

中国人民银行价格监测分析小组
Price Monitoring Group People's Bank of China

2013年

价格监测分析报告

Price Monitoring Report, 2013



经济科学出版社
Economic Science Press

Price Monitoring Report, 2013

Price Monitoring Group People's Bank of China

2013年

价格监测分析报告

中国人民银行价格监测分析小组



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

2013 年价格监测分析报告 / 中国人民银行价格监测
分析小组编著. —北京: 经济科学出版社, 2014. 9

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5054 - 4

I. ①2… II. ①中… III. ①价格 - 监测 - 研究报告 -
中国 - 2013 IV. ①F726. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 232376 号

责任编辑: 齐伟娜

责任校对: 徐领柱

责任印制: 李 鹏

2013 年价格监测分析报告

中国人民银行价格监测分析小组

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

880 × 1230 16 开 8.5 印张 220000 字

2014 年 9 月第 1 版 2014 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5054 - 4 定价: 38.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

2013 年价格监测分析小组

组 长：纪志宏

副 组 长：杨子强 宣昌能 盛松成 李 波
易 诚 徐 忠 王均坦

报 告 总 纂：纪志宏 易 诚

报 告 执 笔：刘向耘 马志扬 陈 俊 孙 彬 管晓明
段媛媛 洪 浩 彭江波 张立光 王兆旭
郭 琪 耿 欣 王 媛 王 震 楚晓光
邹 磊

报 告 合 作：中国人民银行济南分行

卷首语

2013年，全球经济继续保持低位增长，国内经济增长一度面临较大下行压力。面对错综复杂的国内外形势，国家宏观调控坚持底线思维，保持定力，统筹稳增长、调结构、促改革，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，持续释放市场活力，经济运行实现了年初预定的目标。受国内外经济变化影响，主要价格指标呈现前低后稳走势，价格形势总体稳定。具体看，上半年，消费价格涨幅基本稳定，工业生产价格降幅加深；下半年，随着经济景气回升，消费价格涨幅扩大，工业生产价格降幅收窄。第一至第四季度，居民消费价格（CPI）同比分别上涨2.4%、2.4%、2.8%和2.9%，全年平均上涨2.6%，涨幅与上年持平；工业生产者出厂价格（PPI）同比分别下降1.7%、2.7%、1.7%和1.4%，全年平均下降1.9%，降幅比上年扩大0.2个百分点。

2013年物价走势总体平稳的原因主要有以下几点。一是国际大宗商品价格下跌减轻了输入性价格上涨压力。2013年，在原油、铜、铝等主要大宗商品价格下跌的带动下，RJ/CRB商品价格指数平均同比下降4.6%。受此影响，我国进口价格同比下降1.8%，降幅比2012年扩大1.3个百分点。二是经济平稳增长，2013年我国经济增长7.7%，增速与2012年持平，价格上涨的需求拉动压力有所减弱。三是部分行业产能过剩较突出，相关产品价格下行压力较大。以钢铁行业为例，我国已有炼钢产能近10亿吨，产能利用率仅72%，明显低于正常水平。2013年底，钢材综合价格指数比年初下跌7.4%。四是稳健的货币政策效果不断显现，货币增速有所回落，2013年广义货币M2同比增速比2012年回落0.3个百分点，货币因素对物价上涨的压

力有所降低。尽管存在劳动力价格、租金等成本上升的压力，但在上述因素的影响下，2013 年物价走势总体平稳。

2014 年物价运行的环境将相对复杂，但走势仍有望保持基本平稳。从国际看，随着美国经济持续改善，美联储开始缩减资产购买规模，开启了危机后退出量化宽松政策的进程，对全球流动性格局可能会产生一定冲击，进而加大新兴经济体面临的资本流出和金融市场波动的压力。受全球流动性格局变化和世界经济复苏缓慢的影响，国际大宗商品价格难以出现大幅上涨。从国内看，在经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期三期叠加的背景下，经济增长适度放缓将减轻需求拉动的物价上行压力，劳动年龄人口下降将通过影响劳动力成本带来农产品、服务等价格的上行压力，租金等成本上升也会带来价格上涨压力。主要工业品供给能力充足、特别是部分行业产能过剩问题仍然比较突出，从而使 PPI 面临较大的下行压力。在不发生大的意外冲击的情况下，物价走势将基本平稳，且继续表现出生产价格与消费价格背离的结构性特征。

尽管近两年物价运行总体平稳，但仍有一些问题值得密切关注和深入研究。一是发达经济体量化宽松货币政策的实施及退出对新兴经济体物价走势的影响；二是随着人口结构变化和劳动年龄人口下降，劳动力成本上升问题引起了社会普遍关注，但其变化对物价的影响到底有多大，尚需进一步观察与研究；三是房地产市场变化影响物价的机制及其对物价走势的影响。这些问题既是非常重要的现实问题，也是重大的理论问题，需要研究人员不断深入研究。

保持物价基本稳定是中央银行的重要职责所在。为了更好地有效履职，中国人民银行在 2004 年就成立了价格监测分析小组，跟踪监测价格形势的变化，深入分析成因，预测和判断通货膨胀走势，为政策决策提供参考。本书是 2013 年各季度价格监测分析报告主要内容的汇编，也是自 2004 年以来出版的第 10 本《价格监测分析报告》。希望本书能对读者分析和研究中国价格及宏观经济有所帮助。书中不妥之处，恳请读者不吝指正。

纪志宏

2014 年 6 月



第一部分 2013 年第 1 季度价格监测分析 / 1

一、价格形势 / 2

- (一) 价格总水平趋于上升 / 2
- (二) 国际大宗商品价格总体回落 / 6
- (三) 主要资产价格明显上涨 / 8

二、成因分析 / 11

- (一) 总需求回稳带动物价总水平回升 / 11
- (二) 天气、节假日因素导致物价回升较快 / 14
- (三) 企业库存处于低位有助于 PPI 企稳回升 / 15
- (四) 货币因素对物价上涨形成一定支撑 / 15

三、趋势展望 / 17

- (一) 短期内物价涨幅将有所回落 / 17
- (二) 影响物价上升的因素不可忽视 / 19
- (三) 物价走势主要取决于内需的变化 / 23
- (四) 价格变动趋势预测 / 24

专题 量化宽松政策对我国通胀的传导机制及影响 / 27

- (一) 量化宽松政策对我国通胀的传导机制 / 27
- (二) 量化宽松政策对我国通胀影响的具体分析 / 29
- (三) 主要结论 / 33

第二部分 2013 年第 2 季度价格监测分析 / 35

一、价格形势 / 36

- (一) 价格总水平基本稳定 / 36
- (二) 国际大宗商品价格震荡走低 / 40
- (三) 主要资产价格走势分化 / 42

二、成因分析 / 45

- (一) 供需两方面多种因素影响食品价格涨幅回落 / 45
- (二) 总需求增长趋缓抑制价格上涨动力 / 46
- (三) 国际大宗商品价格下行加剧 PPI 下跌 / 50
- (四) 货币因素对一般物价的影响受到抑制 / 50

三、趋势展望 / 54

- (一) 短期内通胀环比降幅将收窄 / 54
- (二) 总需求将维持疲弱, 年内价格上行缺乏支撑 / 56
- (三) 流动性偏中性, 通胀的货币条件弱化 / 59
- (四) 价格变动趋势预测 / 62

第三部分 2013 年第 3 季度价格监测分析 / 65

一、价格形势 / 66

- (一) 当前价格水平总体稳定 / 66
- (二) 国际大宗商品价格总体上涨 / 69
- (三) 主要资产价格上涨 / 73

二、成因分析 / 75

- (一) 农产品价格上涨推动 CPI 温和上升 / 75
- (二) 总需求企稳回升对物价上涨形成内在支撑 / 76
- (三) 低库存和工业生产加快推动 PPI 跌幅收窄 / 78
- (四) 货币因素有助于价格水平保持总体稳定 / 80

三、趋势展望 / 82

- (一) 总需求改善将推动价格温和上行 / 82
- (二) 节假日因素及猪肉价格周期可能导致食品价格上涨加快 / 87
- (三) 国际大宗商品价格持续大幅上涨的可能性不大 / 90
- (四) 流动性偏中性格局不改, 有利于价格平稳运行 / 92
- (五) 价格变动趋势预测 / 94

第四部分 2013 年第 4 季度价格监测分析 / 97

一、价格形势 / 98

- (一) 当前价格水平略有回升 / 98
- (二) 国际大宗商品价格总体下跌 / 102
- (三) 主要资产价格涨跌不一 / 105

二、成因分析 / 107

- (一) 总需求回暖为物价涨幅回升提供了基础 / 107
 - (二) 生产向好和前期进口价格回升带动了 PPI 上行 / 110
 - (三) 供给结构不均衡导致物价走势分化 / 112
-

三、趋势展望 / 115

- (一) 短期内季节性因素将使 CPI 涨幅保持较高水平 / 115
- (二) 从物价周期看 2014 年通胀率可能上行 / 117
- (三) 总需求将温和回升, 对物价拉动作用有限 / 118
- (四) 供给结构趋于改善但局部制约难以完全消除 / 121
- (五) 流动性环境的变化及其影响都存在不确定性 / 122
- (六) 价格变动趋势预测 / 125

第一部分

2013 年第 1 季度价格监测分析

主要观点和结论

自 2012 年 12 月至 2013 年 2 月，物价明显上行，CPI 同比涨幅扩大，PPI 环比连续上涨，房价和股价总体上升。物价变动情况与经济温和回升的趋势基本一致，2012 年下半年以来稳中趋松的货币环境也为物价回升提供了支撑。天气和节假日等季节性因素加大了物价的波动性，导致 CPI 涨幅扩大。国内生产经营回暖和企业回补库存动力增强拉动 PPI 环比连续上涨。受近期美元指数走高影响，国际大宗商品价格总体下行，对国内物价影响不大。

从物价周期性变化规律看，当前 CPI 已由底部进入上行期。尽管受食品价格回落影响，短期内 CPI 涨幅会有所回调，但年内上升趋势已基本形成。值得注意的是，当前推动物价上涨的因素增多，出口反弹较快，资本流入较多，货币信贷扩张的压力较大，并且发达经济体量化宽松政策对我国通胀的潜在压力很大，一旦国内需求回升较快，国际国内因素就可能相互影响、强化，推动物价较快上涨。

如果宏观经济政策在保持总需求适度增长的同时，加快推进经济结构调整，货币条件保持中性，物价也能保持温和回升态势。在此情况下，预计 CPI 全年平均上涨 3.0% 左右，PPI 涨幅在二季度末或三季度初由负转正，全年平均为 0.1% 左右。

(本部分完成于 2013 年 3 月 26 日)

一、价格形势

■ 受天气和春节等季节性因素影响，食品价格持续走高，加之居住价格较快上涨导致非食品价格涨幅回升，CPI 同比涨幅扩大。CPI 和食品价格环比涨幅均低于历史春节所在月份平均水平，而非食品价格环比涨幅略高。国际大宗商品价格总体回落，工业生产者购进价格环比涨幅回落。PPI 环比连续上涨，但由于负翘尾因素影响有所加大，PPI 同比降幅收窄势头放缓。

（一）价格总水平趋于上升

1. 居民消费价格回升较快

CPI 同比涨幅扩大。CPI 同比涨幅自 2012 年 10 月份回落到 1.7% 的近期最低点后，总体上呈波动扩大走势。2013 年 2 月份，CPI 同比上涨 3.2%，涨幅比上个月扩大 1.2 个百分点，达到近 10 个月内的高点（见图 1-1）。

食品价格涨幅明显扩大，非食品价格涨幅小幅回升。2012 年第四季度各月，食品价格涨幅持续扩大，2013 年 1 月份出现回落，2 月份又明显扩大。2 月份食品价格同比上涨 6.0%，涨幅比上个月扩大 3.1 个百分点，拉动 CPI 上涨约 1.98 个百分点，拉动作用比上个月提高 1.03 个百分点。从食品细项分类看，除粮食和油脂价格走势相对平稳，对 CPI 同比涨幅的拉动作用比较稳定外，其他种类食品价格上涨较快，对 CPI 上升的拉动作用较明显。2012 年 9 月份以来，非食品价格涨幅基本为 1.6% 或 1.7%，2013 年 2 月份出现小幅回升。非食品价格同比上涨 1.9%，涨幅比上个月扩大 0.3 个百分点，拉动 CPI 上涨约 1.22 个百分点，拉动作用比上个月提高 0.17 个百分点。在非食品中，居住、衣着、娱乐教育文化用品及服务的价格上涨较快，同比分别上涨 2.8%、2.1% 和 2.0%（见表 1-1）。

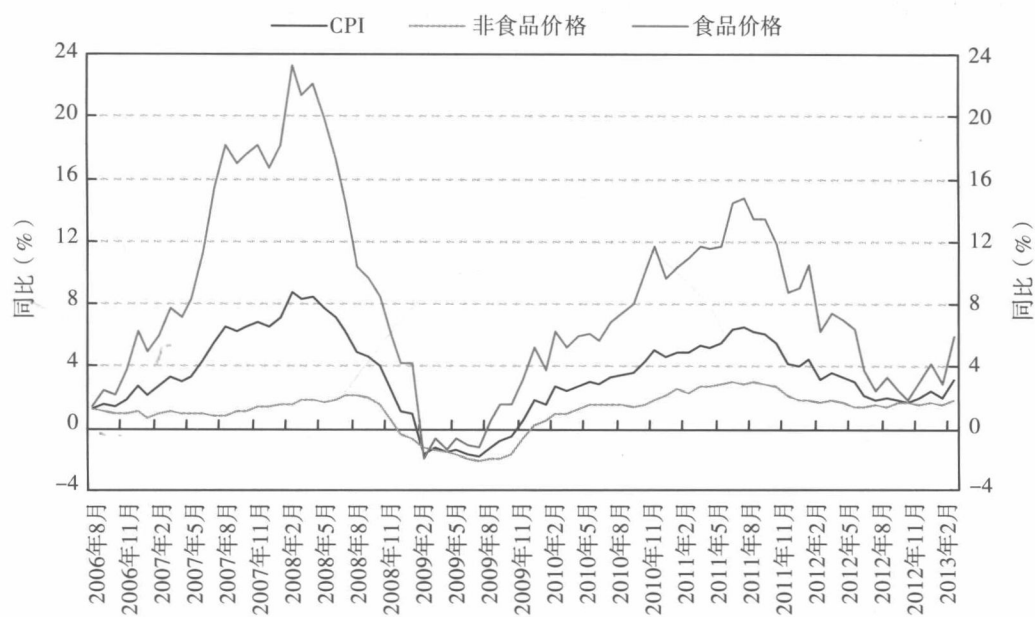


图 1-1 CPI 同比上涨情况

资料来源：CEIC.

表 1-1 食品和非食品价格同比涨幅及其对 CPI 的拉动作用 单位：%

类 别	同比涨幅					对 CPI 的拉动作用				
	2012 年 10 月	2012 年 11 月	2012 年 12 月	2013 年 1 月	2013 2 月	2012 年 10 月	2012 年 11 月	2012 年 12 月	2013 年 1 月	2013 年 2 月
食品类价格	1.8	3.0	4.2	2.9	6.0	0.57	0.95	1.37	0.95	1.98
粮食	3.8	3.8	4.1	4.7	5.1	0.11	0.11	0.12	0.13	0.15
肉禽及其制品	-4.7	-1.8	1.4	1.4	5.3	-0.37	-0.14	0.11	0.11	0.40
猪肉	-15.8	-11.5	-6.2	-5.0	-1.0	-0.60	-0.41	-0.22	-0.18	-0.04
水产品	4.7	4.9	6.1	2.5	7.7	0.11	0.12	0.15	0.06	0.20
鲜菜	1.1	11.3	14.8	2.6	10.0	0.03	0.27	0.41	0.09	0.34
鲜果	3.9	-3.8	-5.6	-6.7	3.7	0.07	-0.08	-0.11	-0.14	0.08
油脂	3.9	4.1	4.5	4.6	4.7	0.05	0.05	0.06	0.06	0.06
非食品价格	1.7	1.6	1.7	1.6	1.9	1.13	1.05	1.13	1.05	1.22

资料来源：国家统计局。

新涨价因素影响明显上升，翘尾因素基本稳定。1 月份、2 月份，新涨价因素分别约为 1.0、2.1 个百分点，对 CPI 同比涨幅的贡献分别为 50% 和 65.6%，翘尾因素分别约为 1.0、1.1 个百分点。

CPI 环比涨幅略有扩大，但低于历史春节所在月份平均水平。2 月份 CPI 环比上涨 1.1%，涨幅比上个月扩大 0.1 个百分点。其中，食品价格环比上涨 2.7%，涨幅比上个月回落 0.1 个百分点；非食品价格环比上涨 0.2%，涨幅比上个月扩大 0.1 个百分点。与 2001~2012 年春节所在月份平均环比值相比，2013 年 2 月份 CPI 环比涨幅低 0.19 个百分点。其中，食品价格低 0.87 个百分点，非食品价格高 0.07 个百分点（见图 1-2）。

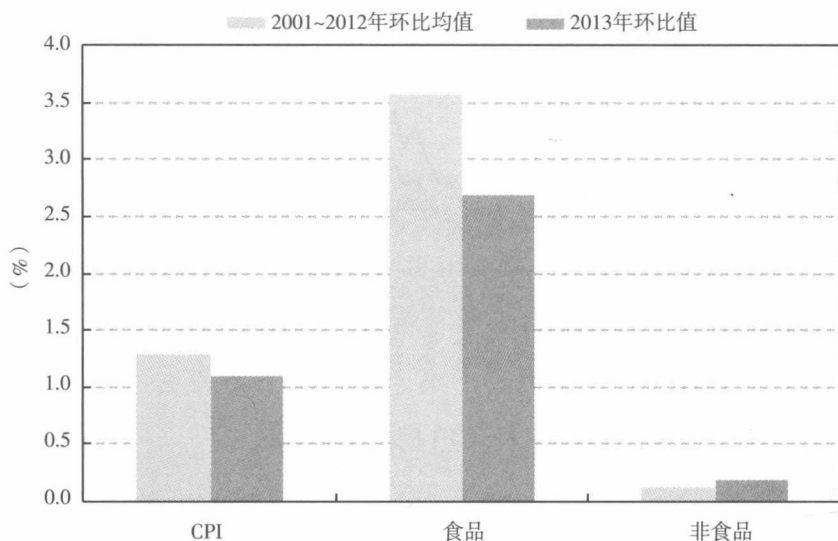


图 1-2 春节所在月份 CPI 环比与历史均值比较

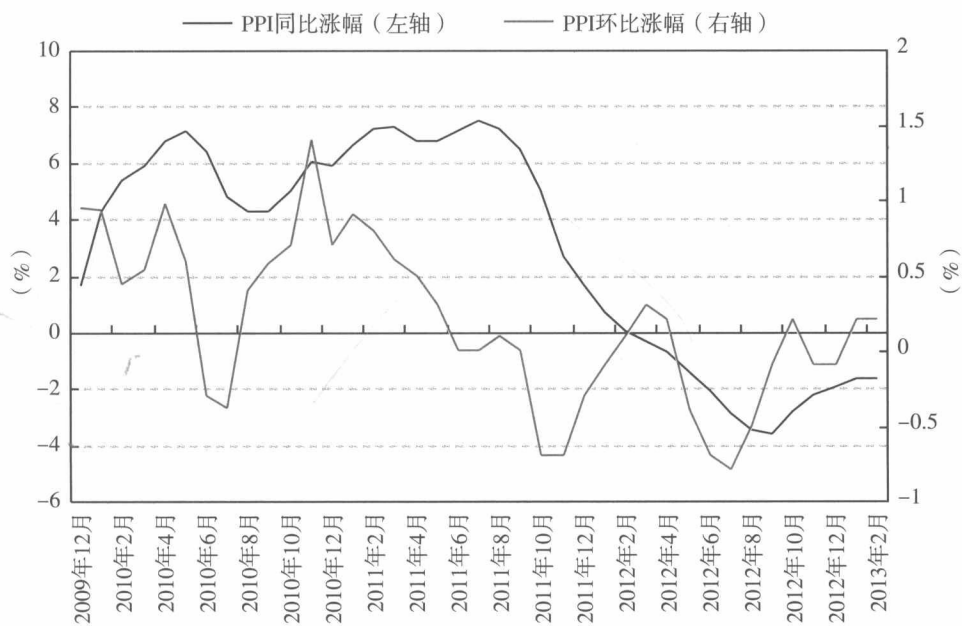
资料来源：CEIC.

2. 工业生产者价格环比连续两个月上涨

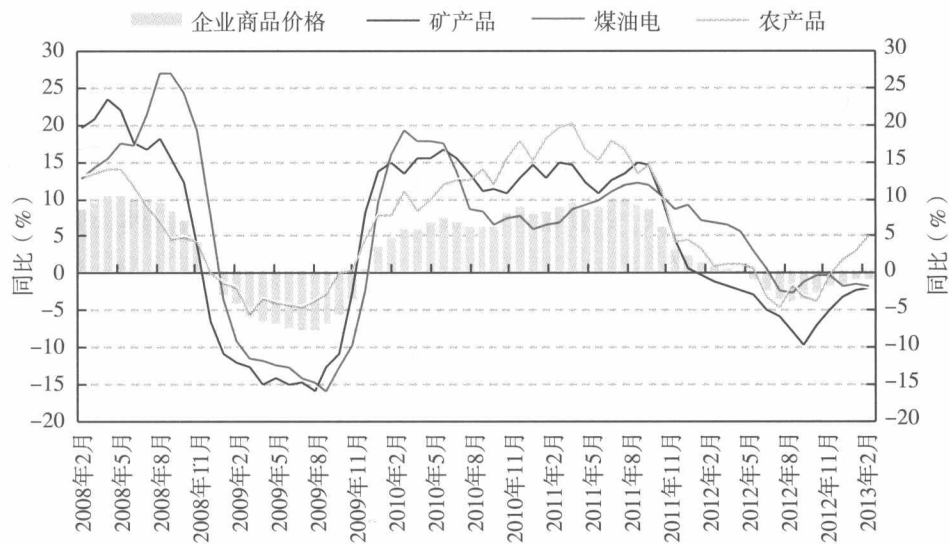
2013 年初以来，工业生产者出厂价格（PPI）同比继续下降，降幅收窄势头放缓。2 月份，PPI 同比下降 1.6%，降幅与上个月持平。其中，生产资料价格同比下降 2.4%，降幅与上个月持平；生活资料价格同比上涨 0.7%，涨幅与上个月持平。1 月份、2 月份，PPI 环比均上涨 0.2%，其中，生产资料价格环比分别上涨 0.2%、0.2%，生活资料价格环比分别上涨 0.3%、0%（见图 1-3）。尽管 PPI 连续两个月环比上涨带动新涨价因素扩大，但由于上年价格变动的翘尾因素同时扩大，PPI 同比降幅持平。1 月份、2 月份，PPI 同比的新涨价因素分别约为 0.2、0.4 个百分点，翘尾因素分别约为 -1.8、-2.0 个百分点。受国际大宗商品价格回落影响，工业生产者购进价格（PPIRM）环比涨幅有所回落。1 月份、2 月份，PPIRM 环比分别上涨 0.3%、0.2%，同比均下降 1.9%。

3. 企业商品价格同比降幅趋稳

自 2012 年 4 月份以来，中国人民银行监测的企业商品价格（CGPI）进入下降区间，2013 年 2 月份，CGPI 同比继续下降，但降幅收窄势头放缓。2 月份，CGPI 同比下降 1.1%，降幅与上个月持平。其中，农产品价格上涨 5.1%，涨幅比上个月扩大 2.1 个百分点；矿产品价格下降 1.9%，降幅比上个月缩小 0.3 个百分点；煤油电价格下降 1.9%，降幅比上个月扩大 0.1 个百分点（见图 1-4）。



资料来源：CEIC。



资料来源：中国人民银行。

4. 出口价格涨幅回落，进口价格降幅扩大

2012 年 12 月份出口价格由下降转为上涨，2013 年 1 月份上涨 0.7%，涨幅比上个月回落 1.1 个百分点。2013 年 1 月份，进口价格同比下降 5%，降幅比上个月扩大 2.6 个百分点，延续了 2012 年 4 月份以来的下降走势（见图 1-5）。进口价格下降和出口价格上涨，有助于改善贸易条件。

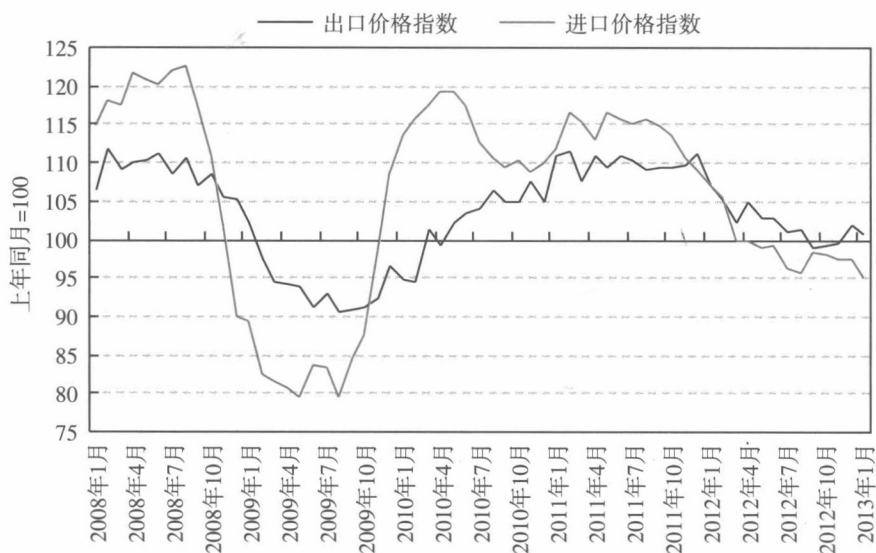


图 1-5 进出口价格走势

资料来源：CEIC.

(二) 国际大宗商品价格总体回落

1. CRB 期货价格指数震荡下行

2013 年初以来，CRB 期货价格指数出现冲高回落走势，从 1 月 9 日的 550.49 上涨至 2 月 1 日的 571.00，此后开始下跌，3 月 11 日，CRB 期货价格指数为 553.98，比 2 月 1 日的高点下跌 3%（见图 1-6）。



图 1-6 CRB 期货价格指数走势

资料来源：WIND.

2. 国际原油价格冲高后有所回落

自 2012 年 12 月 12 日美联储宣布将每月购买 450 亿美元国债代替扭转操作以来，国际原油价格上涨明显，涨势延续到 2013 年 2 月 1 日，当日 WTI 原油期货价格达到 97.77 美元/桶，较 2012 年 12 月 11 日上涨了 14%。此后 WTI 原油期货价格出现回落，3 月 11 日收于 92.06 美元/桶，较 2 月 1 日的高点下跌 5.8%（见图 1-7）。

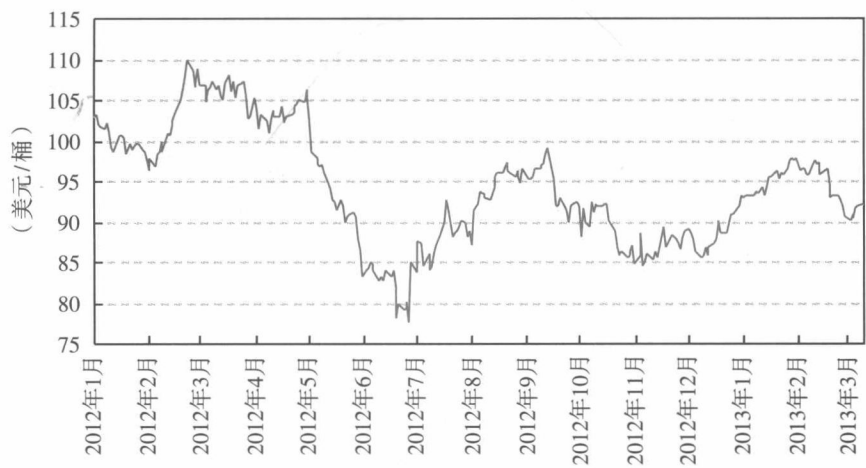


图 1-7 WTI 原油期货价格走势

资料来源：CEIC.

3. 主要有色金属价格下跌

2013 年初以来，主要有色金属价格也经历了冲高回落走势。3 月 11 日，伦敦金属交易所铝和铜价格分别收于每吨 1895.5 美元和 7677.0 美元，分别比近期高点下跌 10.7% 和 6.9%（见图 1-8）。



图 1-8 LME 铜和铝价格走势

资料来源：CEIC.

4. 国际粮食价格涨跌不一

2013 年初以来,国际主要粮食品种价格走势存在差异,大豆、玉米价格震荡上行,小麦价格继续下行,糙米价格冲高后有所回落。3 月 12 日,CBOT 大豆、玉米、糙米期货价格分别比年初上涨 5.9%、7.2% 和 2.0%,小麦期货价格比年初下降 7.3% (见图 1-9)。

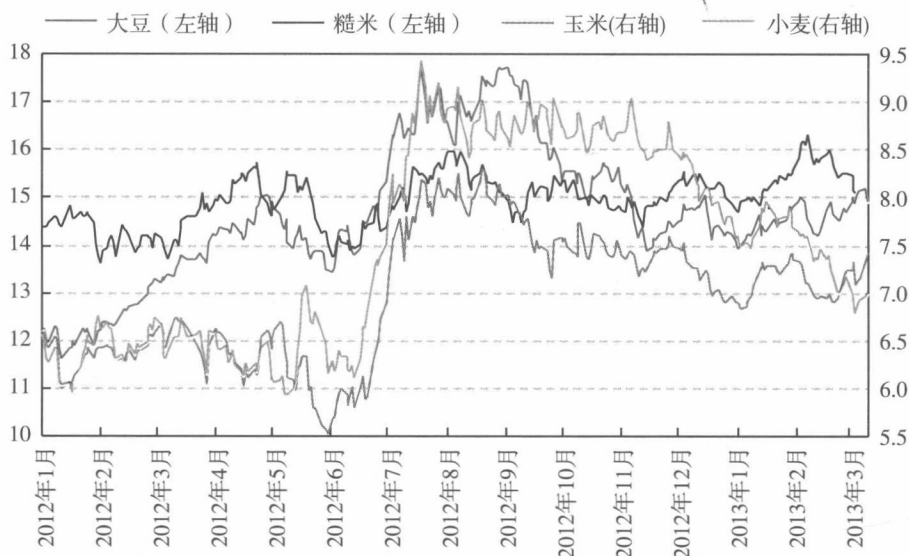


图 1-9 CBOT 粮食价格走势

注: 图中大豆、玉米、小麦价格单位为美元/蒲式耳, 糙米价格单位为美元/英担。

资料来源: CEIC.

(三) 主要资产价格明显上涨

1. 主要城市住宅售价环比涨幅明显扩大

主要城市住宅销售价格上涨明显加快。从新建住宅看,2013 年 2 月份北京、上海、广州和深圳销售价格环比分别上涨 2.4%、1.9%、3.1% 和 2.2%, 环比涨幅比上个月分别扩大 0.8、0.8、1.1 和 0.0 个百分点。从二手住宅看,北京、上海、广州和深圳销售价格环比分别上涨 2.2%、1.6%、1.7% 和 1.4%, 环比涨幅比上个月分别扩大 1.2、0.8、1.3 和 0.9 个百分点 (见图 1-10)。

2. 股票价格明显反弹后出现调整

随着经济回升势头趋稳和企业盈利好转,2012 年 12 月份以来,股票市场出现明显反弹,上证综合指数从 2012 年 12 月 3 日的 1959.77 点反弹至 2013 年 2 月 8 日的 2432.4 点, 反弹幅度达 24.1%, 与此同时,市盈率从 10.6 倍上升至 13.2 倍 (见图 1-11)。春节以后,股市出现回调,3 月 11 日,上证综合指数收于 2310.59, 较 2 月 8 日的高点下跌 5%, 市盈率降至 12.6 倍。