

A 当前形势分析

出口增长率继续下降

货币供应量增速上升

7 月份，我国经济总体状况与前几个月相似，工业产出增长率和国内需求增长基本均无明显变化，大多数金融指标增长率保持稳定。经济中主要变化是出口增长率的回落趋势更加明显、货币供应量 M_2 增速上升和居民消费价格的涨幅更为稳定。

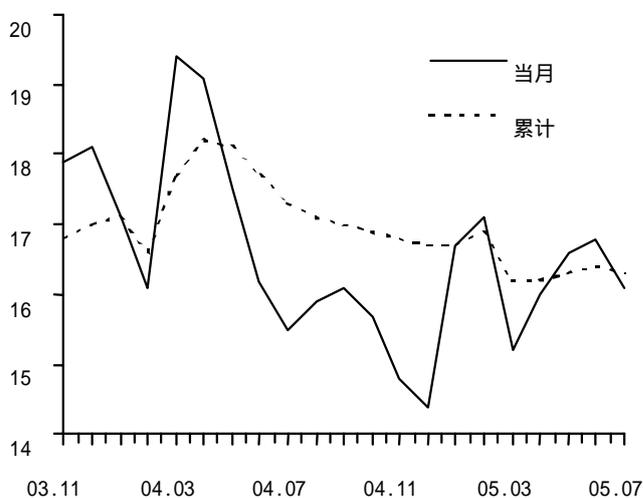
工业产出增长率基本稳定 7 月份，规模以上工业企业增加值同比增长 16.1%，增幅比二季度低 0.3 个百分点，与一季度相当，其走势可看作基本稳定。其中重工业增加值同比增长 17.2%，增速与二季度相当，比一季度上升 0.9 个百分点；轻工业增加值同比增长 13.9%，增幅比二季度回落 1 个百分点，比一季度回落 2.1 个百分点，有一定的回落趋势。

分经济类型看，国有及国有控股工业同比增长 11.3%，集体工业增长 12.8%，股份制工业增长 18%，外商及港澳台投资工业增长 16.5%，增幅均与上半年相当。

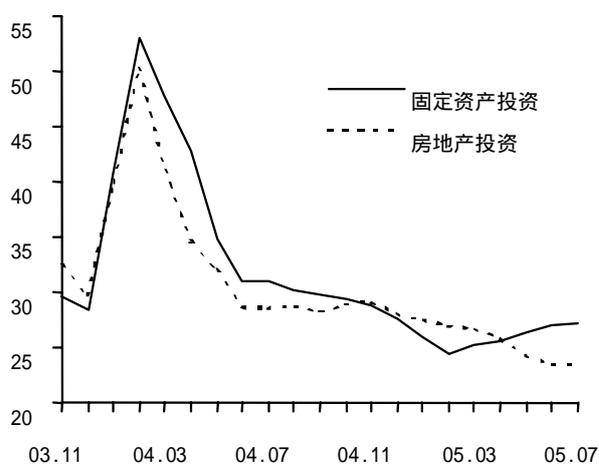
工业增长速度稳定的事实可从发电量的数据中得到印证。7 月份，全国发电量同比增长 14.9%，消除季节因素和不可比因素后同比增长约为 14%，增幅自上年末以来略有上升。但与工业产成品库存增长率的变动有一定差距，6 月末，产成品库存同比实际增长 13.6%，比上年末回落 2.7 个百分点，回落幅度比同期工业增加值大 2.4 个百分点。

固定资产投资增速趋向稳定 1-7 月份，城镇固定资产投资同比增长 27.2%，增幅与上半年大体持平，扣除价格因素后实际增长 25.1%，增幅比 2004 年提高 4.3 个百分点。其中中央项目投资增长 9.6%，增幅比上半年回落 5.9 个百分点，地方项目增长 29.7%，增幅比上半年上升 0.5 个百分点。

各产业投资增长速度基本稳定。1-7 月份，第一产业固定资产投资同比增长 17.7%；第二



工业增加值增长率的变化趋势



固定资产投资增长率的变动趋势

产业增长 35.4%，其中采矿业增长 52.8%，制造业增长 35.1%；第三产业增长 21.9%。与上半年相比，仅有第一产业增速回落 3.1 个百分点，其他各产业增速均无明显变化。

固定资产投资与建筑业总产值是两个关系相当密切的指标，但目前两者的走势有一定差异。上半年，建筑业总产值同比增长 18.4%，增幅比上年同期回落 9.1 个百分点，比同期固定资产投资增速的回落幅度大 5.2 个百分点。

房地产投资增长的区域格局变化较大

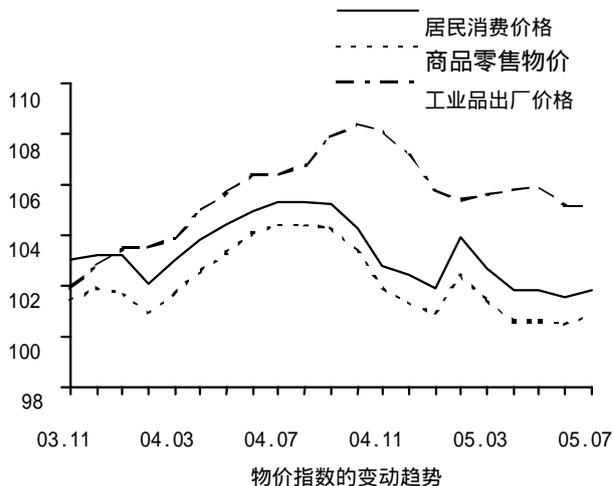
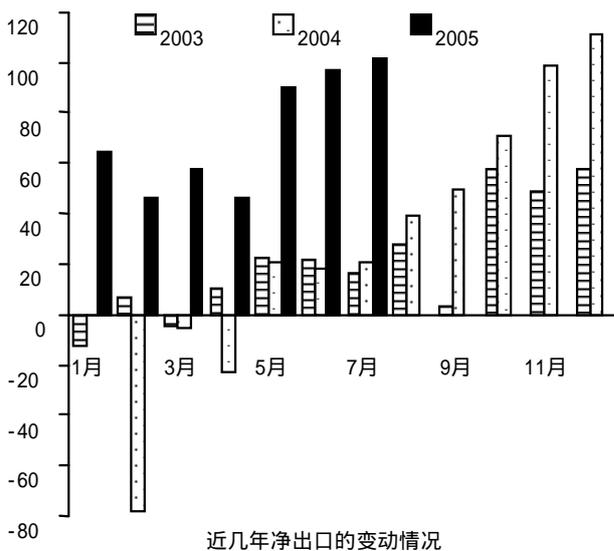
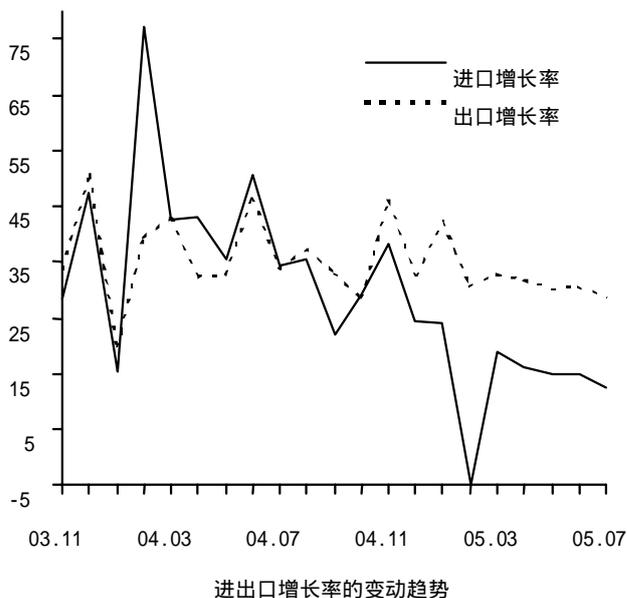
1-7 月份，房地产开发投资同比增长 23.5%，增幅与上半年持平，比上年同期回落 5.1 个百分点。分区域看，东部地区房地产开发投资增长 18.9% 增幅比上年同期回落 8.5 个百分点，中部地区增长 34.1% 增幅回落 5.8 个百分点，西部地区增长 34.2% 增幅上升 9.9 个百分点，从去年增长最慢的地区上升为今年增长最快的地区。

出口增长率呈回落走势

7 月份，我国出口总额同比增长率呈回落 28.7%，增幅比一季度回落 6.2 个百分点，比二季度回落 2.2 个百分点，已明显地形成在波动中逐渐走低趋势，按最近半年增长速度折算的年增长率已降至 22% 左右。从趋势看，出口增长率有进一步走低的可能。7 月份的进口总额同比增长 12.7%，增幅比二季度又下降 3.2 个百分点。按进口来源地分，增长较快的国家是澳大利亚、韩国、俄罗斯，上半年同比分别增长 44.1%、21.4% 和 20.8%，而美国和日本则不到 5%。

居民消费价格涨幅基本稳定

7 月份，居民消费价格总水平同比上涨 1.8%，商品零售价格总水平上涨 0.8%，两者的涨幅均已连续 4 个月保持基本稳定。从消除季节因素后的价格指数看，7 月份居民消费价格的月环比涨幅达到了 0.5%，是今年以来涨幅最大的一个月。分



类别看,最突出的变化是鲜菜价格涨幅明显增大,当月同比上涨 15.5%,涨幅比上月增大 6.6 个百分点。

原材料购进价格涨幅回落

7 月份,原材料、燃料、动力购进价格同比上涨 8.5%,涨幅比上月回落 0.5%,比二季度回落 1.1 个百分点,并且回落趋势非常明显。若按最近几个月走势推算,那么年末将回落至 5%左右。分地区看,原材料购进价格涨幅较高的地区是北京、甘肃、江西、黑龙江和四川,6 月份同比上涨 12.9%、10.9%、10.6%、10.1%和 10%。

货币供应量 M₂ 增速上升

7 月末,广义货币 M₂ 同比增长 16.3%,增幅在近几个月连续上升,已比 3 月末提高 2.3 个百分点,比上年末提高 1.1 个百分点。M₂ 增速上升主要是靠居民储蓄和企业定期存款带动。7 月末,居民储蓄存款余额同比增长 17%,增幅比一季度末提高 1.5 个百分点,企业定期存款增长 26.5%。与即期经济活动关系较为密切的货币供应量 M₁ 同比增长 11%,货币供应量 M₀ 同比增长 9.1%,两者增幅在近几个月基本稳定。

7 月末,金融机构中的企业存款余额同比增长 13.5%,增幅在近几个月基本稳定,其中活期存款余额同比仅增长 7.9%。目前的企业存款增长率比固定资产投资增长率低 13.7 个百分点,比工业销售收入增长率低 14 个百分点。这意味着企业必须依靠加快资金周转速度来维持经营活动的正常进行,虽然这种状况在短时间内是有可能的,但长期持续的可能性不大。

社会消费品零售额增速趋降

7 月份,社会消费品零售总额同比增长 12.7%,增幅与二季度持平,比一季度回落 1 个百分点,扣除价格因素后实际增长 11.8%。其未来走势呈小幅回落的可能性居大。

