

A 当前形势分析

居民消费价格涨幅持续回落 工业产出增长速度走低

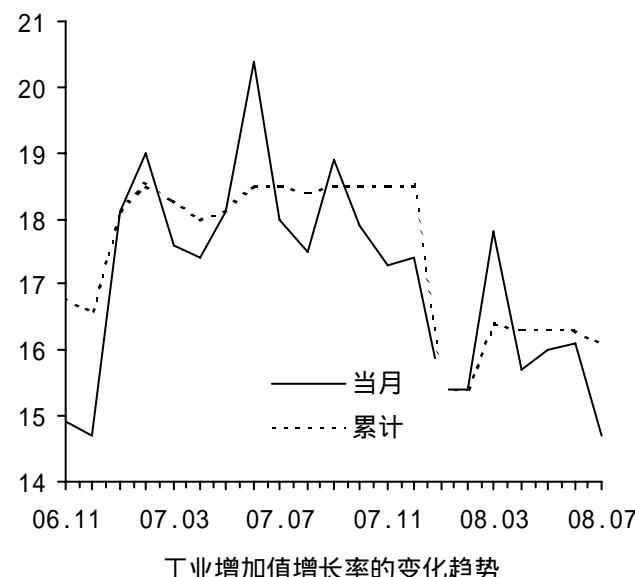
7月份，我国经济变动较大，工业产出增长速度走低，居民消费价格涨幅继续快速回落，金融运行状况维持下降态势。但原材料价格涨幅进一步增大，超出了2004年的最高水平，创出了1996年以来的新高；出口增长速度明显上升，投资增长速度有所加快。

工业产出增长速度走低 7月份，规模以上工业增加值同比增幅14.7%，增幅同比下降3.3个百分点，比上半年下降

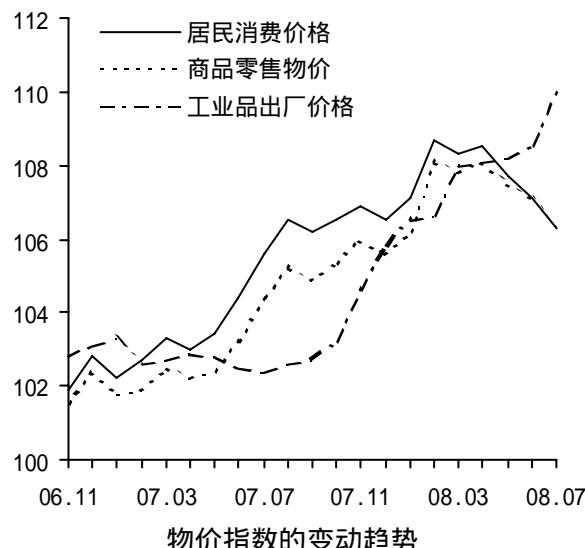
1.6个百分点。虽然目前的增长速度不能算低，但却是2003年以来增速最低的月份，仅有2004年四季度和2006年四季度降到过这一水平。从走势上看，工业产出增长速度从2007年四季度开始回落，增速在波动中不断降低，若进一步下滑，增速将脱离2003年以来形成的高位平台。不过从基本面看，支持我国经济快速增长的因素没有变，三大需求均保持较快增长，主要金融指标的增长速度也不低，7月份的增速回落或许与奥运有关。

分经济类型看，增长速度回落幅度最大的是外商及港澳台投资工业企业，7月份增加值同比增长11.9%，增幅同比下降5.5个百分点，比上半年回落2.4个百分点。国有及国有控股工业同比增长11.8%，增幅同比仅下降0.7个百分点；股份制工业同比增长17%，增幅同比下降2.7个百分点。

居民消费价格涨幅持续快速回落 最近三个月，居民消费价格涨幅快速回落，7月份同比上涨6.3%，涨幅比上月回落0.8个百分点，比4月份回落2.2个百分点。涨幅走低主要受肉类价格涨幅大幅回落的带动，7月份肉禽及其制品价格同比上涨16%，各月涨幅的回落均在10个百分点以上，3个月累计回落了31.9个百分点，消除季节因素后也是不断下降，累计降幅超过了8%。除肉类价格以外，其他各类价格涨幅尚无明



工业增加值增长率的变化趋势



物价指数的变动趋势

显回落迹象，某些类别的涨幅还呈上升走势。肉类价格的下降走势还能持续多久、涨幅的回落空间还有多大，将直接决定着居民消费价格的回落走势还能持续多久。

原材料价格涨幅再创新高

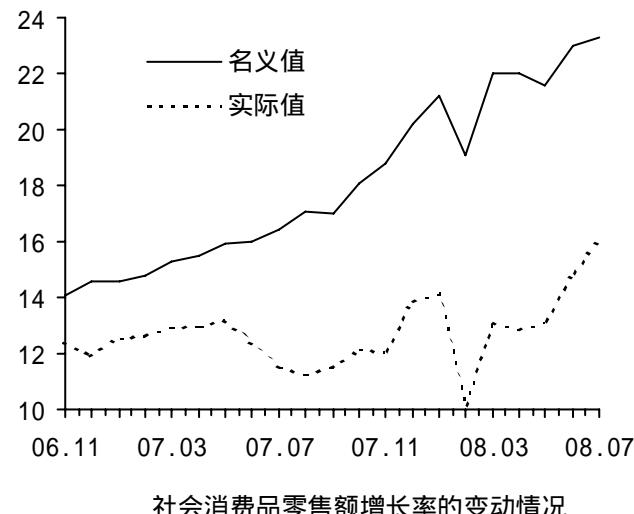
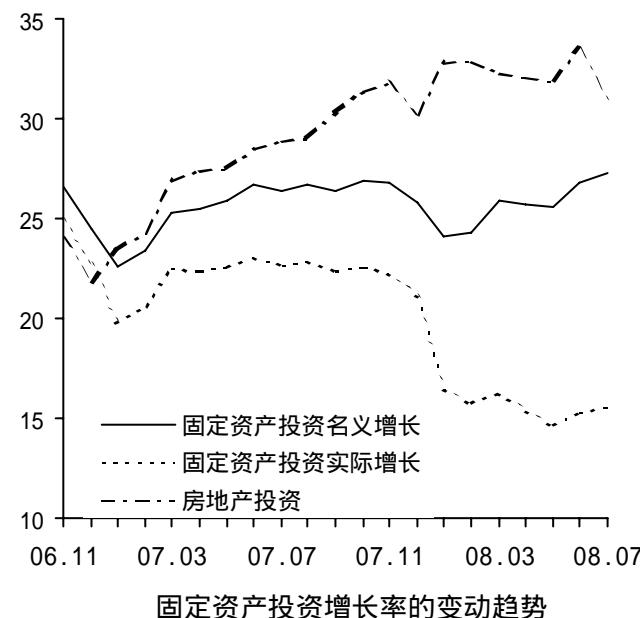
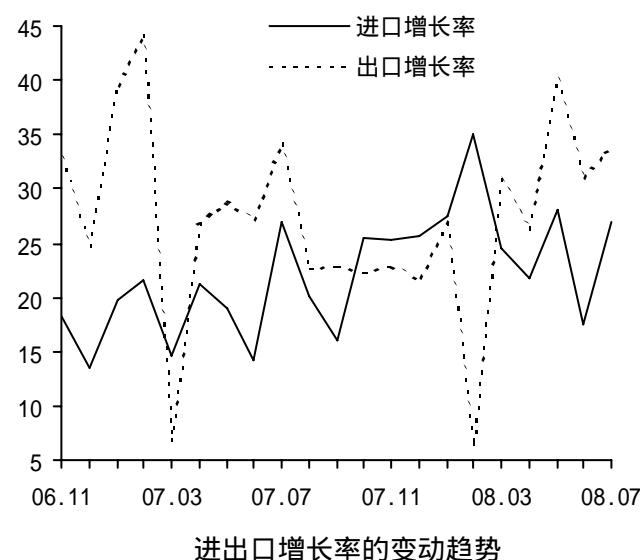
7月份，我国原材料价格和工业品出厂价格涨幅再创新高，同比分别上涨15.4%和10%，涨幅分别比上月增大2.1和1.2个百分点，两者涨幅均超过了2004年的最高水平，是1996年以来最高的。在工业品出厂价格中，涨幅增大的是生产资料价格，7月份同比上涨11.7%，涨幅比上月增大1.6个百分点，而生活资料价格已连续4个月小幅回落，7月份同比上涨4.6%，比上月回落0.2个百分点。从国际市场看，原油价格在8月份已大幅回落，美元也有所走强，这两个因素是我国原材料价格大幅上涨的强大外部动力，因此原材料价格和工业品出厂价格的涨幅将会很快见顶。

出口增长速度明显提高

7月份，我国出口总额同比增长26.9%，增幅比上半年提高5.1个百分点。虽然出口增长速度经常波动较大，但出口增速走强并不仅仅是7月份，最近三个月的平均增速也已达到24%，明显地高于上年四季度和今年前5个月的水平。从影响因素看，降低出口退税率对出口的不利影响已到期；随着美元的转强，人民币升值的速度也将放缓。不利因素的减弱，将支持出口增速走强。

7月份，我国进口总额增长速度延续上升走势，同比增长33.6%，增幅比上半年提高2.5个百分点。虽然进口的强劲增长受多种因素影响，但也是国内总需求较好的一个反映。

受出口增速上升较多的影响，我国贸易顺差再次有所扩大，7月份为252.8亿美元，比上年同期扩大9.2亿美元。



投资增长速度有所上升

7月份，我国投资需求增速有所上升。1-7月份的城镇固定资产投资同比增长27.3%，增速比上半年提高0.5个百分点，当月增长率已连续两个月保持在29%以上。分产业看，第二产业投资增长27.9%，增幅比上半年提高1.3%，其中制造业和采矿业分别增长32.2%和37%，增幅分别提高0.8和4.4个百分点；第三产业投资增速略有回落，同比增长26%，比上半年低0.2个百分点。

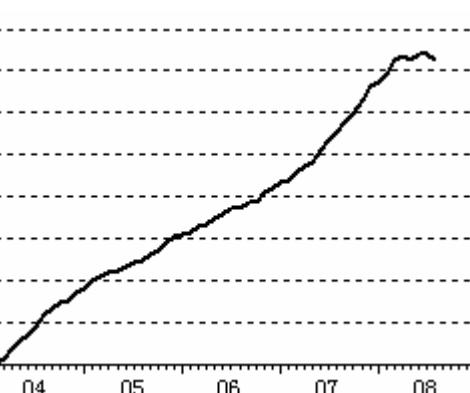
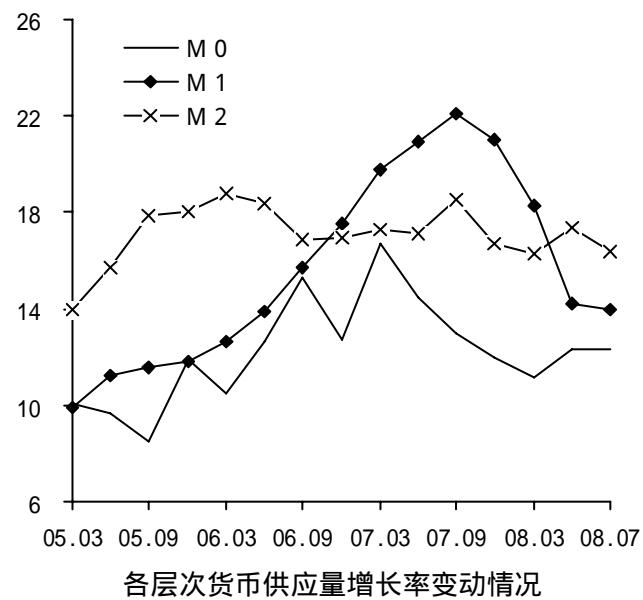
房地产投资增长速度回落

今年以来，我国房地产投资高速增长，增长速度稳步提高，但商品房销售状况却不很理想，这种矛盾的现象在7月份稍有改变。1-7月份投资额同比增长30.9%，增幅比上半年回落2.6个百分点，据此推算的当月增长率不到20%。若商品房销售状况无法改变，那么迟早会影响到房地产投资，到目前为止，滞后期已达到6个月，已经比较长了。其实，商品房销售价格早已作出反映，涨幅在不断回落，7月份同比上涨7%，涨幅比上年末回落3.5个百分点，价格水平在2月份以后基本上没有涨。

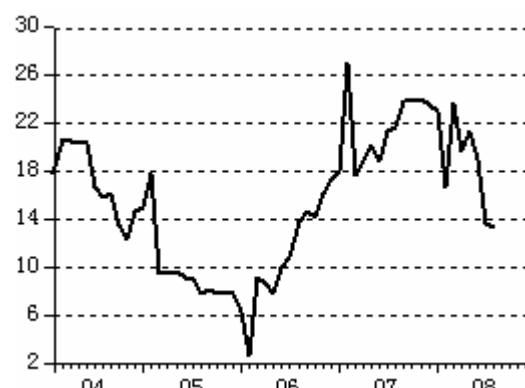
金融运行状况明显回落

7月末，广义货币供应量M2同比增长16.4%，增幅同比回落2.1个百分点，增幅呈缓慢回落的走势；狭义货币供应量M1增长14%，增速在上月大幅下降的基础上进一步走低，比上月低0.2个百分点，比上年末降低7.1个百分点。随着货币供应量增长速度的不断回落，增速过快的问题已基本得到缓解。

7月末，金融机构企业存款快速增长，同比增长20.2%，增速比上年末降低2.2个百分点，其中活期存款增速大幅回落，同比增长13.4%，增幅比上年末回落9.7个百分点。企业活期存款增速减缓会同时对资本市场和实业经济产生影响。



房屋销售价格定基指数走势图
 (以2004上平均价格为100)



企业活期存款增长率走势图