

A 当前形势分析

经济呈现回稳趋势 货币量增速略有回升

二季度，我国国内生产总值同比增长7.6%，虽然增速比一季度降低0.5个百分点，但分月数据显示，4月份以后的各月增速基本稳定；消费物价涨幅回落较快，6月份已降至2.2%的较低水平。稳增长的微调力度有所加大，继货币政策之后，扩大投资的政策已开始实施，贷款余额和货币供应量等指标的增速由降转升，政府投资迅速扩大。但对经济稳定不利的因素并未完全消除，房地产投资增速迅速下滑，汽车消费没有出现实质性回升，外部经济环境依然较为低迷，工业购销价格仍在下降。下半年，我国经济增速将会在低位保持稳定，继续下滑的风险可基本排除，但大幅回升的可能性也不大；消费价格涨幅会进一步回落，7月份就可以降至2%以下。

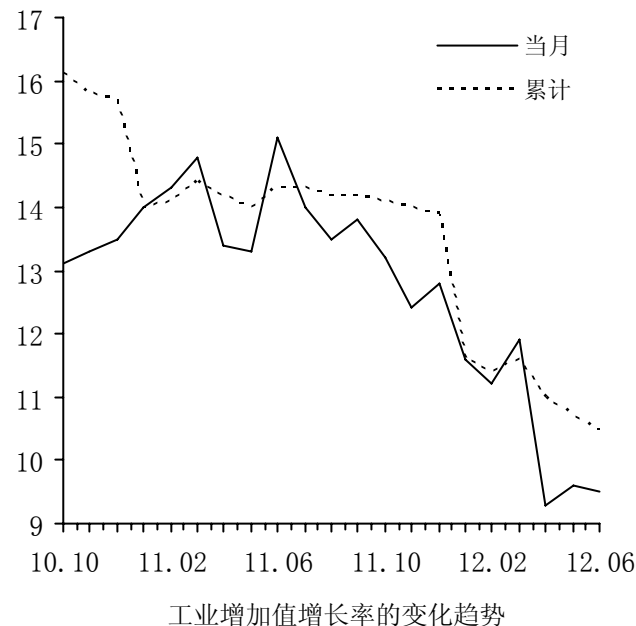
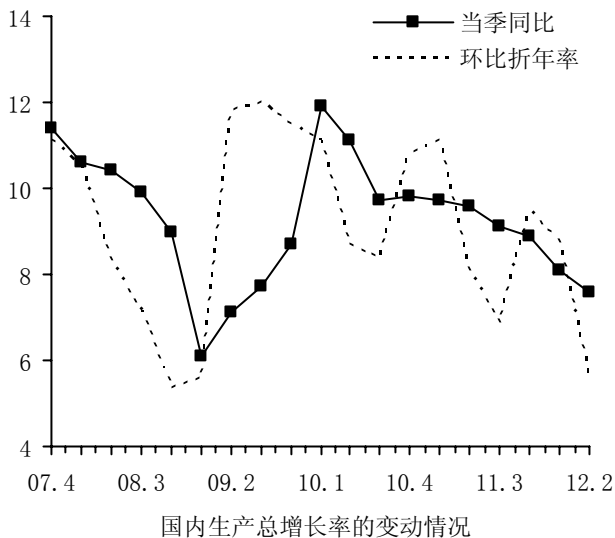
工业产出 增速保持 在低位

二季度，规模以上工业增加值同比增长9.5%，虽然增速比一季度回落1.5个百分点，但当季的各月增速相当稳定，三个月的增速依次为9.3%、9.6%和9.5%，呈现低位趋稳的迹象。分轻重工业看，二季度轻工业增加值增长9.5%，增速比一季度降低3.7个百分点，回落幅度较大，增速仍呈下滑趋势；重工业增加值增长9.5%，虽然增速比一季度回落1个百分点，但5、6月份增速已在调控政策作用下趋向回升，月环比增速分别为1.2%和1.4%。

发电量增速继续下滑。二季度，发电量同比仅增长1.1%，增速比一季度大幅下滑6个百分点，与同期工业增加值增速的差距高达8.4个百分点，远高于正常时期的水平。从消除季度因素后的数据看，二季度的发电量比一季度低3%多。

汽车产量没有出现实质性回升。二季度，汽车产量同比增长14.2%，表面上看增速比前几个季度大幅上升，但主要是上年同期基数较低所致，消除季节因素后二季度产出规模低于一季度，也低于上年四季度，仅比上年三季度高3.1%。

从主要原材料看，二季度钢材产量同比增长7%，增速比一季度加快1个百分点；水泥产



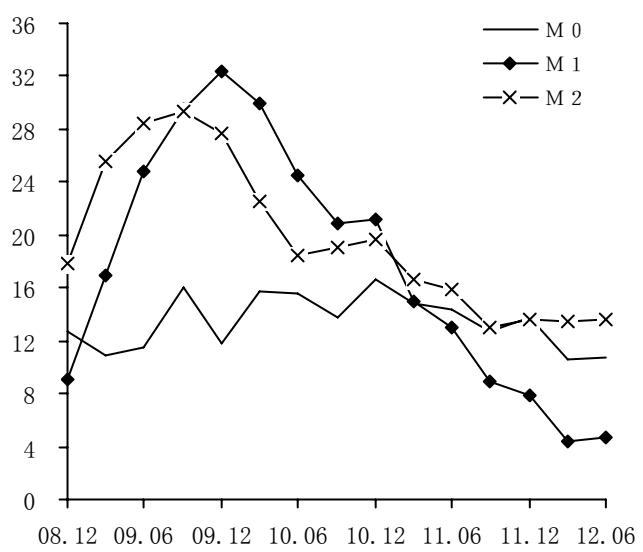
量增长4.9%，增速比一季度回落2.4个百分点；十种有色金属产量增长4.9%，增速比一季度回落0.9个百分点；化学纤维产量增长15.5%，增速比一季度提高2个百分点，高于上年同期1个百分点。

货币供应量增速略有回升

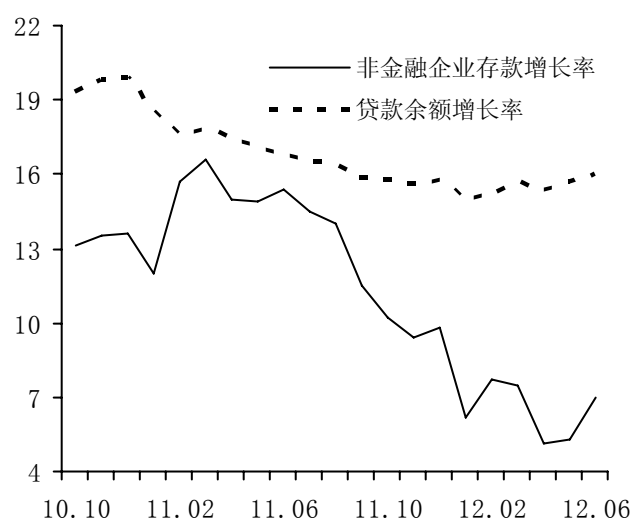
6月，主要金融指标增速延续小幅回升走势。广义货币(M2)同比增长13.6%，狭义货币(M1)同比增长4.7%，两者增速均连续两个月回升，分别回升0.8和1.6个百分点；金融机构贷款余额同比增长16%，非金融企业存款余额同比增长7%，增速分别比两个月前加快0.6和1.9个百分点。虽然上述四个指标的回升力度不大，但增速均已回升至年内最高水平。主要金融指标增速回升对于稳增长有积极作用，随着货币政策微调力度的加大，小幅回升的走势将会延续下去，从而为经济转稳提供更加坚实的基础。由于经济下滑并未超出预期，而经济有所企稳又得到多数人的认可，因此货币政策的放松力度将是有限的，货币供应量增速的回升也将是缓慢的。

政府投资力度明显加大

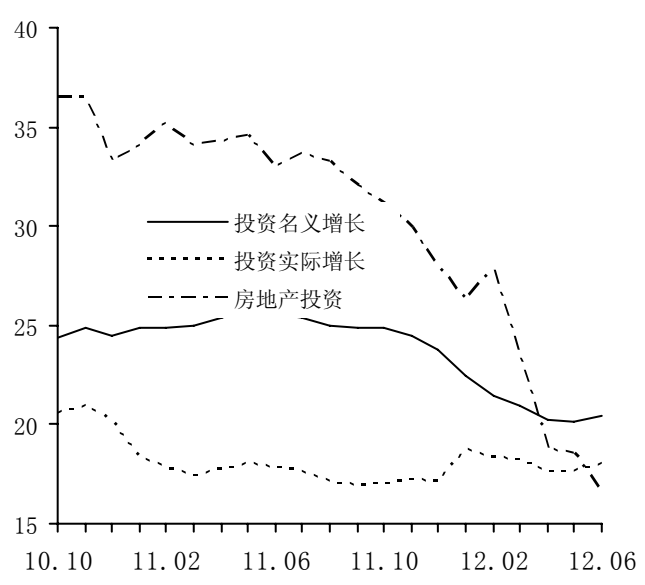
二季度，不含农户的固定资产投资同比增长20.2%，增速仅比一季度降低0.7个百分点，扣除价格因素后实际增长18.3%，增速与一季度相当，投资增速不断下滑的走势得到初步扼止。扩大投资的调控效果显现，政府主导的投资增速明显加快，二季度，国有及国有控股投资同比增长16.1%，增速比一季度加快5.1个百分点，其中6月增速已经达到24.7%；中央项目投资同比下降1.3%，降幅比一季度缩小8.4个百分点，其中6月已经转为增长，增速为7.7%。但受经济下滑和价格下跌影响，内生性投资仍呈下滑走势，二季度民间投资同比增长24.4%，增速比一季度降低4.5个百分点，其中6月增长23.5%；房地产投资下滑很快，二季度同比



各层次货币供应量增长率变动情况



金融机构存贷款增长率的变动情况



固定资产投资增长率的变动趋势

增长 13.1%，比一季度降低 10.4 个百分点，其中 6 月仅增长 11.9%。尽管内生性投资的下滑走势还会延续，但政府调控的力量将会逐渐占主导，因此可以对投资走势保持乐观，这也是预期经济转稳的重要理由。

房地产市场有所回暖。二季度，商品房销售面积同比下降 7.6%，降幅比一季度缩小 6 个百分点，其中 6 月下降 3.1%。从消除季节因素后的数据看，5 月和 6 月的环比增速均超过 10%。

出口增速呈现回稳迹象

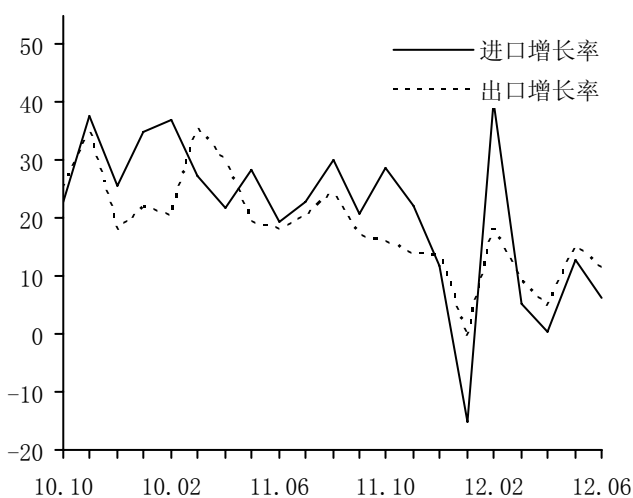
二季度，我国出口总额同比增长 10.5%，增速比一季度加快 2.9 个百分点，初步扭转了之前的快速下滑走势。对我国出口增速影响最大的是香港和东盟，二季度分别增长 13.4% 和 19.8%。虽然影响我国出口的不利因素依然存在，如外部环境较差和本币升值等，但这些影响大多已在出口增速回落中得到消化，而国内通胀走低以及出口竞争力增强将会对出口产生持续的正面影响，因此出口增速由降转升的转折点已经来临。

二季度，我国进口总额同比增长 6.5%，增速与一季度相当。增速较低的原因主要在于国内经济下滑和进口商品价格下降。

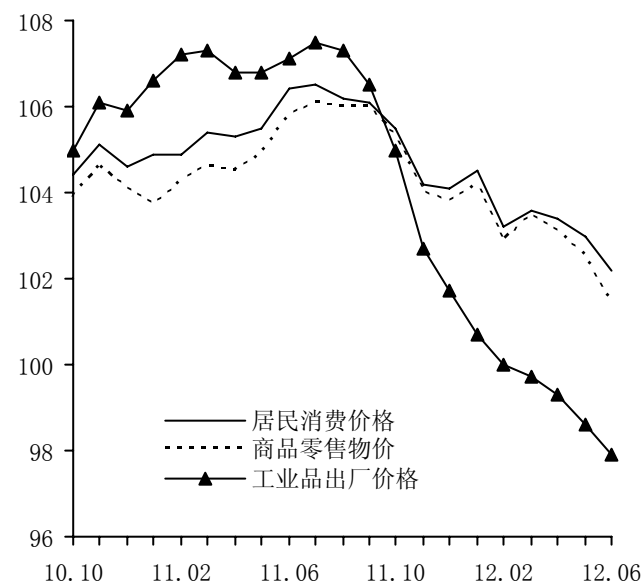
各类价格指数继续走低

6 月，居民消费价格同比上涨 2.2%，涨幅比上月回落 0.8 个百分点，呈不断走低态势，消除季节因素后的环比涨幅已降至 0.2% 以下，照此推算，7 月份同比涨幅将低于 2%。

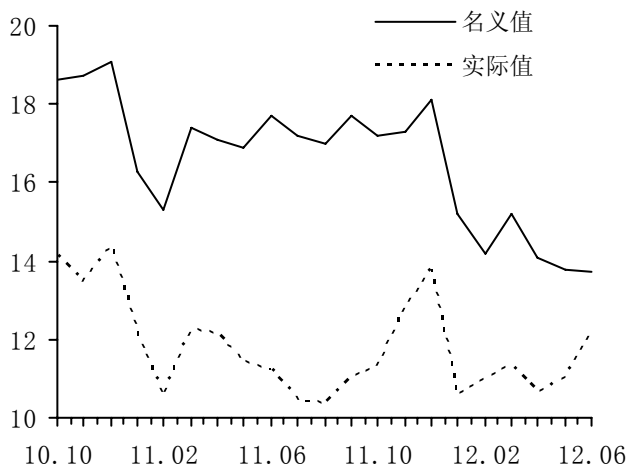
6 月，工业购销价格降幅进一步增大。工业出厂价格同比下降 2.1%，购进价格同比下降 2.5%，降幅分别比上月增大 0.7 和 0.9 个百分点，环比降幅分别为 0.9% 和 1.3%。购销价格降幅增大对工业企业盈利的负面影响很大，5 月份规模以上工业企业实现利润同比下降 5.3%，降幅比前 4 个月增大 3.7 个百分点。



进出口增长率的变动趋势



物价指数的变动趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况