

2012.1

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

宏观经济形势

当前物价运行及其未来发展趋势

2011年企业商品价格变化情况

2011年12月金融统计报告

经济增长预测

基于经济周期理论对宏观经济走势的预测分析

我国经济周期的波动特征及其下行风险分析

放眼世界

德国马克和日元国际化的经验及对中国的启示

从新加坡发展公共住屋经验中得到的启示与建议

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

常州大学图书馆
藏书章

责任编辑：贾 真 肖丽敏

责任校对：刘 明

责任印制：程 颖

图书在版编目(CIP) 数据

金融统计与分析(Jinrong Tongji yu Fenxi) (2012.1) /中国人民银行调查统计司编.—北京：中国金融出版社，2012.1

ISBN 978-7-5049-6268-3

I. ①金… II. ①中… III. ①金融—统计分析—研究报告—中国
IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 015079 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 8.25

字数 152 千

版次 2012 年 1 月第 1 版

印次 2012 年 1 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-6268-3/F.5828

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

宏观经济形势

当前物价运行及其未来发展趋势

中国人民银行调查统计司经济分析处 001

2011 年企业商品价格变化情况

中国人民银行调查统计司稳定调查处 009

2011 年 12 月金融统计报告

中国人民银行调查统计司金融业综合统计处 014

2011 年四季度企业家、银行家、居民调查综合分析

中国人民银行调查统计司景气调查处 017

经济增长预测

基于经济周期理论对宏观经济走势的预测分析

中国人民银行成都分行调查统计处 021

我国经济周期的波动特征及其下行风险分析

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 028

2011 年全国国内生产总值趋势分析及 2012 年预测

中国人民银行南昌中心支行调查统计处 035

天津市固定资产投资分析及预测

中国人民银行天津分行调查统计处 038

区域经济观察

2011 年四季度江苏省企业生产经营状况调研报告

中国人民银行南京分行调查统计处 043

2011 年四季度湖北省“百企千户”金融服务评价报告

中国人民银行武汉分行调查统计处 049

当前市场资金出现四个变化

中国人民银行济南分行调查统计处

中国人民银行枣庄市中心支行调查统计科 056

2011 年内蒙古自治区 255 户工业企业增长平稳向好

中国人民银行呼和浩特中心支行调查统计处 058

民间资本进入金融领域意愿强烈

中国人民银行长春中心支行调查统计处 061

云南省民间融资状况调查报告

中国人民银行昆明中心支行调查统计处 064

建筑企业资金变相流入房地产

中国人民银行南通市中心支行调查统计科 069

目录

FINANCIAL STATISTICS AND ANALYSIS

CONTENTS

对常德市个人贷款收费情况的调查与思考

中国人民银行常德市中心支行调查统计科 072

货币政策回归稳健下小企业融资的跟踪调查

中国人民银行蚌埠市中心支行调查统计科 075

专题调研报告

各层次货币与物价水平的相关关系分析

中国人民银行调查统计司经济分析处 078

我国货币与 CPI、GDP 关系研究

中国人民银行长沙中心支行调查统计处 082

货币与物价、经济增长问题研究

中国人民银行总行营业管理部调查统计处 091

我国货币政策规则及效应分析

中国人民银行武汉分行调查统计处 096

放眼世界

德国马克和日元国际化的经验及对中国的启示

中国人民银行昆明中心支行调查统计处 100

从新加坡发展公共住屋经验中得到的启示与建议

中国人民银行海口中心支行调查统计处 106

欧债危机对多晶硅和光伏企业经营的影响及对策

中国人民银行成都分行调查统计处

中国人民银行乐山市中心支行调查统计科 113

统计工作思考

金融机构专项统计制度执行存在的问题及建议

中国人民银行佳木斯市中心支行调查统计科 117

金融统计数据

金融机构人民币信贷收支表 121

金融机构本外币信贷收支表 122

金融机构外汇信贷收支表 123

金融机构(含外资)人民币信贷收支分地区表 124

货币当局资产负债表 127

货币供应量统计表 127

存款性公司概览 128

社会融资规模统计表 128

当前物价运行及其未来发展趋势

中国人民银行调查统计司经济分析处

近几个月来，CPI 同比涨幅持续回落，尤其是 2011 年 11 月回落明显，比上月低 1.3 个百分点，食品价格和非食品价格同比涨幅均有回落。预计食品价格未来数月将保持相对稳定的走势；而非食品价格会在上游价格涨幅下降的带动下涨幅回落。从 2012 年物价走势看，受政策滞后效应和上年同期基数效应影响，上半年物价有望继续延续回落趋势，而随着政策微调和宏观经济回升，下半年物价重拾升势的可能性较大。预计 2011 年全年 CPI 涨幅在 5.4% 左右，2012 年全年涨幅为 3.6% 左右。

一、当前物价运行情况

（一）CPI 同比涨幅持续回落

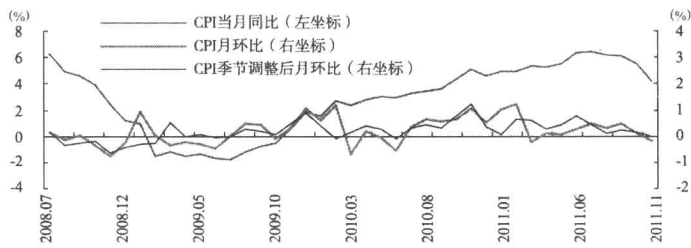
2011 年 7 月 CPI 同比涨幅达到 6.5%，再创 2008 年 7 月以来的新高，随后 CPI 同比涨幅连续 4 个月回落，尤其是近两个月明显下降，11 月为 4.2%，涨幅比上月低 1.3 个百分点，环比下降 0.2%，季节调整后环比涨幅为 0，比上月

低 0.2 个百分点。1—11 月累计，CPI 同比上涨 5.5%，比上年同期高 2.3 个百分点。

1. 食品价格明显下降。1—11 月累计，CPI 中食品价格同比上涨 12.1%，拉动 CPI 上涨 3.6 个百分点，贡献率达到 65.6%。其中，粮食价格同比上涨 12.7%，拉动 CPI 上涨 0.4 个百分点；肉禽及其制品价格同比上涨 23.2%，拉动 CPI 上涨 1.5 个百分点；鲜菜价格同比上涨 -0.4%，鲜果价格同比上涨 17.6%，两者共拉动 CPI 上涨 0.3 个百分点。

11 月当月，CPI 中食品价格同比上涨 8.8%，比上月低 3.1 个百分点，对 CPI 的贡献度为 2.6 个百分点。其中，粮食价格同比上涨 8.9%，涨幅比上月低 2.7 个百分点，拉动 CPI 上涨 0.2 个百分点；肉禽及其制品价格同比上涨 19.6%，涨幅比上月低 6.5 个百分点，拉动 CPI 上涨 1.5 个百分点，其中猪肉同比上涨 26.5%；鲜菜价格同比上涨 -11.0%，涨幅比上月低 4.2 个百分点；鲜果价格同比上涨 10.8%，涨幅比上月低 0.3 个百分点，两者贡献率

图 1 CPI 同比及环比变动



数据来源：国家统计局。

合计为 0。

从环比看，当月 CPI 环比上涨-0.2%，涨幅比上月低 0.3 个百分点，其中食品价格环比上涨-0.8%，涨幅比上月低 0.6 个百分点，比 2000 年以来历年 11 月平均值和上年同期分别低 1.2 个和 2.4 个百分点，说明当前食品价格不再保持上涨势头。食品类中，粮食价格环比上涨 0.2%，连续 35 个月环比上涨，另有鲜果价格环比上涨 6.8%，而其他主要食品种类价格都出现下降，降幅较大的包括鲜菜环比下降 6.0%，肉禽及制品类环比下降 2.6%。

2. 非食品价格涨幅也有回落。非食品价格同比涨幅连续 3 个月回落，尤其

是 11 月回落较快，为 2.2%，比上月低 0.5 个百分点。1—11 月累计，非食品价格上涨 2.7%，拉动 CPI 上涨 1.9 个百分点，贡献率为 34.4%。11 月当月 CPI 中非食品价格环比上涨 0.1%，涨幅与 2005 年以来

历年 11 月平均值持平，比上年同期水平低 0.5 个百分点。

3. UCPI 上涨较快。在 CPI 中剔除生鲜食品、成品油和居住项下由政府定价的水、电、天然气等资源品价格后的 UCPI（基准 CPI）不受供给冲击产生的价格波动和政府管制价格调整的影响，能更准确反映物价的变化趋势。当前 UCPI 也已连续 3 个月回落，11 月 UCPI 同比涨幅为 3.4%，比上月低 0.5 个百分点。1—11 月，UCPI 同比累计上涨 3.6%，比上年同期高 2.0 个百分点。UCPI 的连续回落也表明物价拐点已经出现，未来物价水平将逐渐回落。

表 CPI 中各分项贡献率 (单位：%)

年份	食品				烟酒	衣着	家庭设备	医疗	交通通信	娱乐教育	居住	非食品
		粮食	肉类	鲜菜								
2005	54.7	3.2	10.8	—	1.0	-8.4	-0.4	-0.4	-5.7	17.0	38.9	45.3
2006	54.4	5.9	-13.8	—	1.6	-3.5	5.0	7.5	-0.7	-4.6	41.8	45.6
2007	84.9	4.2	45.8	—	1.3	-1.1	2.4	4.3	-2.1	-2.9	13.0	15.1
2008	81.0	2.7	22.6	5.2	1.7	-2.2	2.9	4.8	-1.8	-1.5	13.9	19.0
2009	-37.5	-24.4	88.8	-70.3	-7.7	27.1	-1.7	-16.7	40.2	12.5	76.7	137.5
2010	71.1	10.6	6.3	20.4	1.7	-2.7	0.0	9.3	-1.2	2.4	19.7	28.9
2011 (1—11 月)	65.6	6.4	27.8	-0.3	1.5	3.1	2.4	5.8	1.1	0.9	19.3	34.4

(二) 上游物价同比涨幅下降明显

PPI 同比涨幅连续 4 个月下降, 且降幅逐渐扩大, 11 月同比涨幅为 2.7%, 比上月低 2.3 个百分点; 从环比看, PPI 连续 2 个月涨幅为负, 11 月环比涨幅为 -0.7%, 比上年同期低 2.1 个百分点。

工业生产者购进价格指数 (即原来的原材料、燃料、动力购进价格指数) 同比上涨 5.1%, 涨幅比上月低 2.9 个百分点, 连续 4 个月下降; 环比连续 2 个月下降, 11 月环比涨幅为 -0.7%, 比上年同期低 2.9 个百分点。

人民银行监测的 CGPI 同比涨幅也连续 4 个月下降, 尤其是近两个月下降明显, 11 月为 3.2%, 比上月低 2.7 个百分点; 环比下降 0.7%, 连续 2 个月环比下降, 比上年同期低 0.5 个百分点。

二、短期内通货膨胀压力会进一步缓解

(一) 宏观经济对通胀的需求拉动作用将继续减弱

2011 年三季度 GDP 增长 9.1%, 比

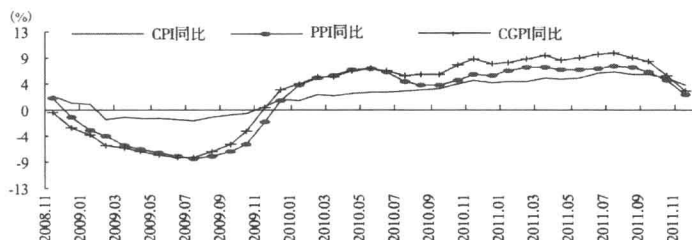
上季度低 0.4 个百分点, 增速连续三个季度下降, 比上年同期低 0.6 个百分点。从四季度看, 工业增加值同比增速在 11 月出现明显放缓, 投资、消费、出口也将保持稳中有降的态势, 预计 GDP 增速将进一步回落, 经济增速适度回调有利于物价下行。

(二) 输入型通胀压力有所缓解

受世界经济复苏乏力、国际市场需求回落影响, 国际大宗商品价格在最近数月普遍下跌, CRB 指数连续 4 个月环比下降。从发达国家看, 近期美国经济出现复苏迹象, 就业形势也有好转, 11 月失业率为 8.2%, 实现连续 4 个月下降, 但仍处于较高水平。欧元区经济景气状况较差, 景气指数、消费者信心指数持续下降, 10 月失业率高达 10.4%, 欧元区经济面临衰退的风险。虽然当前世界各国货币政策又有放松迹象, 但全球经济疲弱的发展前景使商品价格的上行缺乏动力, 而主要发达国家也不可能再像 2009 年那样实行大规模的经济刺激政策, 因为事实证明这种政策并不能有效地拉动消费、改善就业, 反而会导致全球通

胀、让政府背上沉重的债务负担。总体而言, 在世界经济复苏乏力的背景下, 国际大宗商品价格继续快速上涨的可能性不大, 由于基数影响, 未来国际大宗商品价格可能处于震荡下行态势, 这有利于我国的经济

图 2 上下游物价同比变动



数据来源: 国家统计局。

运行和宏观调控。

（三）降低流通费用改革有助于缓解通胀压力

商品价格的上涨不仅与生产成本上涨有关，与流通费用较高也有很大的关系。中国物流与采购联合会数据显示，2010年中国物流总费用占国内生产总值比重约18%，比发达国家高出1倍。另据发展改革委统计，我国农产品中蔬菜的流通成本花费远远高于进价，单位价格中蔬菜成本占30%，损耗和毛利润占20%，而流通费用近占50%。

2011年以来，流通费用问题引起中央密切关注。2011年8月2日，国务院出台《关于促进物流业健康发展政策措施的意见》，进一步明确物流业的产业地位，并出台一系列促进物流业又好又快发展的配套政策，为物流业的发展创造了良好的政策和体制环境。另外，2011年公路收费问题也引起有关部门的高度重视。10月8日，温家宝总理主持召开国务院常务会议，要求加快建设高效、畅通、安全、有序的鲜活农产品流通体系。近两个月我国鲜菜价格同比、环比下降，与国内相关扶持政策和降低流通费用等措施有很大关系。未来伴随流通领域改革逐步推进，我国流通费用高企的现状将有很大改观，有利于缓解通胀压力。

（四）货币信贷增速放缓有利于减弱通货膨胀的货币因素

2010年下半年以来，货币政策从适度宽松转为稳健，人民银行按照中央经济工作会议精神和国务院部署，积极落

实稳健的货币政策。从政策的执行效果看，货币总量向常态回归，抑制了物价水平的持续较快上涨。

2011年11月末，M2增长12.7%，比上年末和上年同期分别低4.5个和7.0个百分点；M1增长7.8%，比上年末和上年同期分别回落13.4个和14.2个百分点；1—11月人民币贷款新增6.84万亿元，同比少增6262亿元，信贷投放的季节均衡性有所提高。总体来看，诱发通胀的货币因素趋于减弱，有利于稳定通胀预期。

考虑到前期紧缩政策的影响仍将持续，以及国内外不确定性因素较多，未来货币政策将更加注重审慎平衡和前瞻性把握，并适时适度微调预调。预计未来数月货币供应量增速可能趋稳甚至略有回升，货币政策对物价的影响总体将趋于稳定。

三、中长期内物价仍存在上涨压力

（一）工业化中后期，农产品价格上涨具有必然性

当前，我国正处于工业化中期向后期迈进阶段，同时城市化率与发达国家超过70%的水平相比仍有20多个点的上升空间。随着工业化和城市化加快发展，农产品价格中长期必将稳步上涨。

从供给看，工业化中后期农产品供给增长趋缓。改革开放前，我国农产品产量增长主要得益于耕种面积扩大，而进入工业化后，农产品产量增长主要是由于优质品种改良和化肥的广泛使用使

得单位面积产量迅速增长。到工业化中后期阶段,一方面,随着工业化和城镇化发展加快,耕地面积仍可能缩减。另一方面,农业生产效率提升遇到瓶颈:一是农业对化肥的使用基本达到饱和,粮食单产进入缓慢增长期;二是我国国情决定在较长时间内农业仍将是小规模生产,生产效率难以大幅提高;三是农业比较效益偏低导致部分农业生产要素向工业转移,尤其是农村劳动力大幅缩减问题突出。

从需求看,农产品需求呈现总量上升、结构升级态势。一方面,人口继续增加,而且在城镇化和工业化带动下,农村人口向城市转移,农产品消费相应地从“自给型”转变为“商品型”,同时随着收入提高消费结构升级。一是对肉、禽、水产品类消费逐步增加,如湖南省近四年居民人均猪肉、家禽、水产品类消费量分别上升了4.9公斤、1.3公斤和1.2公斤,由此又带动养殖饲料粮食需求成倍增加。二是更加注重食品无公害、口感等质量要求,一定程度上抑制了产量增长,如优质稻的产量比普通稻要低5%左右。另一方面,随着工业化不断推进,低碳经济发展迫切性提高,能源稀缺性促使各国加大粮食转化能源的投入,导致工业用粮需求增加,近年来我国工业用粮增速持续保持在3%以上。

从成本看,小规模生产条件下劳动工资的快速增长导致农产品内在价值迅速提高。据测算,小规模生产条件下劳动力成本占农业生产总成本比重将近一半,近五年劳动工资翻番带动农产品内

在价值提升50%以上。下一阶段农业劳动力继续向城市转移,农业劳动工资将进一步向非农部门看齐,仍有快速上涨的内在动力。同时,工业化快速发展势必拉动上游原材料价格上涨,带动化肥、农药、饲料等农业生产资料价格上涨。

韩国与我国一样也是小规模农业生产,1970年韩国农业占GDP比重和食物消费占居民消费支出比重等与20世纪末我国情况基本相似。1970—1990年,其农产品价格年均上涨14%,比CPI年均涨幅高1.5个百分点。类似地,1986—2005年20年间,台湾的食品类价格累计上涨72.2%,比CPI涨幅高13.8个百分点。

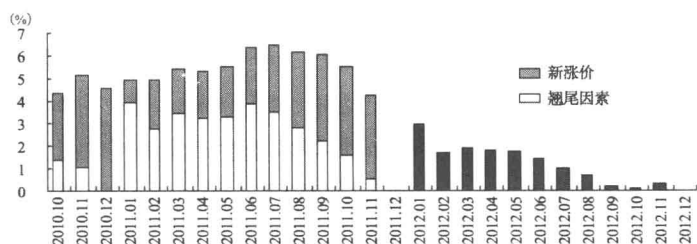
(二) 随着刘易斯拐点临近,劳动力价格对CPI的影响加剧

从供给看,“刘易斯拐点”后我国劳动力将由“无限供给”向“有限供给”转变。一方面,劳动适龄人口增长面临拐点,“民工荒”开始显现。我国劳动适龄人口增速自20世纪90年代以来逐步回落,蒋茜^①等推算,我国劳动力增长率在2010—2015年将逐步趋缓,2015年达到供给顶峰,此后可能出现负增长局面。另一方面,我国劳动力供给结构老龄化、低质化趋势逐步显现出来,经济发展过程中亟需的技术型劳动力将出现短缺,劳动生产效率总体偏低。

从需求看,经济快速发展背景下,劳动力需求总量趋旺、结构升级。首先,劳动力需求总量仍然旺盛。未来3~5年,

^① 蒋茜、孙兵:《我国劳动力市场的供求趋势预测》,载《经济纵横》,2011(5)。

图3 CPI翘尾因素



数据来源：国家统计局、中国人民银行调查统计司测算。

劳动密集型产业仍是我国支柱产业，经济的发展必将带动就业人口的增加，其增长速度取决于经济增长的就业弹性系数。“十二五”期间按就业弹性系数0.06、GDP增速8%测算，我国就业人口年增长速度将保持在0.5%左右；齐明珠^①利用多种模型预测我国劳动力需求总量在2020年左右才到达顶峰，之后缓慢下降。其次，劳动力需求结构升级。一方面，随着经济的发展，服务业发展加速，劳动力需求结构由第一、第二产业向第三产业转移；另一方面，随着我国经济发展方式由劳动密集型向技术密集型转变，企业劳动力需求由过去的简单生产向技术工种转移。

从价值看，劳动力价格有提升的内在要求。一是长期以来我国工资增长慢于工业增加值增长，也低于国家税收和企业利润增长，劳动力价格有逐步向其内在价值回归的要求。二是生活成本持续上升，尤其是住房价格高位运行和食品价格持续上行带来的生活压力较大，劳动者对工资上涨的预期和诉求日益强烈。三是与国际比较，我国劳动力价格

处于低位，有较大提升空间。以制造业为例，瑞士制造业小时工资最高，达到35.4美元/时，德国大约为28.2美元/时，美国为24.67美元/时，印度也达到了3.33美元/时，而我国制造业的平

均时薪仅为2.01美元/时。四是这一时期需要劳动力价格回归促进消费增长。如日本实施“国民收入倍增计划”，我国经济增长同样需要提高居民收入，扩大内需。

从国际经验看，日本、韩国在刘易斯拐点时期劳动力成本均出现快速增长，而在刘易斯拐点后劳动者在社会生产分配中的比重迅速上升，日本从1961年的44%提高到1966年的47.6%，至1975年达到58.5%；韩国从1981年的38%提高到1991年的45.9%。日本制造业工资增速1960年左右发生转折性变化，1960—1965年的年均增速达到10.4%，高于1955—1960年4.8个百分点，1975年攀升至最高点26%；韩国制造业工资上涨从1982年开始提速，特别是在1986—1990年年均增速达21%。相应地，日本CPI从1960年的零增长快速上升至1963年的7.66%；韩国CPI从1987年的3%提高到1991年的9.3%，而同时期全球范围内并未出现大规模的通货膨胀，如美

① 齐明珠：《我国未来中长期劳动力需求预测》，载《西北人口》，2011（4）。

国 1961—1963 年年均通胀率仅为 1.5%，1987—1991 年为 3%。

2011 年 4 月 19 日，人力资源和社会保障部提出：“十二五”期间我国要实现职工工资每年增长 15%，最终实现翻番。未来我国要通过提高居民收入水平促进经济继续保持平稳较快增长，若劳动生产率不能出现大幅提升，那么我国中长期将面临较大的劳动力成本推动型通胀压力，甚至可能出现工资与物价螺旋上升的态势。

（三）资源品价格市场化改革增加物价上行压力

“十二五”期间将是我国推进资源品价格改革的重要时期，由此将增加物价上行压力。

1. 电力价格。目前，我国电价尚未实行独立输配电价格，仅通过上网电价和销售电价之间差价来体现。“十一五”期间，我国平均上网电价和平均销售电价年均增速分别为 4.5% 和 2.3%，下游销售价格增幅明显低于上游上网电价。从发电成本看，火电发电成本在 0.4~0.5 元/千瓦时，水电发电成本在 0.3~0.45 元/千瓦时，由于我国电力 80% 来自火电、16% 来自水电，因此平均发电成本约为 0.44 元/千瓦时，加上输配电成本 0.25 元/千瓦时，销售电价成本价应在 0.7 元/千瓦左右。因此，目前销售电价距离合理水平尚有一定差距，若完全实现市场化定价，电力价格涨幅至少在 20% 以上。

2. 天然气价格。当前，我国天然气价格总体偏低，从热值的角度看，国际上天然气井口价格与原油价格的比值通

常维持在 0.7:1，而我国目前在 0.24:1 左右。按照目前同等热值与其他能源价格比较，以及与国际天然气价格挂钩情况来看，我国天然气出厂价格应在 2.3 元/立方米，加上运输成本 1 元/立方米，合理价格水平在 3.3 元/立方米左右，较目前门站价格 2.7 元/立方米高 22%。同时，我国天然气消费需求快速上升，据估算，到 2020 年我国天然气供需缺口在 800 亿立方米，供需矛盾也将带来价格上行。

3. 成品油价格。成品油价格主要包括原油价格、加工成本、税收、企业利润和流通环节差价等，而我国作为原油稀缺国家，定价从理论上应相对较高。目前我国成品油价格参考布伦特、迪拜、辛塔三地价格变化进行调整，迈出了市场化的第一步。从我国成品油价格与国际比较来看，我国不含税成品油价格除产油国外基本是世界上最低的，平均每升成品油价格比美国低 1 元人民币左右，但含税价格要高于美国，主要是因为美国税负很低。我国成品油含税价格与欧洲、亚洲国家比相对较低，随着成品油定价进一步市场化改革，我国成品油价格涨幅与国际油价关联度将更高，油价波动幅度将明显加大。

4. 资源税改革也将推高资源品价格。目前，我国资源税征收采取“从量计征”，如煤炭资源税为 2~4 元/吨，加上其他税费总计为 6~10 元/吨，占煤炭价格的比例不到 2%，而一些发达国家煤炭资源税税率达 10% 左右。“十二五”期间，我国将对资源税进行改革，计价方式改为“从价计征”，目前原油、天然气资源

税已改为从价计征,税率为5%,今后可能进一步上调至10%。由于资源品市场属于不完全竞争市场,其价格基本由供给方决定,因此资源税的改革将推高资源品价格。

按照上述成本测算,电力价格上涨20%、天然气价格上涨22%;成品油价格以接近市场化定价的期货价格作参考,设定涨幅为15%;煤炭价格目前已基本实现市场化定价,考虑到资源税改革的影响,在目前涨幅10%的基础上,假定上涨15%。同时,以2010年我国能源消费结构计算权重^①,资源品价格市场化改革后总体涨幅在16%左右。

资源品价格作为上游价格,市场化改革后短期内必将增加下游消费品价格上行压力。其中,直接影响因权重低,影响有限,而间接影响相对较大但会在传导过程中减弱。计量分析表明,煤电油价格上涨1个百分点,带动原材料燃料动力购进价格上涨约0.5个百分点;而原材料燃料动力购进价格上涨1个百分点,带动PPI上涨约0.65个百分点;PPI上涨1个百分点,将带动CPI上涨约0.51个百分点。因此,煤电油价格上涨1个百分点,通过上述三大环节传导后将带动下游CPI价格上涨约0.17个百分点。按照资源品价格市场化改革后总体涨幅16%计算,将拉动CPI上涨2.7个

百分点。

四、未来物价走势

总体来看,伴随我国宏观调控政策效果的逐步显现和国际输入型通胀压力的减缓,当前通货膨胀压力正在减弱。7月,6.5%的同比涨幅已经达到本轮物价上涨的最高点,预计12月CPI同比涨幅将继续回落至4.0%左右,2011年全年涨幅预计达到5.4%。

从2012年物价走势看,受政策滞后效应和上年同期基数效应影响,上半年物价有望继续延续回落趋势,而随着政策微调和宏观经济回升,下半年物价重拾升势的可能性较大,全年物价低点出现在三季度。根据12月CPI的预测结果可以算出明年CPI的翘尾因素,2012年的翘尾因素最高点在1月,达到3.0%,随后基本呈现逐步下降的趋势,全年的翘尾因素为1.2%,比2011年低1.4个百分点,是2012年CPI涨幅回落的有利因素。

受经济放缓影响,2012年的新涨价因素也将低于2011年。结合时间序列模型和状态空间模型的预测结果,预计2012年CPI同比上涨3.6%左右。

^① 2010年,全国能源消费总量中,煤炭占68%,石油占19%,天然气占4.4%,电力占8.6%。

2011 年企业商品价格变化情况

中国人民银行调查统计司稳定调查处

2011 年 12 月，企业商品价格 (CGPI) 环比下降 0.1%，同比上升 2.3%。经过季节调整后，CGPI 环比下跌 0.12%；剔除农产品后，CGPI 环比下跌 0.21%。

2011 年，CGPI 较上年上涨 7.6%，其中翘尾因素为 4.4%，新涨价因素为 3.2%。

从结构看，2011 年农产品价格上涨 14.4%，达到 2004 年以来最高值，其中猪肉、羊肉、糖料、稻谷和中药材等产品价格快速上涨；棉花价格冲高回落，全年涨幅为 17.4%；蔬菜价格疲软，全年跌幅为 4.6%。矿产品价格同比上涨 11.4%，其中铁、铜、金和银矿价格先升后降，银矿价格全年涨幅为 74.2%。

一、CGPI 总的变化情况

2011 年，CGPI 同比涨幅在 7 月 (9.7%) 达到峰顶，之后逐月回落；月环比在岁尾连续 3 个月下降，降幅分别是 1.1%、0.7% 和 0.1%。

从生产过程分类来看，初级产品价

格上涨 15.0%，涨幅比上年回落 0.4 个百分点；中间产品价格上涨 6.1%，涨幅比上年提高 1.1 个百分点；最终产品价格上涨 6.6%，涨幅比上年提高 1.6 个百分点。

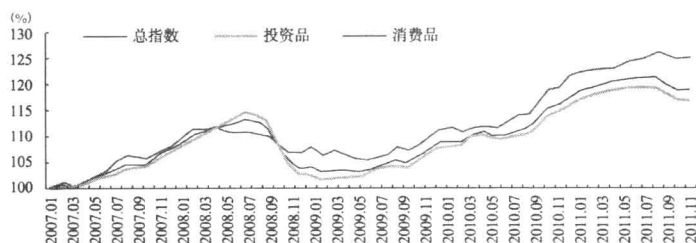
从商品用途分类来看，消费品与投资品价格均出现较快上涨。消费品价格上涨 9.0%，涨幅比上年提高 2.9 个百分点。其中，食品价格上涨 12.5%，涨幅比上年提高 3.2 个百分点；非食品价格上涨 5.1%，涨幅比上年提高 2.0 个百分点。投资品价格上涨 7.0%，涨幅比上年提高 0.3 个百分点。其中固定资产投资品价格上涨 4.7%，涨幅比上年提高 2.0 个百分点；非固定资产投资品价格上涨 7.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。

二、CGPI 变化的结构特点

(一) 农产品价格走势强劲

2011 年，农产品价格指数与 CGPI 总指数差距呈扩大趋势。农产品价格上涨 14.4%，成为推高 CGPI 价格的重要因素。农产品价格变化主要反映在以下几

图1 CGPI (以2006年12月为100)



个方面:

1. 除蔬菜价格微跌外, 家畜禽蛋类价格均上涨。2011年, 蔬菜价格下跌4.6%, 而活猪、牛、羊、活鸡、鸡蛋和淡水鱼价格分别上涨44.7%、14.3%、25.2%、12.5%、17.7%和11.1%。

2011年初, 受生猪存栏数和能繁母猪存栏数下降影响, 活猪价格快速上涨, 9月末涨至每公斤19.92元。此后, 中央推出稳物价措施, 加大猪肉进口量, 活猪价格持续下跌, 在12月上旬达到最低点, 中下旬开始止跌回升。与11月相比, 12月活猪价格下跌6.1%。

2. 国内粮价继续上涨, 但涨幅收窄。总体上看, 受生产成本提高、国际粮价上扬等因素影响, 2011年国内粮价创出历史高点, 同时各品种走势差异较大。2011年, 稻谷、小麦、玉米分别上涨14.5%、7.6%和10.4%。

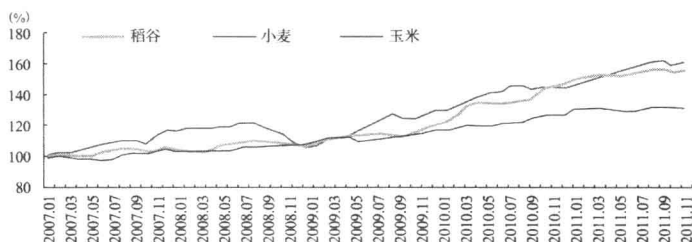
小麦价格呈“升—降—升”态势, 总体略涨。年初上涨主要受国内外旱情炒作推动。3月下旬后, 随着我国麦区旱情缓解及夏粮丰产态势明朗, 国内麦价止涨回落。9月下旬之后, 受2012年小麦最低

收购价提高等因素影响, 小麦价格整体上扬。

玉米价格先扬后抑, 总体涨幅较大。秋粮上市前, 由于玉米深加工行业需求旺盛、生猪养殖业复苏、市场粮源有限、投机因素增加, 玉米市场面对调控压力, 价格仍持续上涨。但随着玉米大幅增产态势确立, 及国内外经济增速放缓, “十一”之后国内玉米价格持续回落。

稻谷市场呈现“粳强粳弱”态势。随着2010年、2011年东北粳稻种植面积和产量大幅增加, 粳稻市场扭转前两年供求紧张局面, 供求趋于平衡, 价格止涨回稳。南方籼稻面积和产量增长有

图2 原粮价格指数 (以2006年12月为100)



限，加之种植成本增长较快，价格继续上涨，但涨幅明显缩小。

3. 糖料、油料价格上涨，棉花价格2月涨至高点后下跌。2011年，糖料价格上涨43.5%；油料价格上涨13.8%；棉花价格上涨17.4%。

2010—2011年榨季我国连续三个榨季食糖减产，受供给偏紧影响，2011年国内食糖价格延续2010年上涨势头，价格总体水平高于上年。2010—2011年榨季全国产糖1045万吨，消费量1350万吨，产需缺口扩大至305万吨，为近十年最大，是导致糖价持续上涨的主要因素。从糖料种植周期看，2010—2011年榨季我国食糖仍处于减产周期，尤其是灾害天气频发，加重减产程度。另外，种植成本增加、游资炒作、白糖金融属性凸显，以及错综复杂的国内外宏观经济形势等因素叠加作用，也是糖价屡创历史新高的原因。

(二) 受下游需求转淡影响，铁矿石及钢材价格先扬后抑

2011年，铁矿石价格上涨10.3%；黑色金属冶炼及压延产品价格上涨8.8%。其中，生铁价格上涨9.0%；钢锭价格上涨4.8%；钢材价格上涨9.7%。

2011年铁矿石价格波动较大，年初钢厂补库铁矿石需求旺盛，价格上涨，第二季度钢材进入销售淡季铁矿石需求转冷，且在房地产调控政策的作用下，铁矿石价格急剧下跌，第三季度铁矿石价格展开一波上涨行情，9月中旬一度达到年内最高，但第四季度，铁矿石价格持续回落。

(三) 有色金属价格高位有所回落

2011年，有色金属矿产品价格上涨19.2%；有色金属冶炼产品价格14.6%；有色金属压延产品价格10.8%。具体看，电线、电缆价格上涨7.4%；冶炼铜价格上涨11.3%；冶炼金价格上涨23.6%；冶炼银价格上涨72.2%。

银价在2011年异动频繁。根据纽约商品交易所 (COMEX) 统计数据显示，银价从2011年1月28日的低点26.35美元/盎司启动；于4月25日涨至49.83美元/盎司的最高点，涨幅达89.11%；5月银价出现单边暴跌，创下单周跌幅逾20%的记录；随后经过几个月的反弹，9月再度暴跌至26.04美元/盎司的低点；12月第三次出现大幅下跌，但跌势放缓。

(四) 能源价格回升，其中原油价格宽幅震荡

2011年，国内原油价格上涨30.1%；成品油价格上涨13.4%；天然气价格上涨9.6%；原煤价格上涨9.9%；电力价格上涨1.5%。

在利比亚内战、伊朗局势紧张等地缘政治影响和欧债危机、美债危机等全球经济系统性风险爆发影响下，2011年原油价格整体处于宽幅震荡格局。在年初连续四月上涨后于5月转为下行趋势，7月受美国夏季需求旺盛和原油库存下降支撑，油价大幅震荡且有所走强，标普 (S&P) 8月5日下调美国债信评级，油市遭遇重挫。进入10月，伊朗局势紧张导致国际原油价格再度上扬，并呈现剧烈震荡格局。11月美国对伊朗发起新一轮制裁，制裁重点是金融和能源，使国际原油价

格从年内 75.67 美元/桶的底部一路震荡上行。截至 12 月 30 日, 纽约商品交易所 2012 年 2 月交货的轻质原油期货价格收于每桶 98.83 美元/桶, 较 2010 年末收盘价上涨 8.15%。纽约油价全年均价为每桶 95.09 美元, 高于 2010 年的 79.64 美元, 也高于 2009 年的 62.11 美元。

(五) 化肥价格上涨较多, 农药、饲料价格总体平稳

2011 年, 化肥价格上涨 13.8%; 饲料价格上涨 2.0%; 农药价格上涨 2.0%;

农用机械价格上涨 1.2%。

2011 年前两个季度, 化肥价格震荡上行, 第三季度基本平稳, 第四季度小幅回落。与 2010 年相比, 销量较大、农民较常用的碳酸氢铵、尿素、过磷酸钙和复合肥均有较大涨幅。化肥价格上涨的主要原因, 一是企业生产成本上涨; 二是经销商经营成本增加; 三是粮价上涨, 农民种粮积极性提高, 化肥需求增加。