

A 当前形势分析

经济增长速度初步企稳 投资增速已跌至正常水平

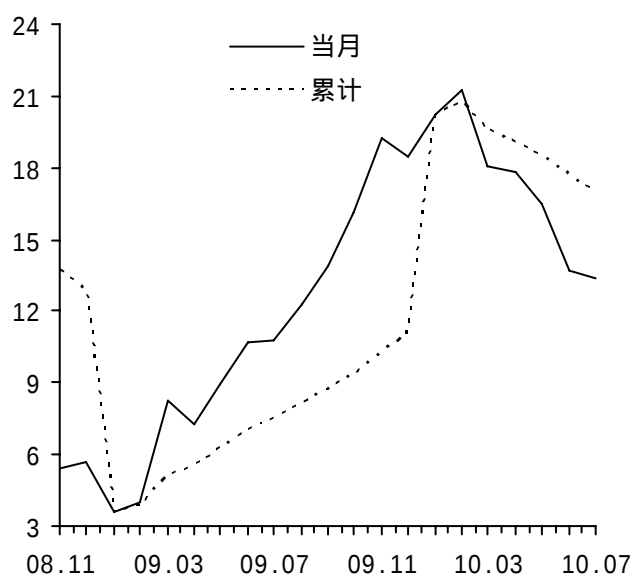
7月份,我国经济增长速度在经历了3个月的快速回落后呈现企稳迹象,居民消费价格上涨幅在上个月短暂回落后再次创出年内新高,对未来经济影响较大的货币供应量M1和企业存款增速快速回落,其他主要经济指标大多处在回落之中。

工业产出 增长速度 企稳

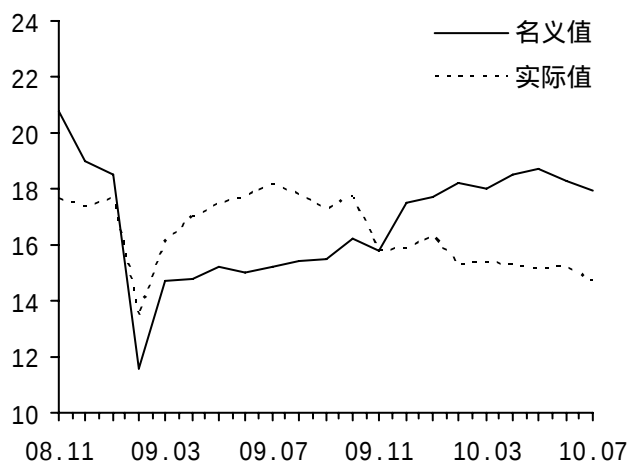
7月份,规模以上工业企业增加值同比增长13.4%,虽然增速仍比上月低0.3个百分点,但与前几个月的快速回落走势相比,这个月的回落幅度已经是很小了,特别是从环比增长率来看,之前已连续三个月处在没有增长或下降的状况,而这个月则达到了2.4%。工业产出恢复增长是预期之中的,是经济下滑因素作用减弱的结果,标志着第二季度的短暂经济下滑已经结束。引发二季度经济下滑的大宗商品价格下跌已经转涨,最明显的就是原油价格,7、8月份已有相当的涨幅。

经济回稳主要是靠轻工业带动。7月份,轻工业增加值同比增长13.5%,增速比上月加快1.5个百分点,环比增长3.8%。而重工业则仍在回落,同比增长13.3%,增幅比上月降低0.8%,环比增长1.3%。不过,如果整体增长企稳,这种格局将会很快地被改变,重工业不会再进一步回落。

汽车、钢材等重要产品产量恢复增长。自3月份开始,消除季节因素后的汽车产量环比下降很快,6月份比1-2月份下降了14.5%。7月份这种状况有了明显改善,同比增长17.1%,增速由原来的迅速下降转为小幅降低,环比增长高达8.6%,消除季节因素后的产出规模恢复到了3月份的水平。钢材产量同比增长9.7%,增速依然快速回调,但环比在连续两个月大幅降低后回升,增长1.2%。发电量增长11.5%,增幅与上月基本持平,环比由上月的下降3.6%



工业增加值增长率的变化趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况

转为增长1.4%。但也有一些产品产量仍在下降，7月份，柴油产量同比增长4%，增速比上月降低6.9个百分点，环比下降2.9%。

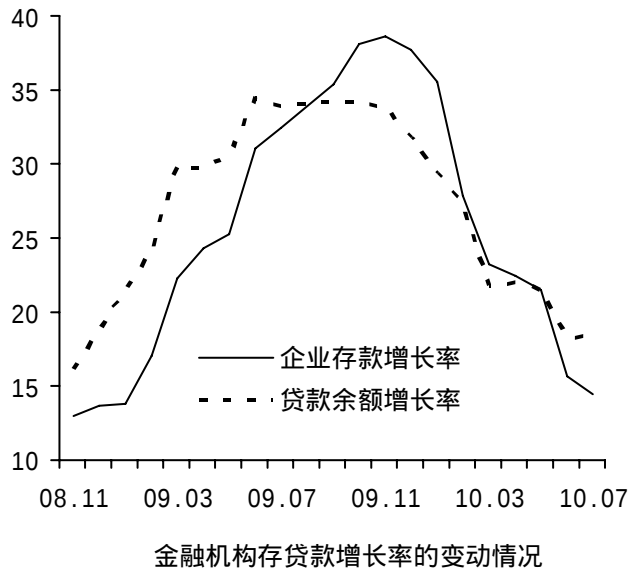
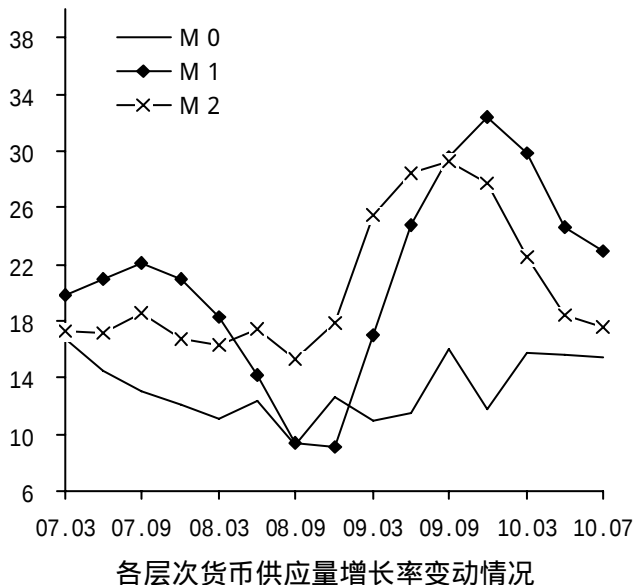
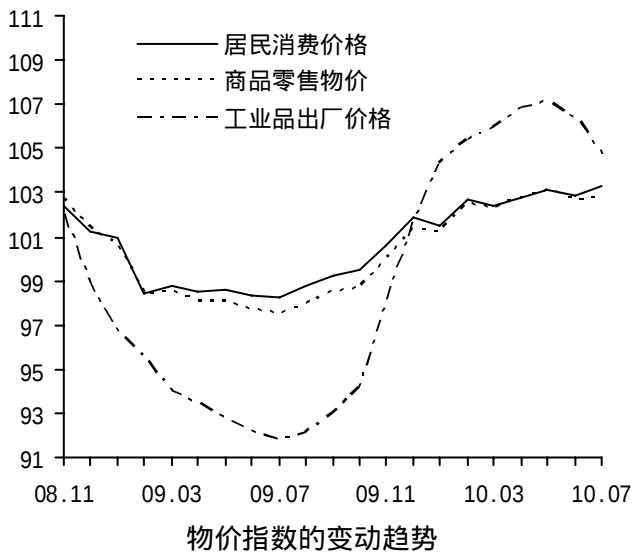
**价格水平
有升有降**

7月份，各类价格水平呈现不同的走向，原材料价格延续上月的回落走势，而消费价格则转为上涨。当月居民消费价格同比上涨3.3%，涨幅比上月增大0.4个百分点，再次创出年内新高，环比上涨0.4%，上个月出现的涨势趋缓再次被上涨所取代。分商品类别看，涨幅增大最明显的是食品价格，同比上涨6.8%，涨幅比上月增大1.1个百分点，其他7个类别的涨幅4个增大3个缩小，简单平均正好为零。对于食品价格上涨，人们普遍认为与自然灾害频发、持续高温等短期因素有关，因此仍可对未来走势保持乐观。但应该注意到，食品价格上涨还与低层劳动力成本上升等长期因素有关，这种长期上涨动力累积到一定程度后就会通过对供给的影响而周期性地释放出来。而最近俄罗斯停止谷物出口可能引起的世界粮价的上涨趋势，也值得密切关注。

7月份，原材料价格和工业品出厂价格涨幅明显回落，同比分别上涨8.5%和4.8%，涨幅分别比上月回落2.3和1.6个百分点，环比分别下降1.2%和1%。由于国际市场的初级产品价格下跌已基本结束，有些商品已有相当幅度的反弹，因此，原材料价格下跌不会延续。

**货币供应
量M1增速
快速回落**

7月份，主要金融指标的增速大多延续回落走势。广义货币供应量M2同比增长17.6%，增速比上月回落0.9个百分点，比上年末回落10个百分点；货币供应量M1同比增长22.9%，增速比上月回落1.7个百分点，比上年末回落9.6个百分点；企业存款余额同比增长14.4%，增速比上月回落1.2个百分点，比上年末回落23.2个百分点，其中活期存款同比增长



19.8%，增速比上月降低 2.4 个百分点。贷款余额是唯一增速基本稳定的指标，同比增长 18.4%。造成金融状况持续下调的原因除主动调控因素以外，外汇占款增速减缓也是一个重要因素，前 7 月新增外汇占款仅为 14537 亿元，7 月末余额同比仅增长 15.3%。货币供应量增速回落极大地缓解了通货膨胀压力。

进口总额增长速度快速回落 7 月份，我国进口总额同比增长 22.7%，表面上看增速还是相当快，但主要由于上年基数很低，与 2008 年同期相比仅增长 1.6%，特别是近期走势很不理想，增速连续快速走低，比上月降低 11.4 个百分点，消除季节因素后的进口规模已经连续两个月明显下降，7 月份比 5 月份降低 11%。进口增长速度大幅回落主要是由国内经济回调和国际大宗商品价格下跌造成的。

7 月，我国出口保持超常增长态势，同比增长 38.1%，虽然增速明显低于前两个月的水平，但并未超正常波动的范围，出口高增长的趋势没有变。一般贸易是出口增长的主要动力，7 月份同比增长 46.6%，增速比加工贸易高 16.8 个百分点。加工贸易出口会带动进口的增长，而一般贸易则不然，因此今年出口增长对进口的拉动作用将会较弱。

固定资产投资增速继续回落 7 月份，城镇固定资产投资同比增长 22.3%，增速自去年三季度以来持续回落，比二季度回落 2.8 个百分点。分产业看，第三产业投资增速回落最明显，7 月同比增长 23%，增速比二季度回调 4.7 个百分点；第二产业增长 21.2%，仅比二季度回落 1.1 个百分点，其中采掘业和制造业分别增长 20% 和 26%，分别比二季度加快 1.1 和 1.5 个百分点。从 2002 年以来的数据看，目前的投资增速已位于正常区间，因此应避免进一步回落。

