

A 当前形势分析

消费价格涨幅稳定 工业产出增速略有提高

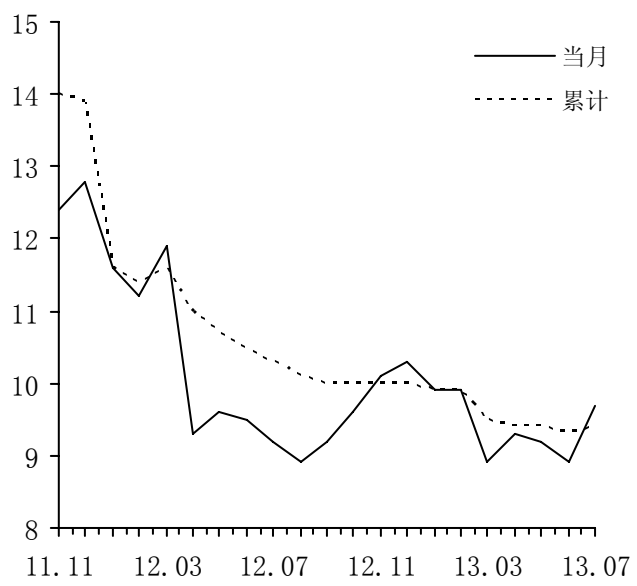
7月份，我国采取了一系列稳增长的措施，同时出口增速有所回升，从而带动了工业产出增速的小幅提高，经济中出现了一些积极的变化，如发电量增长率明显提升，一般贸易进口增速提高，汽车产量较快增长。但同时也存在不利的因素，如经济仍在低位运行，内需增速没有提升，工业购销价格水平仍在下降，银行业去杠杆的影响还在持续。

**工业产出
增速略有
提高**

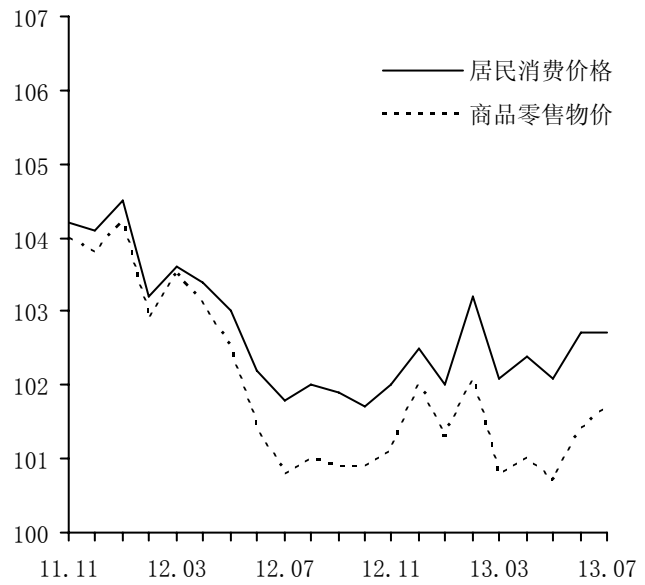
7月份，规模以上工业增加值同比增长 9.7%，增速比上月提高 0.8 个百分点，是 3 月份以来增速最快的，但还不能做出走势发生转变的判断。分产业门类看，采矿业增加值增长 5.5%，增速比上月回落 0.3 个百分点，制造业增加值增长 10.5%，增速比上月加快 0.9 个百分点，电力、燃气和水的生产和供应业增加值增长 8.6%，增速比上月加快 2 个百分点。从主要产品产量看，发电量增长速度持续加快，当月同比增长 8.1%，比二季度加快 2.7 个百分点，比一季度加快 5.2 个百分点；汽车产量同比增长 15.4%，保持较快增长势头，增速明显高于前 2 年的水平；钢材产量同比增长 10.9%，十种有色金属产量同比增长 9.8%，两者增速均高于二季度，但仍不及一季度；水泥产量同比增长 9.1%，增速比一、二季度均高。

**消费价格
涨幅基本
稳定**

7月份，居民消费价格涨幅同比上涨 2.7%，涨幅与上月持平，比一、二季度的水平略高，比去年最低点 10 月份提高 1 个百分点，但并未形成上升趋势。在工业生产者出厂价格持续下降的情况下，消费价格涨幅增大主要是由食品价格带动。与去年 10 月份相比，食品价格涨幅由 1.8% 上升至 5%，约带动消费价格涨幅上升 1.03 个百分点，其余 7 大类价格涨幅有 5 类是回落的。食品价格上升主要是受低端劳动力成本上升的影响，但单纯这一因素不会导致食品价格大涨。由于目前的经济增速不



工业增加值增长率的变化趋势

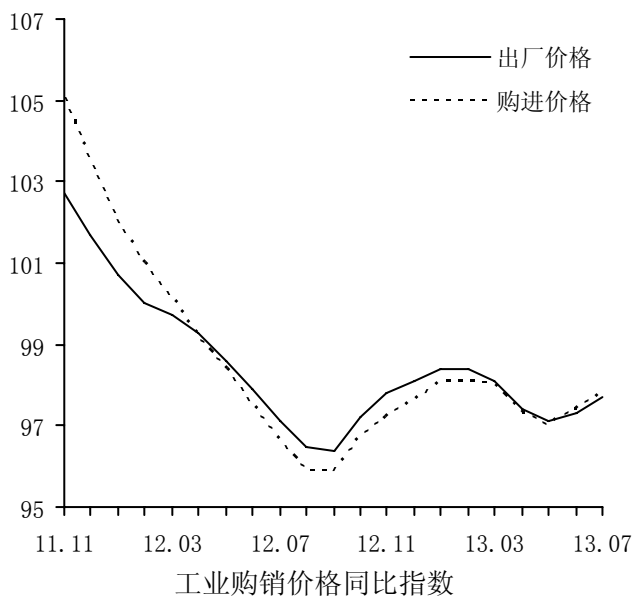


物价指数的变动趋势

高，因此低端劳动成本上升不会太快，由此可以推断食品价格上涨 5% 已经接近上限。

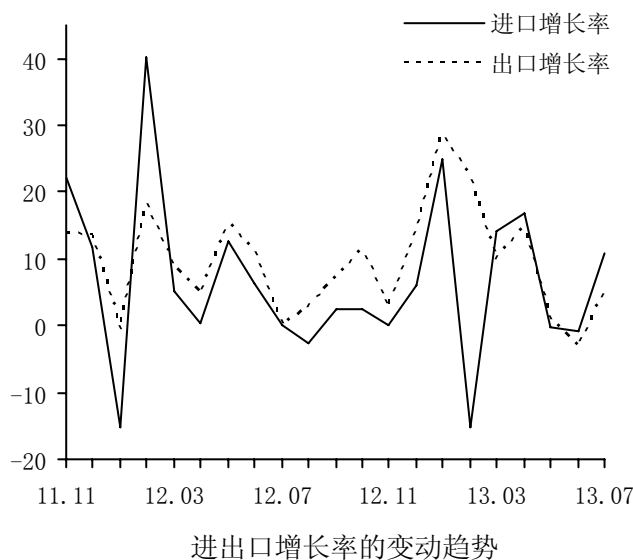
工业购销价格同比降幅回落

7 月份，工业生产者出厂价格同比下降 2.3%，购进价格同比下降 2.2%，两者降幅均比上月回落 0.4 个百分点，但价格水平仍呈下降走势，两者的环比降幅分别为 0.3% 和 0.4%。工业购销价格指数明显低于消费价格指数是当前经济中值得注意的问题，这种状况开始于 2011 年 12 月，已经持续较长时间，历史上均发生于经济增速和通胀水平较低的时期。



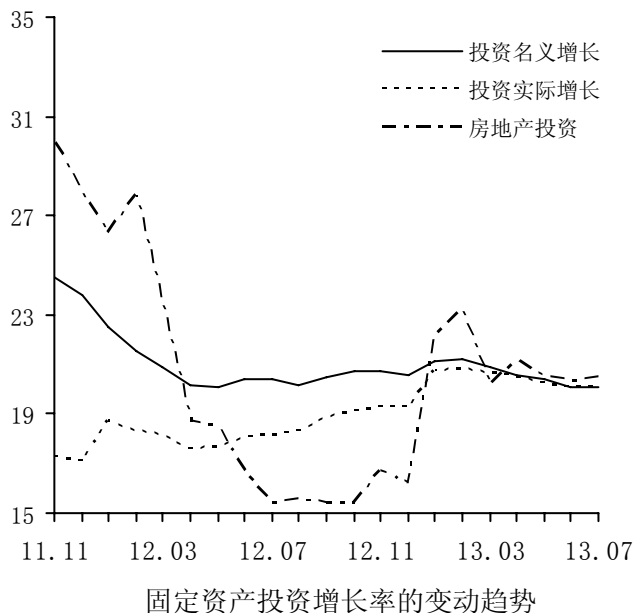
一般贸易进口增长速度加快

7 月，进出口恢复增长，出口总额由上月的同比下降 3.1% 转为增长 5.1%，进口总额由上个月的同比下降 0.3% 转为增长 10.9%。进出口增速的这一转变与查处套利贸易有关，查处套利贸易对正常进出口的负面影响会随时间推移而减弱，因此进出口的真实走势还有待观察。7 月份的一个重要变化是一般贸易进口增长较快，当月同比增长 14.9%，增速比二季度高 9.3 个百分点，比一季度高 14.8%，形成了快速上升的走势。由于人民币汇率变动幅度不大，工业生产者价格又是下跌的，因此一般贸易进口增长较快有可能预示着内需状况有了一定改善。



固定资产投资增速稳定

7 月份，不含农户的固定资产投资同比增长 20.1%，增速比二季度略高，但比一季度略低。分产业看，第二产业投资增长 17.8%，增速分别比一、二季度提高 1.6 和 2.5 个百分点；第三产业投资增长 21.3%，增速分别比一、二季度回落 3.2 和 1.7 个百分点。新开工项目计划总投资增速较低是当前投资中值得注意的问题，1-7 月份同比增长 13.2%，7 月份仅为 2.6%，这种情况可能会造成后续投资动力不足。



稳增长政策对投资的拉动作用有所显现。7 月份，中央项目投资同比增长 23.9%，比二

季度大幅上升15.1个百分点,年内增速首次超过投资总额;来自国家预算的投资资金同比增长32.9%,增速比二季度提高15.3个百分点;金融系统对投资的支持力度也明显加大,来自贷款的投资资金同比增长28.8%,增速比二季度提高14.3个百分点。由于这次调控以保经济增长下限为主要目标,因此对政府加大投资的力度不能期望过高。

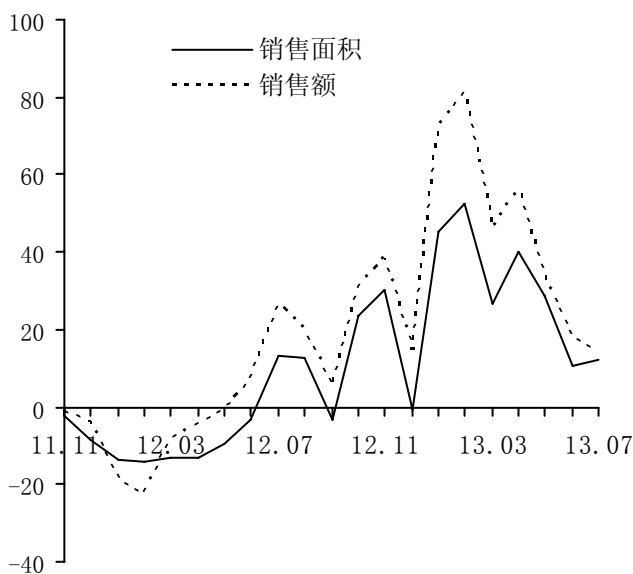
商品房销售状况回落

7月份,商品房销售面积同比增长12.4%,虽然增速比6月份略高,但比1-5月份回落23.4个百分点;销售额的回落幅度更大,当月同比增长14.5%,增速低于6月份,比1-5月份回落38.3个百分点。然而,房地产投资没有受此影响,当月同比增长21.5%,增速还略高于一、二季度。由于经济增速较低,居民收入增速在回落,货币政策稳中偏紧,因此房地产投资虽然回升,短期内不会出现过度增长的局面。

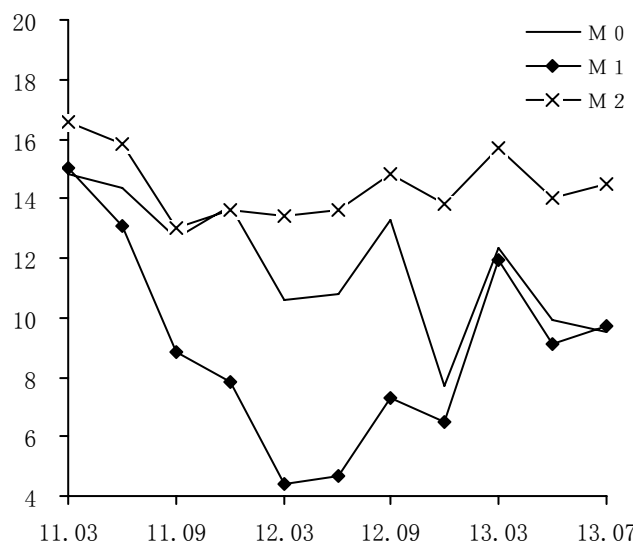
银行业去杠杆的影响持续

7月份,银行业去杠杆的影响还在持续,当月社会融资规模为8088亿元,比上年同期下降23.1%,其中下降较多的项目是企业债券净融资、未贴现银行承兑汇票和外币贷款(折合人民币),分别比上年同期减少2025、2001和1227亿元。

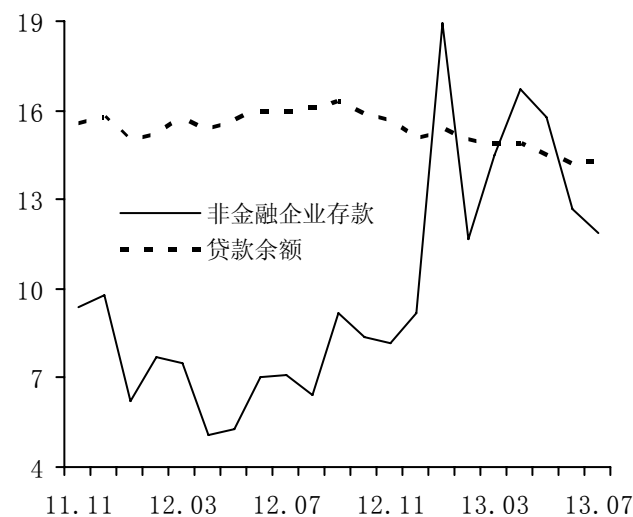
7月份,货币政策依然为稳中偏紧。货币供应量M1同比增长9.7%,虽然增速比上月略高,但仍明显低于5月份以前的水平,下行的趋势没有变;货币供应量M2同比增长14.5%,增速比5月份以前的水平略低;金融机构人民币贷款余额同比增长14.3%,增速仅比最低的上月高0.1个百分点;非金融企业存款余额同比增长11.9%,增速比上月末降低0.5个百分点,呈明显下行走势。



商品房销售状况 (当月同比增长率)



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