

A 当前形势分析

出口形势更加严峻 工业品价格降幅加大

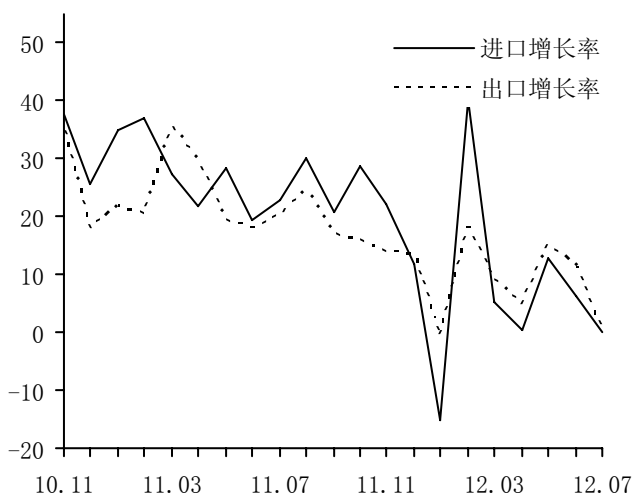
7月份，我国经济走势依然疲弱，出口形势变得更严峻，工业品价格的下降幅度进一步加大，5、6月份呈现的经济回稳特征没有得到强化。

出口形势 急剧恶化

我国出口增速曾在二季度有所企稳，由之前的快速回落转为略有回升，但7月份的出口再次急转直下，同比仅增长1%，增速比二季度又下了一个大台阶，降低幅度高达9.5个百分点。由于外部环境在近几个月变动不大，而国内也没有会对出口产生重大不利影响的因素，因此出口下滑很难找到具体的原因，但我们仍有必要对此予以特别重视。出口增速降至明显低于10%的水平，将会导致我国经济继续下滑，实现经济回稳将更加困难，调控措施的力度显然需要进一步加大。

分国别（地区）看，对欧、美出口的回落幅度较大。7月份，对欧盟出口同比下降16.2%，降幅比二季度扩大16.2个百分点；对美国出口增长0.6%，增幅比二季度回落13.8个百分点。对日本、东盟和新兴经济体的回落幅度较小，大多在6个百分点左右。对香港出口一枝独秀，同比增长17.3%，增速比二季度提高3.9个百分点。

7月份，我国进口走势强于出口，当月同比增长4.7%，虽然增速比二季度降低1.8个百分点，但回落幅度不大。由于进口增速已经降至很低的水平，并且增速下滑的趋势仍在延续，虽然这种状况的形成原因是多方面的，但确实也表明国内需求偏弱的状况还没有得到根本改善。下一阶段，加大进口应主要从扩大内需入手，这样的调控不仅可以改善外部失衡，同时还可以促进国内经济回升。



进出口增长率的变动趋势



全国发电量当月同增长率

**工业产出
增速再现
下滑**

7月，规模以上工业增加值同比增长9.2%，增速比二季度降低0.3个百分点，再次呈现下滑走势。从消除季节因素后的数据看，7月大约比上年12月增长3.1%，折合成年率仅为5.5%，预示着同比增速仍将下行。分轻重工业看，7月份轻工业增加值同比增长10.1%，虽然增速比二季度加快0.6个百分点，但应谨慎看待；重工业增加值增长8.8%，增速再创新低，比二季度回落0.7个百分点。从三大需求看，投资和消费的增速基本稳定，而外需仍在下滑，因此经济增速回稳尚需时日。

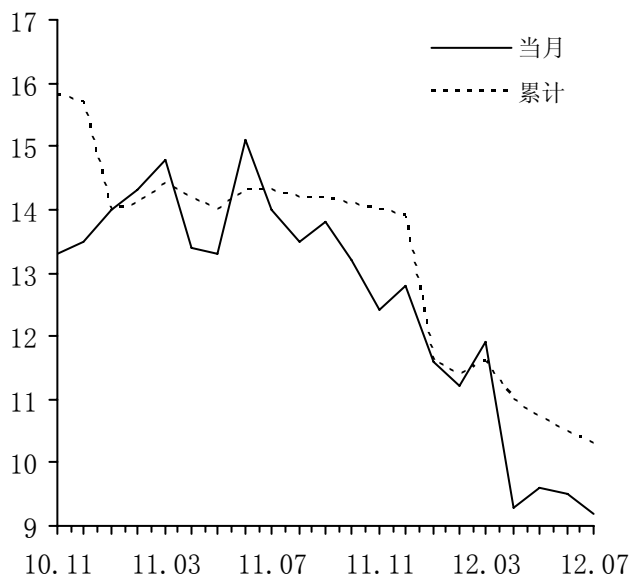
发电量低速增长。7月份，发电量同比仅增长2.1%，虽然增速略高于二季度，但依然是很低的。如此低的增速只有1997-1998年和2008-2009年出现过，这两个时期分别对应着亚洲金融危机和全球金融危机。由发电量透露出来的当前经济状况似乎相当严峻。

汽车产业依然低迷。7月份，汽车产量同比增长12.3%，表面上看起来增速较快，但主要是上年同期基数较低所致，消除季节因素后产出规模在近几个月没有提高。从目前的走势看，8月份以后，随着上年同期基数的抬高，汽车产量有可能再次陷入同比下降。

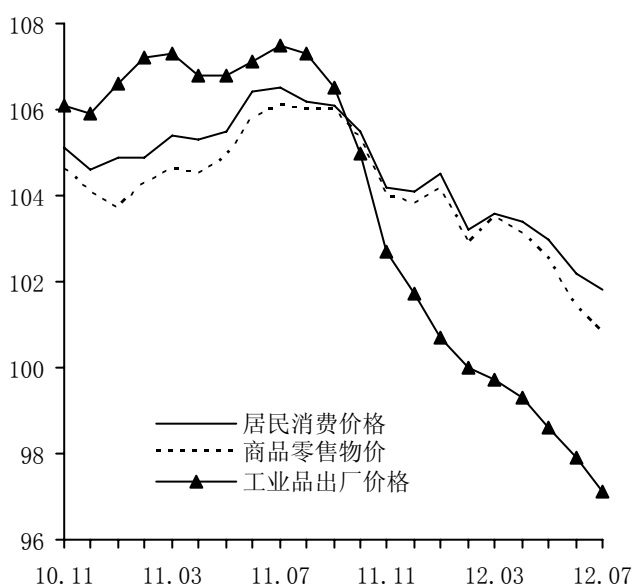
**消费价格
涨幅将保
持在低位**

7月份，居民消费价格涨幅降至2%以下，同比上涨1.8%。随着消费价格涨幅降至较低水平，人们对其未来走势判断也出现了一定分歧。由于货币供应量增速仍位于较低水平，再加上全球经济和国内经济都在低位徘徊，因此依然可以对通货膨胀未来走势作乐观判断，纵然个别月份出现微幅反弹，但消费价格涨幅将可以在较长时间内保持在2%以下的较低水平。但是最近有关美国大旱导致粮食产量大幅下降的消息，有可能引起国际粮价高启，影响到我国的食物价格，需要密切关注。

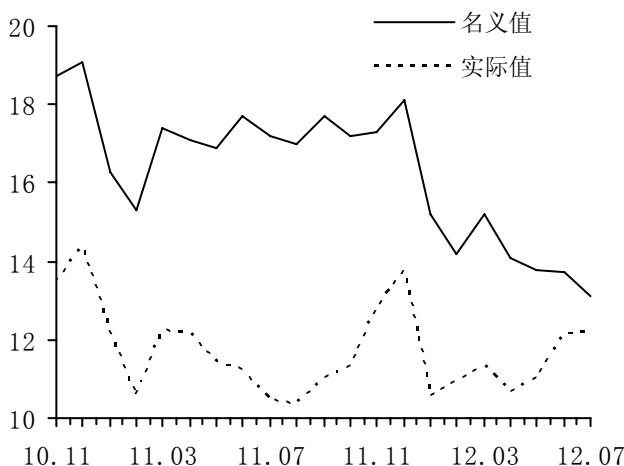
7月份，工业购销价格降幅增大较多。工



工业增加值增长率的变化趋势



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

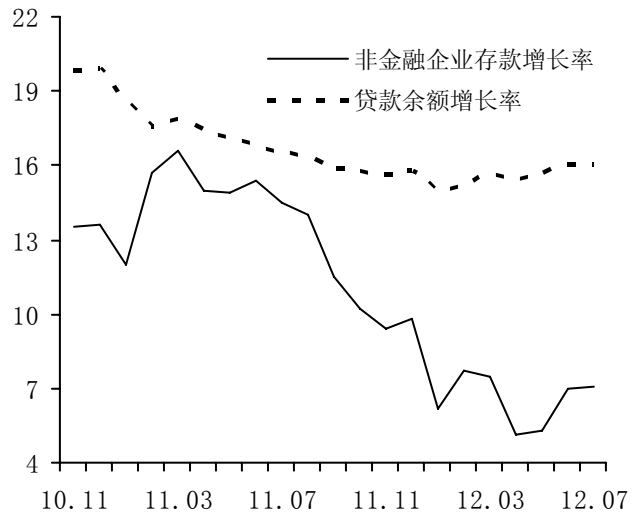
业出厂价格同比下降 2.9%，购进价格同比下降 3.4%，降幅分别比上月增大 0.8 和 0.9 个百分点，消除季节因素后的环比降幅分别为 1.2% 和 1.5%，下降很快。自上世纪 90 年代以来，工业购销价格降幅超过目前水平的只有三次，第一次是 1998 年，即亚洲金融危机时期；第二次是 2001 年，正好对应着经济低谷；第三次是 2008 年，即全球金融危机时期。因此，目前的工业购销价格降幅是很大的。

货币政策的调整力度不大 7 月末，广义货币 (M2) 同比增长 13.9%，增速比上月末加快 0.3 个百分点；狭义货币 (M1) 同比增长 4.6%，增速比上月末降低 0.1 个百分点；金融机构人民币贷款余额同比增长 16%，增速与上月持平；非金融企业存款余额同比增长 7.1%，增速比上月加快 0.1 个百分点。当月人民币贷款增加 5401 亿元，虽然同比多增 485 亿元，但却比前几个月少增较多，位于年内的较低水平。综合起来看，货币政策的微调力度较弱，主要金融指标的增速依然位于较低水平，难以对经济回稳形成有力支撑。

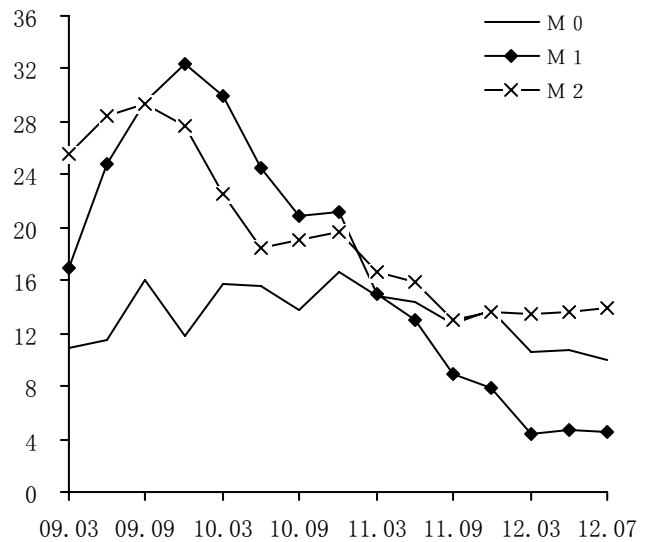
投资和消费的增速基本稳定 7 月份，不含农户的固定资产投资同比增长 20.4%，增速与二季度相当，基本保持稳定。但政府主导的投资力度没有持续增强，国有及国有控股投资同比仅增长 7.6%，增速比二季度回落 8.5 个百分点，回落幅度较大。

7 月份，房地产市场继续回暖，商品房销售面积同比增长 13.2%，是去年 10 月以来增速首次转正，但只是恢复性增长。房地产开发投资仍在下滑，当月同比增长 9.8%，增速比二季度降低 3.3 个百分点。当月购置土地面积大幅下降，降幅高达 54.7%。

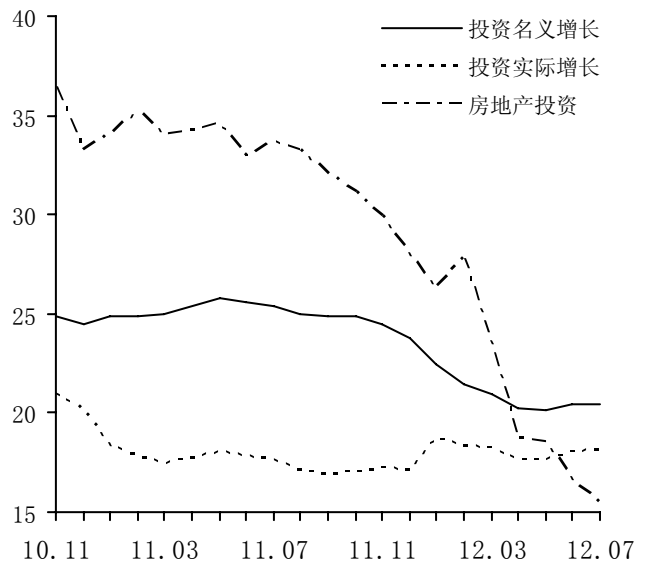
7 月份，社会消费品零售总额同比增长 13.1%，增速比二季度降低 0.8 个百分点，扣除价格因素后实际增长 12.2%，增速小幅上升。



金融机构存贷款增长率的变动情况



各层次货币供应量增长率变动情况



固定资产投资增长率的变动趋势