

A 当前形
势分析

国内需求增速下滑
贷款增长率创新低

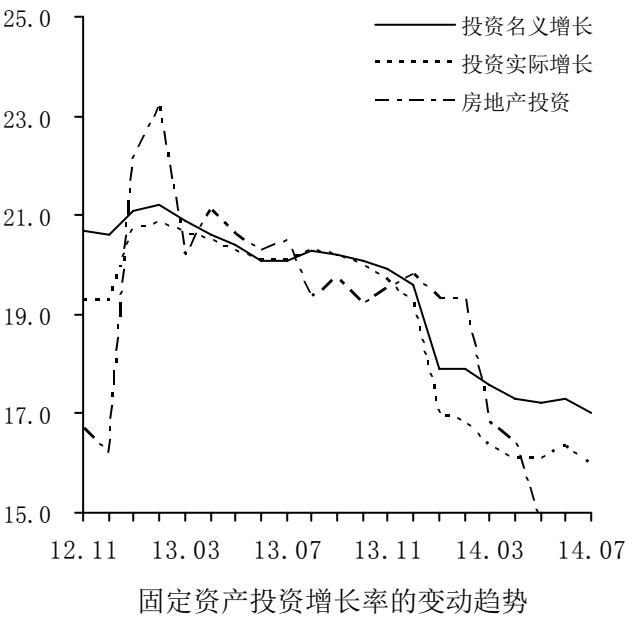
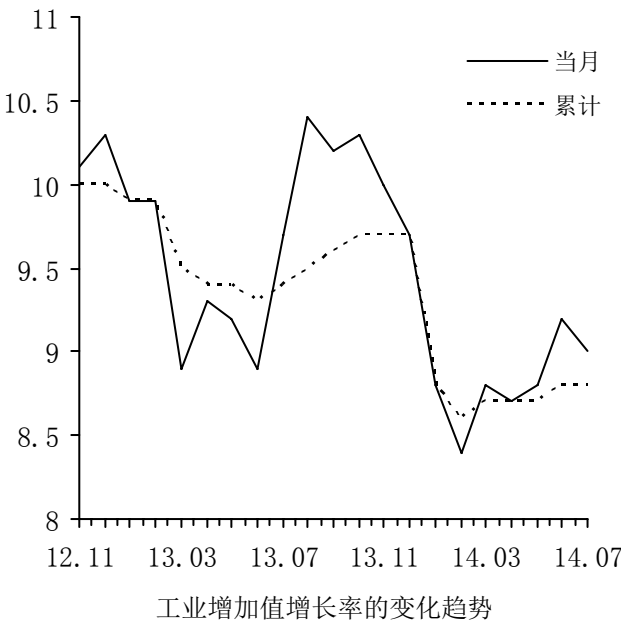
7月份，我国经济没能保持之前出现的积极变化，财政支出增长速度明显回落，金融机构贷款增长速度创新低，国内需求增速趋降，经济下行压力有所增大。出口增速大幅上升是经济中唯一积极的变化，会在相当程度上抵消内需下滑的不利影响，但负面影响也很大，会使外部失衡进一步加剧。

工业产出
增长速度
保持稳定

7月份，规模以上工业增加值同比增长9%，虽然增速比6月份略低，但6月份的上年基数低于正常水平，消除基数影响后要比6月份略高，但上升幅度不大，只能看作是在低位企稳。从实物量指标看，工业产出增长的走势并不乐观。发电量增速持续回落，一季度同比增长5.8%，增速比上年四季度回落2个百分点，二季度同比增速回落至5.3%，7月份降至3.3%，位于上年4月份以来的最低水平。大多数基础产品产量增速很低，7月份钢材产量同比增长3.7%，增速比二季度回落2.5个百分点；水泥产量同比增长3.5%，虽然增速略高于二季度，但低于一季度；化学纤维产量同比增长5.9%，增速比二季度回落1.3个百分点；原油加工量同比增长2%，增速比二季度回落2.4个百分点；十种有色金属产量同比增长7.8%，虽然增速比一、二季度高，但比上年各季度增速均低。受内需增速持续下滑的影响，工业产出增速在现有水平保持稳定的基础尚不牢固，只有进一步扩大内需，才有可能避免增速下滑。

固定资产
投资增速
持续回落

7月份，投资增长动力明显不足，不含农户的固定资产投资同比增长15.7%，增速创出年内新低，比二季度回落1.5个百分点。由市场决定的民间投资增速回落幅度较大，7月份同比增长17.3%，增速比二季度回落2.4个百分点；国有及国有

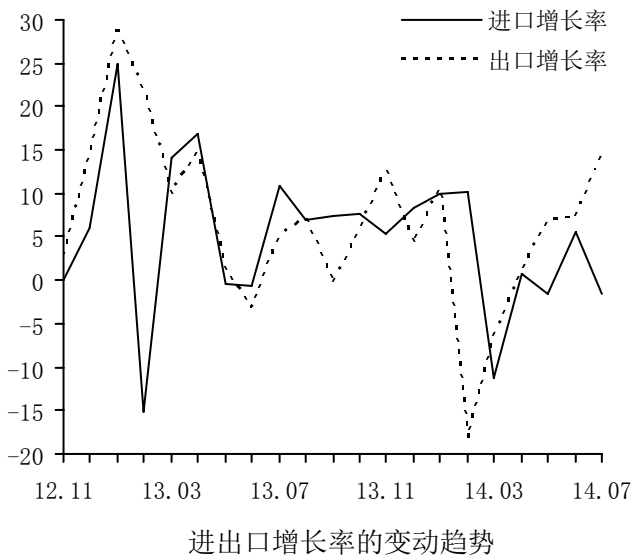
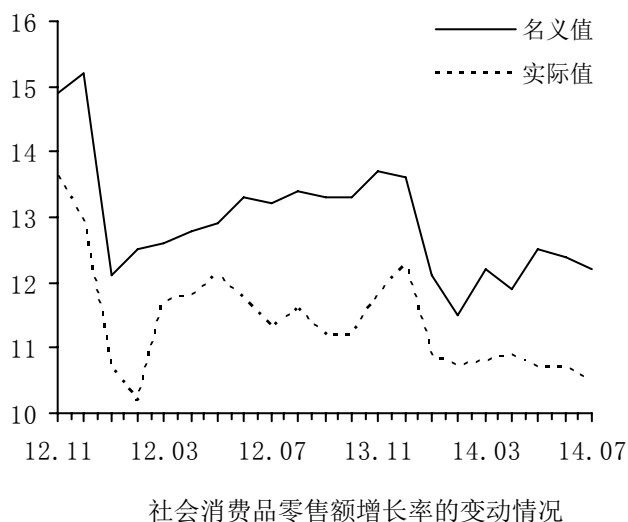
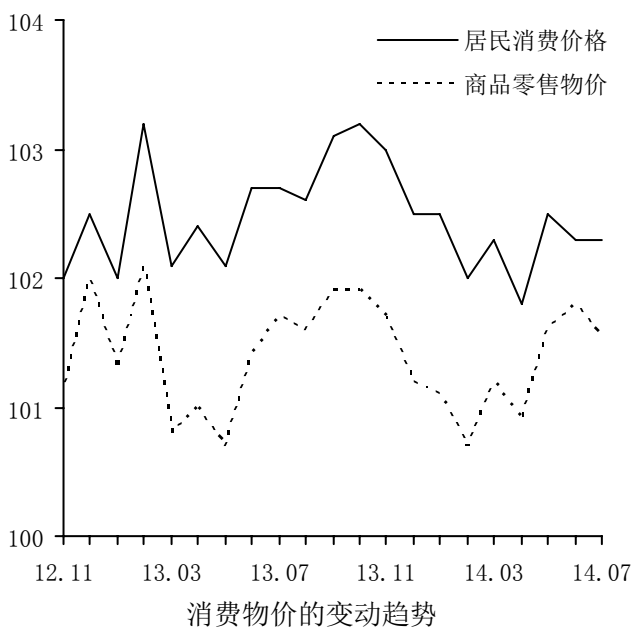


控股投资同比增长 14.3%，增速比二季度回落 0.6 个百分点。分产业，第一产业投资增速加快，同比增长 29.2%，增速比二季度提高 5.6 个百分点；第二产业投资增长 12.1%，增速比二季度回落 2 个百分点；第三产业投资增长 17.8%，增速比二季度回落 1.7 个百分点。中央项目投资出现异常变动，由二季度同比增长 16.2% 转变为 7 月份同比下降 3.5%；地方项目投资同比增长 16.4%，增速比二季度降低 0.9 个百分点。投资资金不足是制约投资增长的重要因素，7 月份到位投资资金同比仅增长 11.3%，比同期投资增速低 4.7 个百分点，并且增速回落幅度也较大，比二季度降低 2.2 个百分点。尽快扭转投资增速下滑走势是保持经济稳定的前提，但在经济状况好转之前，内生性投资的下滑趋势很难改变，因此加大政府投资力度至关重要，同时还应保持货币信贷合理适度增长，不要让投资资金不足成为投资增长的障碍。

7 月份，受房地产市场持续低迷的影响，房地产开发投资增速继续下滑，当月同比增长 11.7%，增速比二季度降低 0.9 个百分点，比一季度降低 5.9 个百分点。面对商品房销售的持续下降，越来越多的城市采取了取消限购限贷等救市措施，但此轮房市下滑源于之前的长时间过热，地方性救市措施的效果不会很明显，除非货币政策大幅放松，否则房市的调整还将持续较长时间。

消费需求 增速小幅 走低

**消费需求
增速小幅
走低** 7月份,社会消费品零售额同比增长12.2%,扣除价格因素后实际增长10.5%,分别比二季度回落0.1和0.2个百分点,虽然回落幅度不大,但走势是下滑的。增速回落主要由餐饮收入带动,同比增长9.4%,增速比二季度降低1.1个百分点。限额以上单位消费品零售额增速回落幅度稍大,同比增长9.7%,增速比二季度回落0.4个百分点。受居民收入增速减缓的影响,消费需求增速还会走低。



出口增长
速度上升
幅度较好

出口增长速度上升幅度较好 7月份，出口总额（美元）同比增长14.5%，增速上升幅度较大，比二季度提高9.6个百分点，但工业出口交货值的上升幅度没有这么大，7月份同比增长7.2%，仅比二季度提高0.5个百分点，并且低于6月份，因此出口状况的好转程度有待观察。进口7月份同比下降1.6%，表明内需明显不足。贸易顺差大幅上升，7月份达到473亿美元。

金融数据
连续两个
月异常

金融数据连续两个月异常

受季末存款大搬家的影响，主要金融数据连续两个月异常，6月份货币供应量增速明显上升，而7月份又明显回落，使得常规金融指标的可靠性大幅下降，难以真实地反映货币政策的实际情况。7月末，广义货币（M2）同比增长13.5%，增速回到了5月份的水平；狭义货币（M1）同比增长6.7%，虽然比6月份低，但仍比5月份高1个百分点，似乎表明货币政策还是有所放松的；但贷款和融资规模又显示货币政策趋紧，6月末金融机构人民币贷款余额同比仅增长13.4%，增速创出新低，6月份的社会融资规模仅为2731亿元，同比下降66.6%。

财政支出 增长速度 明显回落

财政支出增长速度明显回落 7 月份, 全国财政支出同比增长速度由 5、6 月的 25.4% 回落至 9.6%, 降回至常规水平, 因此前 2 个月的财政支出高增长很可能是年中财政支出进度督查所致。财政收入增速有所回落, 同比增长 6.9%, 增速比二季度低 1.5 个百分点。

工业购销
价格降幅
缩小

工业购销价格降幅缩小 7月份,工业出厂价格同比下降0.9%,购进价格下降1.1%,两者降幅在近4个月持续缩小,均比3月份缩小1.4个百分点。虽然两者降幅在缩小,但价格水平没有转升,随着上年基数的抬高,从下个月开始同比降幅将再次增大。7月份,居民消费价格同比上涨2.3%,涨幅与上月持平。

