济走势的先行指数继续向下，小幅回落，这表明未来3-5个月经济增长上升的势头出现减缓的可能性在加大。

5月当月，在组成一致合成指数的指标中，经季节调整后的固定资产投资增速继续反弹，工业增加值增速继续小幅回升，财政收入增速继续处于强劲上升的态势，发电量增速小幅回落，从而导致一致合成指数再次出现强劲的上升势头。

5月当月，在组成先行合成指数的指标中，尽管人民币新增贷款增速、企业产品资金占用逆转小幅上升，但受钢产量、沿海港口货物吞吐量指标回落的影响，先行指数继续出现回落。

2、综合警情指数继续处在黄灯区上沿。5月份描述宏观经济景气状况的综合警情指数继续处于黄灯区，宏观经济运行继续处在偏快的区间，大体相当于2004年一季度时的水平（见图2、图3）。

在构成综合警情指数的10个指标中，财政收入、M1、发电量、工业增加值增速和工业企业销售收入等五个指标继续处于红灯区，金融机构人民币贷款增速、进出口总额增速和消费品零售额增速三个指标处于黄灯区，CPI和固定资产投资增速两个指标处于绿灯区。

5月份构成综合警情指数的10个指标中，经季节调整后的财政收入、工业增加值、M1、消费品零售额增速等四个指标都处于2003年以来的最高点；发电量、人民币贷款增速、CPI、工业企业销售收入、进出口增速等五个指标分别处于2003年以来、2004年中以来、2004年下半年以来、2005年以来的阶段性高点上；尽管CPI和固定资产投资增速处于绿灯区。