

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。

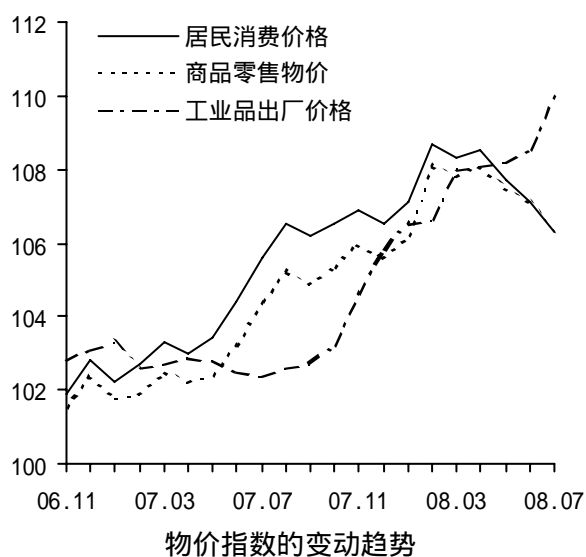
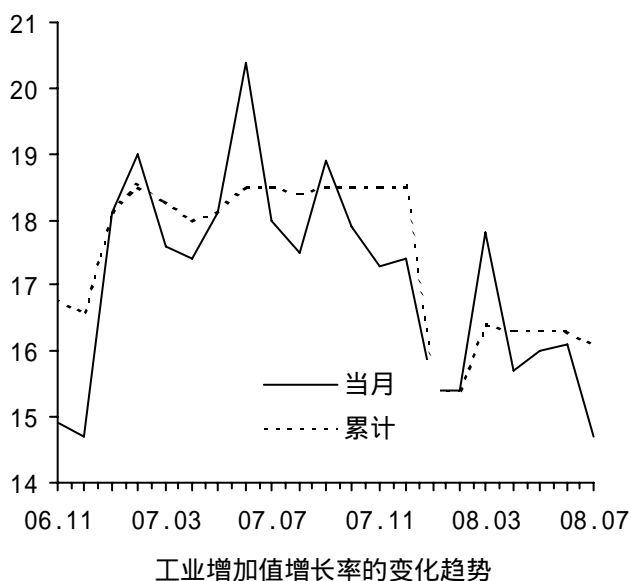
工业产出 增长速度 走低

7 月份,规模以上工业增加值同比增长 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



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

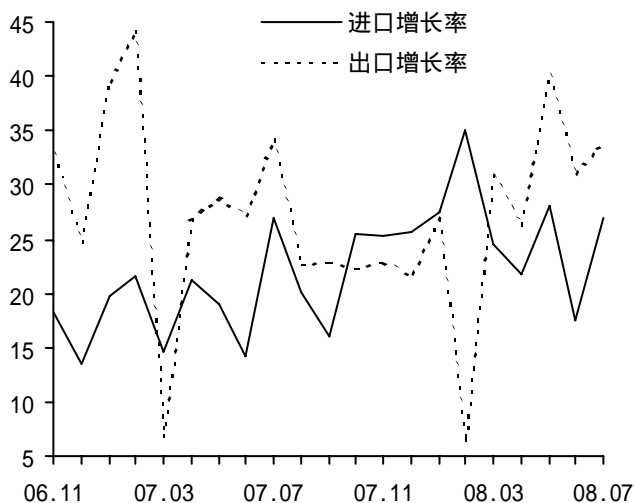
7 月份，我国原材料价格和工业品出厂价格涨幅再创新高，同比分别上涨 15.4% 和 10%，涨幅分别比上月增大 2.1 和 1.2 个百分点，两者涨幅均超过了 2004 年的最高水平，是 1996 年以来最高的。在工业品出厂价格中，涨幅增大的是生产资料价格，7 月份同比上涨 11.7%，涨幅比上月增大 1.6 个百分点，而生活资料价格已连续 4 个月小幅回落，7 月份同比上涨 4.6%，比上月回落 0.2 个百分点。从国际市场看，原油价格在 8 月份已大幅回落，美元也有所走强，这两个因素是我国原材料价格大幅上涨的强大外部动力，因此原材料价格和工业品出厂价格的涨幅将会很快见顶。

出口增长速度明显提高

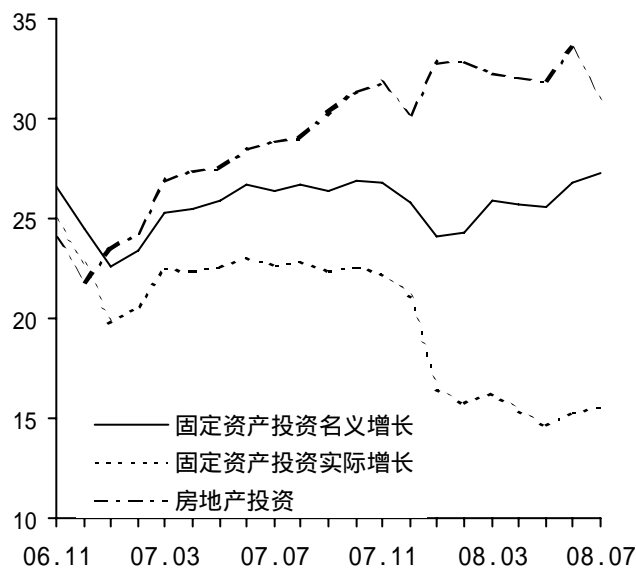
7 月份，我国出口总额同比增长 26.9%，增幅比上半年提高 5.1 个百分点。虽然出口增长速度经常波动较大，但出口增速走强并不仅仅是 7 月份，最近三个月的平均增速也已达到 24%，明显地高于上年四季度和今年前 5 个月的水平。从影响因素看，降低出口退税率对出口的不利影响已到期；随着美元的转强，人民币升值的速度也将放缓。不利因素的减弱，将支持出口增速走强。

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。

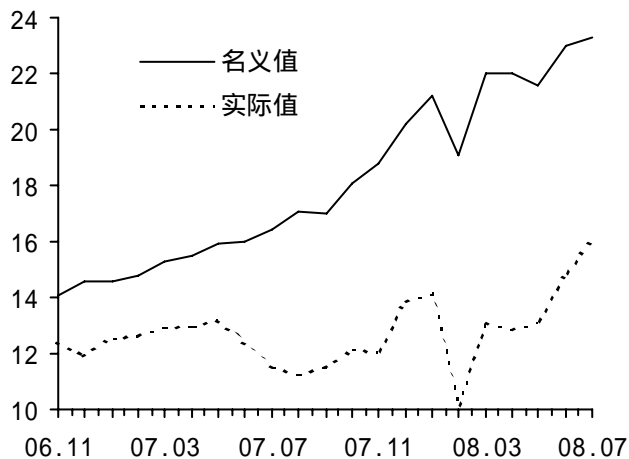
受出口增速上升较多的影响，我国贸易顺差再次有所扩大，7 月份为 252.8 亿美元，比上年同期扩大 9.2 亿美元。



进出口增长率的变动趋势



固定资产投资增长率的变动趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况

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。

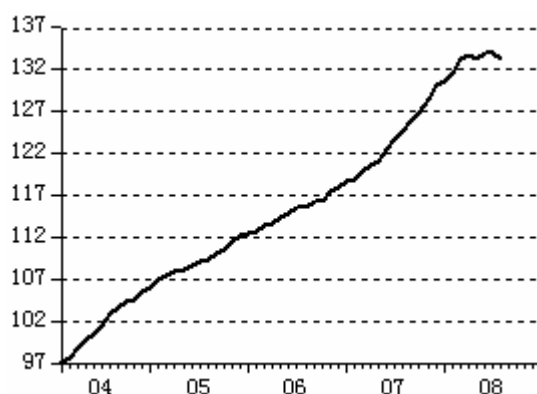
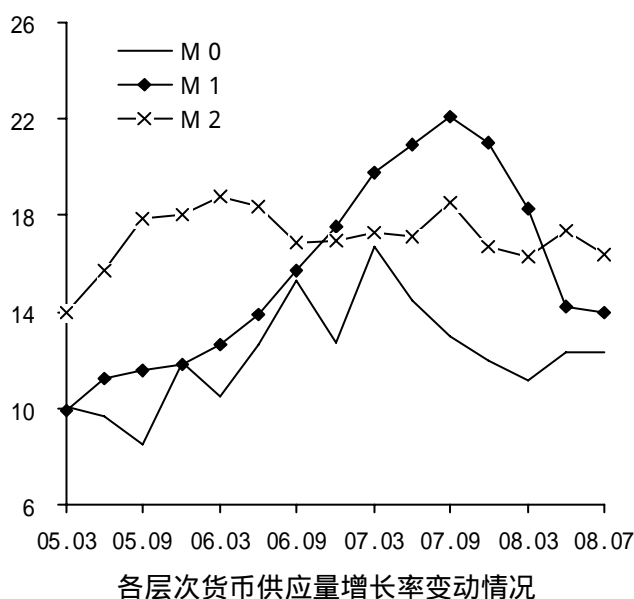
房地产投 资增长速 度回落

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。

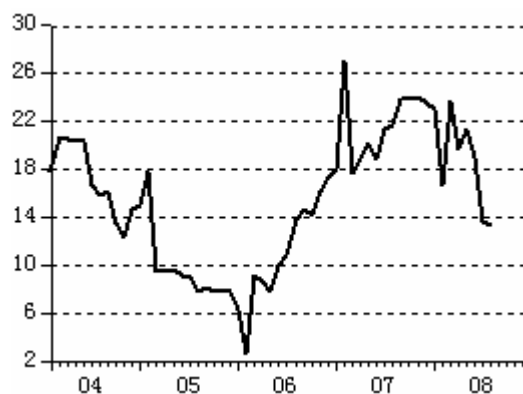
金融运行 状况明显 回落

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