

# 市场概述

## Market Overview

### 4 月工业、投资和消费皆低于预期

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/05/13

国家统计局今日公布，4 月工业增加值同比增长 8.7%，社会消费品零售总额同比增长 11.9%，1-4 月固定资产投资同比增长 17.3%。该三项数据均低于此前的预期中值，此前市场预估中值分别为增长 8.9%、12.2%和 17.7%。

业内人士认为，4 月工业、投资和消费数据全部低于预期，尤其房地产投资增速续降，严重拖累整体增长。1-4 月全国房地产开发投资同比增长 16.4%，较 1-3 月回落 0.4 个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降 7.9%，降幅扩大 5.6 个百分点；全国商品房销售面积同比下降 6.9%，销售额下降 7.8%。

第一，4 月工业增加值同比增速小幅回落至 8.7%。分析人士指出，尽管内部政策发力、外部需求改善，但受房地产下行拖累，工业增速仍未企稳。目前企业日子不怎么好过，尤其中小企业经营状况更差劲，面临有效需求不足，去库

存压力加大，预计未来一段时间内工业企业整体表现不容乐观。

第二，4 月固定资产投资增速小幅回落至 17.3%。分项看，制造业投资表现平稳，同比增长 15.2%；房地产投资同比增速回落至 16.4%，新开工和销售均有不同程度回落。库存较高，居民房贷收紧销售遇冷，银行风险偏好回落导致融资约束趋紧，促使房地产投资增速不断下行。国家预算内资金同比增速回升到 18.5%，4 月高铁和棚户区改造为主的微刺激措施持续出台。但基建投资的回升只是有限对冲房地产投资的下滑，整体投资增速仍然出现小幅回落。

第三，4 月社会消费品零售总额名义同比增速回落至 11.9%。受抑制“三公”消费政策影响，限额以上单位消费品零售额同比增速仍维持低位。此外，受房地产销售不振影响，家具和建筑装饰材料的同比增速均有所回落。

针对经济“新常态”，业内对政策预期亦建立新的分析体系。所谓经济“新常态”主要是指当前增长速度换挡、结构性改革攻坚、社会矛盾显现时期呈现的与往常不一样的经济、政治和社会形态；而且这三期叠加绝对不是短期的，可能是未来相当长一段时间分析中国的基本立足点。房地产销售下行滞后冲击

到房地产开发投资，房地产投资的下行影响整体经济疲软，传统的增长模式即将过世，新的增长模式尚未出现。此外，实体长端融资成本维持高位导致金融支持实体经济力度偏弱，预计央行会加大定向宽松投放力度，维持稳定的短端流动性预期，或直接通过定向流动性宽松的方式降低特定领域的融资成本。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：[shmarketing@cfets-icap.com.cn](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://www.cfets-icap.com.cn)

**免责声明** 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。