

中国人民银行价格监测分析小组

Price Monitoring Group People's Bank of China

2008年

价格监测分析报告

Price Monitoring Report, 2008



经济科学出版社
Economic Science Press

Price Monitoring Report, 2008

Price Monitoring Group People's Bank of China

2008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

2008 年价格监测分析报告 / 中国人民银行价格监测
分析小组. —北京: 经济科学出版社, 2009. 6

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7888 - 4

I. 价… II. 中… III. 价格 - 监测 - 研究报告 - 中国 -
2008 IV. F726. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 072916 号

责任编辑: 金 梅 沙超英

责任校对: 杨 海

版式设计: 代小卫

技术编辑: 董永亭

2008 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

经济理论编辑中心电话: 88191435 发行部电话: 88191540

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

电子邮件: jjll1435@126.com

北京中科印刷有限公司印装

880 × 1230 16 开 17.5 印张 430000 字

2009 年 6 月第 1 版 2009 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7888 - 4 定价: 65.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

2008 年价格监测分析小组

组 长：张健华 焦瑾璞

副 组 长：杨子强 宣昌能 张 涛 王 煜
沈炳熙 孙 平 汪小亚 王 敏

报 告 总 纂：张健华 焦瑾璞 宣昌能 汪小亚

报 告 执 笔：张健华 焦瑾璞 汪小亚 宣昌能 纪 敏
伍超明 袁 鹰 王 月 马志扬 莫万贵
刘 斌 张怀清 闫 伟 王 瑱 彭江波
王晓青 王兆旭 郭 琪

报 告 约 稿：中国人民银行南京、济南、武汉分行金融研究处，中
国人民银行营业管理部、重庆营业管理部金融研究
处，中国人民银行郑州、长沙、兰州、银川中心支行
金融研究处，中国人民银行大连市中心支行统计研究
处

报 告 合 作：中国人民银行济南分行

报 告 参 与：才宏远 安 荔

卷首语

2008年是极不平凡的一年。我国经济经受了国内外诸多不利因素的冲击，在全球金融危机不断恶化、世界经济形势急转直下、国内突发多起严重自然灾害等困难局势下，通过灵活和有效的宏观调控，基本保持了经济稳定、金融稳定和社会大局稳定。但也面临着外部需求大幅收缩、部分行业产能过剩、企业生产经营困难、城镇失业人员增多、经济增长下行压力较大等严峻挑战。

全年价格走势总体特征表现为前高后低、大起大落，各月价格水平同比涨幅波动幅度为十多年来最大的一年。上半年，国内价格延续了2007年下半年以来的加速上涨趋势。2008年2月份，居民消费价格指数（CPI）增长达到8.7%，为十余年来单月最高水平。为遏制通货膨胀，国家采取了一系列增加供给、调控需求、搞活流通、对中低收入者增加补贴的措施。9月份以后，随着调控政策效果显现，加上受国际金融危机加剧、外需增长放缓、国内需求收缩，以及翘尾因素回落等因素的影响，CPI逐月回落，全年居民消费价格上涨5.9%，涨幅比上年提高1.1个百分点。

受国际石油市场、大宗商品价格暴涨等因素影响，2008年1~8月份，我国工业品出厂价格大幅上涨，7、8月份达到最高水平10%左右。然而9月份以后，随着国际金融危机加剧及其对实体经济影响的加深，全球通货膨胀形势发生逆转。石油、钢材、粮食、航运等国际大宗商品及服务价格出现大幅下跌。国内PPI随之急剧回落，12月份转为下降1.2，4个月内骤降10个百分点。

资产价格也出现大幅波动。在住房体制改革、经济增长加快、人民币升值、流动性过剩等多重因素作用下，我国商品房销售价格从2004~2007年大幅上升。但自2008年8月份开始，住房价格开始高

位回落。全年 70 个大中城市房屋销售价格比上年上涨 6.5%，涨幅比上年回落 1.1 个百分点。股票市场波动剧烈。2007 年中国主要股指年度涨幅为全球最高；而 2008 年，国内主要股指出现大幅下跌。2008 年末，上证综指和深证综指同比分别下跌 65.4% 和 61.7%，位居全球跌幅最大之列。

在国内外价格水平大幅波动，全球经济陷入深度衰退，国内经济下行压力加大的背景下，中国人民银行价格监测分析小组进一步加强了价格监测分析。除每季度召开座谈会听取相关部委以及国内外商业研究机构专家意见外，更加注重对影响价格走势的突出因素进行深入细致的专题分析，更加注重以开放的视野和宏观思维分析国内外价格水平变动与宏观经济的相互影响，更加注重定量分析工具在价格监测和宏观经济分析中的运用。在此基础上，撰写并定期向货币政策委员会的季度例会提供《价格监测分析报告》，力争为货币政策决策提供有价值的参考信息和研究成果。

本书即是 2008 年各季度《价格监测分析报告》的年度合集，也是 2004 年以来出版的第 5 本《价格监测分析报告》年度合集。全书除收录全年各季度价格监测报告主要内容外，还收录了一项获得中国人民银行 2008 年重点研究课题一等奖的研究成果。该成果对外部冲击影响国内通货膨胀的三条不同渠道——需求拉动、成本推动、货币冲击的不同效应进行了深入细致的考察，对全面分析国内价格变动的影响因素具有一定参考价值。此外，本书还将专题分析分为汇率变动与通货膨胀、大宗商品价格与通货膨胀、货币条件与通货膨胀、农产品价格与通货膨胀、劳动就业与通货膨胀等五个主题，收录了与价格变动密切相关的一系列专题研究报告。其中既有通货膨胀监测小组成员执笔的分析报告，也有经过精选的来自中国人民银行分支行的调研报告。希望这些多角度的分析能使我们更全面地理解引起价格变动的内在逻辑和更准确地把握未来价格的变动趋势。

我们在各季度分析报告中，对价格的未来趋势和主要指标进行了预测，在收录和整理时均未作调整，以便接受读者和时间的检验。

由于时间和水平所限，疏漏之处在所难免。各位读者的批评和指正将是鞭策我们更好地做好价格监测分析工作的莫大动力！



第一篇 重点研究课题

本轮国内价格波动的外部冲击因素考察 / 3

- 一、引言 / 3
- 二、外部冲击对国内物价的影响：典型化事实和传导机制 / 4
- 三、文献回顾 / 9
- 四、计量检验 / 11
- 五、外部冲击影响国内价格波动的深层次原因 / 18
- 六、结论及政策建议 / 19

第二篇 价格监测分析

第一部分 2008 年第 1 季度价格监测分析 / 25

一、价格形势 / 26

- (一) 主要物价指标的变动态势 / 26
- (二) 主要资产价格走势 / 30
- (三) 国际价格水平的基本概况 / 33

二、成因分析 / 37

- (一) 物价上涨的国际经济环境分析 / 37
- (二) 物价上涨的国内经济环境分析 / 41
- (三) 雪灾因素导致食品价格上涨加快，推动 CPI 创新高 / 44
- (四) 原油、煤炭、钢材等生产资料推动 PPI 加快上涨 / 46

三、趋势分析 / 48

- (一) 未来物价变动趋势分析 / 48
- (二) 未来经济增长和 CPI 走势预测 / 51
- (三) 政策建议 / 52
- 附表 国内外机构对 2008 ~ 2009 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 53

第二部分 2008 年第 2 季度价格监测分析 / 54

一、价格形势 / 55

- (一) 居民消费价格涨幅季节性回落 / 55
- (二) 生产者价格同比涨幅创出新高 / 57
- (三) 国际价格水平显著上涨 / 60
- (四) 资产价格波动明显加大 / 63

二、成因分析 / 67

- (一) 国际宏观经济背景 / 67
- (二) 国内宏观经济背景 / 69

三、趋势分析 / 73

- (一) 未来物价变动的国际宏观经济背景 / 73
 - (二) 未来物价变动的国内宏观经济背景 / 74
 - (三) 未来物价变动趋势 / 75
 - (四) 政策建议 / 78
- 附表 国内外机构对 2008 ~ 2009 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 81

第三部分 2008 年第 3 季度价格监测分析 / 82

一、价格形势 / 83

- (一) 居民消费价格涨幅继续回落 / 83
- (二) 生产者价格 (PPI) 涨势高位趋缓 / 85
- (三) 贸易条件持续恶化 / 89
- (四) 全球通胀压力有所放缓 / 89
- (五) 资产价格继续下跌 / 92

二、成因分析 / 96

- (一) 通胀压力缓和的国际宏观经济背景 / 96
- (二) 防止明显通货膨胀的宏观调控发挥了重要作用 / 98

三、趋势分析 / 100

- (一) 未来物价变动的国际宏观经济背景 / 100
 - (二) 未来物价变动的国内宏观经济背景 / 102
 - (三) 未来物价变动趋势仍然具有一定的不确定性 / 103
 - (四) 未来经济增长和 CPI 走势预测及政策建议 / 104
- 附表 国内外机构对 2008 ~ 2009 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 105

第四部分 2008 年第 4 季度价格监测分析 / 106

一、价格形势 / 107

- (一) 主要物价指标的变动态势 / 107
- (二) 国际价格水平的基本情况 / 113
- (三) 主要资产价格走势 / 115

二、成因分析 / 117

- (一) 国际大宗商品价格大幅下跌导致 PPI 快速回落 / 117
- (二) 国内企业顺周期调整存货加剧了价格下跌 / 119
- (三) 食品供给显著改善加速了近期 CPI 的回落 / 120

三、趋势分析 / 122

- (一) 短期内最终需求将继续下滑, 推动价格继续回落 / 122
- (二) 国际大宗商品价格跌势将明显放缓 / 124
- (三) 国内存货调整对价格下行的压力将逐步缓解 / 126
- (四) 政策效应逐步显现有助于减缓通货紧缩压力 / 127
- (五) 未来经济增长和 CPI 走势预测 / 130

附表 国内外机构对 2008 ~ 2009 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 131

第三篇 专题分析

第一部分 汇率与通货膨胀 / 135

专题一 汇率变动对通货膨胀的影响效应分析 / 135

专题二 人民币升值能否抑制通胀: 观点评述 / 143

专题三 人民币升值对进出口价格及贸易条件的影响 / 150

专题四 人民币汇率与出口商品价格关系研究: 产业视角 / 158

第二部分 大宗商品价格与通货膨胀 / 163

专题一 存货调整加剧当前经济和价格波动 / 163

专题二 大宗初级产品进口影响我国价格水平的传导效应比较 / 172

专题三 国际石油价格变动的影响因素分析 / 176

专题四 大宗商品定价权、定价中心与期货市场 / 184

专题五 2008 年 1 ~ 10 月宁夏主要商品交易价格分析 / 188

第三部分 货币条件与通货膨胀 / 192

- 专题一 本轮通货膨胀的货币压力和从紧货币政策的效果 / 192
- 专题二 通胀预期的影响因素分析 / 198
- 专题三 目标“三性原则”与我国通货膨胀目标制的适用性研究 / 203

第四部分 农产品价格与通货膨胀 / 208

- 专题一 为何粮食连续四年丰产粮价仍然上涨 / 208
- 专题二 从湖南省粮价波动看实施支持性价格政策的重要意义 / 214
- 专题三 2008 年我国农产品价格走势分析及政策建议 / 219
- 专题四 通货膨胀对农业生产及农民消费的影响——基于甘肃省的研究 / 225

第五部分 劳动就业与通货膨胀 / 229

- 专题一 劳动力成本调研报告 / 229
- 专题二 中国非加速通胀下失业率 (NAIRU) 的实证分析 / 235

第四篇 专家观点

第一部分 2008 年第 1 季度专家观点 / 241

- 第 1 季度部委专家观点 / 241
- 第 1 季度金融机构专家观点 / 245

第二部分 2008 年第 2 季度专家观点 / 248

- 第 2 季度部委专家观点 / 248
- 第 2 季度金融机构专家观点 / 251

第三部分 2008 年第 3 季度专家观点 / 255

- 第 3 季度部委专家观点 / 255
- 第 3 季度金融机构专家观点 / 260

第四部分 2008 年第 4 季度专家观点 / 264

- 第 4 季度部委专家观点 / 264
- 第 4 季度金融机构专家观点 / 267

第一篇

重点研究课题

本轮国内价格波动的外部冲击因素考察^①

中国人民银行研究局宏观经济研究处^②

摘 要：外部冲击通过成本推动、货币冲击和需求拉动三条渠道对国内通货膨胀产生影响，其中外需拉动是认识外部冲击的逻辑起点，其余两条渠道是外需冲击的自然结果。国际原油和食品价格均能对国内物价形成有效的成本冲击，并且国际大宗商品价格上涨对 PPI 的影响远大于对 CPI 的影响。货币冲击中的国际流动性冲击对国内通胀的影响自 2005 年以来明显增强，超过了国内货币冲击对物价的推动效应，人民币实际有效汇率升值短期内对抑制通货膨胀的作用不明显，但中长期内效果显著，经过对冲后的央行外汇占款对通胀具有显著抑制作用。外需拉动是推动我国物价水平上升的最主要外部冲击动力。2005 年以来国内通胀受外部冲击的影响明显增大，反映出我国宏观经济结构失衡、增长方式不合理和汇率弹性需进一步增强等问题。

关键词：外部冲击 成本推动 货币冲击 需求拉动 价格波动

一、引 言

自 2007 年年中以来，国内物价先后经历了从快速上涨到快速下跌的大幅波动。居民消费价格涨幅自 2007 年年中以来逐渐提高，到 2008 年 2 月达到 8.7% 的峰值，2008 年年中特别是 9 月份国际金融危机加剧后，回落速度明显加快，到 2009 年 2 月已降为 -1.6%，同期的工业品出厂价格涨幅更是从 2008 年 8 月的 10.1% 快速回落至 2009 年 1 月的 -4.5%。从历史上看，在前后仅 1 年多的时间内，物价总水平出现如此剧烈波动的情形非常罕见。与此同时，全球范围内的价格和宏观经济环境也发生了戏剧性转变。国际金融危机发生前，全球流动性过剩，美元持续贬值，实体经济需求强劲，大宗商品价格快速上升，主要发达经济体和新兴市场国家的通胀水平不断攀升，全球通胀形势明显恶化。

2008 年 9 月以来，美国次贷危机进一步恶化并演变为国际金融危机，世界经济急速下行，全球流动性从过剩变为短缺，国际利率从持续小幅上升转变为快速下降，大宗商品价格更是出现暴跌，国际油价从最高近 147 美元/桶暴跌至 30 多美元/桶，全球通胀形势迅速逆转，短短五个月内，美国 CPI 就从 2008 年 7 月的 5.6% 快速跌至 12 月的 0.09%。

国际、国内价格及经济形势的同步变化，表明前一时国内价格的波动明显受到了外部

① 本文为 2008 年度中国人民银行重点课题的部分成果。

② 课题组成员：纪敏、伍超明、袁鹰、马志扬、王月。感谢张健华、宣昌能、刘斌博士给予的评论。

经济环境变化的冲击。尽管对前一时时期国内通胀成因的看法至今仍有争议，但随着近期国内价格形势受国际金融危机冲击而迅速变化，社会各界对这轮国内物价波动与外部冲击的联系已再无存疑。

在上述背景下，研究外部冲击与国内价格波动的联系就显得颇具意义。一是从这轮外部冲击过程本身看，国内价格波动经历了从上升到下跌的一个完整周期，其中上升冲击过程相对缓慢，下跌冲击则颇为迅速而剧烈，需要研究冲击过程的非对称性及不同阶段的特点；二是从外部冲击对国内价格波动的影响看，需要理清其中的传导机制和渠道，并对各类冲击因素的影响程度作出量化分析；三是从外部冲击背后看，暴露了国内经济哪些方面的问题，有哪些教训和经验可资借鉴，未来应如何应对？四是从研究金融危机出发，本次危机前后国际大宗商品市场曾经历了暴涨暴跌，这是否可看做国际金融危机一个新的冲击渠道，也需要在理论上做出归纳。

本文的研究聚焦于第二方面和第三方面的内容。结构如下：第二部分通过总结前一时时期外部冲击影响国内价格波动的一些典型化事实，对其中的冲击渠道及传导机制作了梳理，将其归结为需求拉动、成本推动以及货币冲击三个渠道；第三部分是文献综述，对输入型通胀的现有理论及观点作了分类整理；第四、第五部分是实证分析，检验需求、成本以及货币三大冲击渠道的效应大小和结构性变化特征；第六部分是全文的结论和政策建议。

二、外部冲击对国内物价的影响：典型化事实和传导机制

与以往相比，自 2005 年以来本轮通胀周期的形成与快速消退，伴随着明显的外部冲击特征。其中的一个重要背景，是近几年世界经济一体化的快速发展。这一方面使各国经济活动之间的联系变得更为紧密，促进了世界经济发展，但另一方面也使各国容易同时遭受外部冲击的影响，使世界经济出现同步波动，这一点在这次国际金融危机引发的全球经济波动中表现得淋漓尽致。在此如果从价格角度对前一时时期国内通胀与外部冲击的关系进行整理，就不难发现以下几个典型化事实。

（一）外部冲击影响国内价格波动的典型化事实

典型化事实一：全球流动性变化的冲击。在本轮全球价格波动周期中，全球流动性状况经历了从过剩向短缺的巨大转变。金融危机发生前，全球流动性明显过多，这一点无论在全球金融市场还是大宗商品市场都有很多突出表现，在此不再赘述。通货膨胀最终是一种货币现象，流动性过多与短缺必然会引发物价波动。前一时时期全球流动性过多不仅对国际大宗商品价格走势产生了重要影响，而且通过贸易及资本项目顺差，转化为国内市场的流动性输入冲击。从 2005 年 1 月至 2008 年 1 月，新增外汇占款从 1546 亿元逐渐攀升到 5574 亿元，与此伴随的是通胀指标 CPI 从 1.9% 上升到 7.1%，2008 年 2 月更是达到 8.7%，新增外汇占款比 CPI 提前 1 个月达到峰值，起到了先行指标的作用。而从 2008 年 2 月至 2008 年 12 月，新增外汇占款呈下降趋势，从 4091 亿元降至 2008 年 11 月的 1123 亿元和 12 月的 2592 亿元，

CPI 从 8.7% 降至 1.2%。

典型化事实二：国际大宗商品价格变化的冲击。2006 年下半年以来，原油、铁矿石、有色金属、粮食等国际大宗商品价格先后大幅上涨。2007 年 1 月 3 日到 2008 年 7 月 11 日，国际原油价格从每桶 58 美元涨至每桶 147 美元，上涨近 3 倍。从图 1-1 可以看出，2005 年以来，CRB 指数（国际大宗商品价格指数）、CRB 油价指数、国内生产者价格指数（PPI）变动的同步性远好于 2005 年前，这说明本轮国内通胀明显受到了外部冲击的影响，其中 CRB 油价指数比 CRB 总指数与国内 PPI 的联系更为紧密，说明国际油价变动对国内生产成本的影响更大。与此类似，国际食品价格也对国内消费物价产生了很大的冲击效应。



图 1-1 国际大宗商品价格指数和 PPI

数据来源：CEIC, www.crbtrader.com。

典型化事实三：外需变化对产出缺口的影响。在外部冲击对国内价格变动的影响中，国际大宗商品价格及全球流动性变化的影响比较直接，也容易被认识。但实际上由外需大量增加或减少引发的国内总需求以及产出缺口变化，也应被视为外部冲击影响国内价格稳定的一个重要方面。

根据我们基于国家信息中心产出缺口模型所作的测算，我国 GDP 产出缺口从 2005 年的 0.16 迅速上升至 2006 年的 1.32 和 2007 年的 2.78。与此同时，净出口对经济增长的贡献率从 2004 年的 6% 迅速上升到 2005 年的 24%，2006~2007 年都保持在 20% 左右，表明这一时期外需的迅速扩大是产出缺口增大的一个重要因素。从同期价格波动看，CPI 也从 2005 年的 1.8% 攀升到 2007 年的 4.8%。2008 年下半年特别是第 4 季度国际金融危机明显加剧以后，产出缺口迅速由正转负，通货膨胀水平也随之快速下降，这其中变化最快的同样是外需。就总体而言，影响国内净出口（贸易顺差）的主要因素是外需变化，由外需导致的国内产出缺口变化对价格的冲击也应被视为外部冲击。

典型化事实四：人民币汇率升值的影响。汇率是一国货币的对外价值，在其他条件不变的情况下，汇率变动能直接影响进、出口名义价格，进而影响国内价格总水平。换言之，对本国而言，汇率变动是应对外部价格冲击的第一道直接防线；对他国而言，汇率变动则是转移国内价格波动的变量。图 1-2 描述了 2000 年以来我国汇率水平的变化，从中不难看出，

2005 年汇改后,随着汇率弹性的增强,人民币汇率与国内价格走势的关联性逐渐增强。2007 年 6 月~2008 年 4 月,CPI 从 4.4% 攀升到 8.5%,汇率水平也从 2007 年 8 月的 7.5607 人民币/美元快速升值到 2008 年 6 月的 6.8591 人民币/美元,短短 9 个月升值幅度达到 10.23%,占 2005 年汇率改革以来累计升值幅度的 56.18%;反之,从 2008 年 6 月开始,随着国内通胀压力的消退,人民币对美元汇率基本保持了稳定。

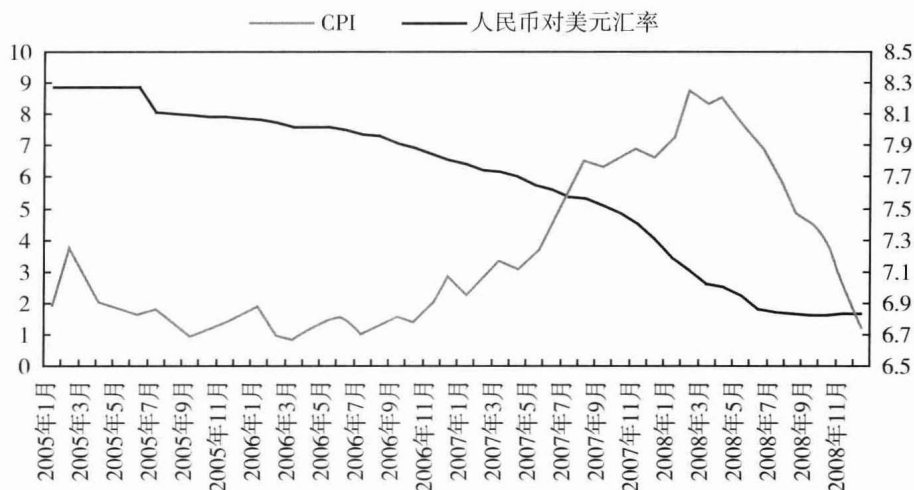


图 1-2 人民币汇率和国内 CPI 的变动

数据来源: CEIC。

典型化事实五：国际利率变动的影响。国际利率水平尤其是美国联邦基金利率是我国通货膨胀的重要外围影响因素。宽松货币政策期间美联储不断降低利率，向市场释放流动性，导致国际大宗商品价格上涨，增加我国通胀压力，紧缩货币政策期间的情况恰好相反。如 2007~2008 年期间，我国通胀压力不断增大，但美国次贷危机爆发后美联储不断下调利率，向市场注入流动性，增加了我国的通胀压力。从 2007 年以前的历史数据来看，我国的通货膨胀与美联储利率之间存在相反的变化走势，如联邦基金利率从 2002 年 1 月的 1.73% 降至 2004 年 6 月的 1.03%，同期我国的 CPI 从 -1.0% 上涨到 5.0%；而从 2004 年 7 月至 2006 年 7 月，联邦基金利率从 1.26% 提高到 5.24%，我国的 CPI 却从 5.3% 降至 1.0%。因此，在分析外部冲击对国内通胀的影响因素中，国际利率变化不宜忽视。

（二）外部冲击影响国内价格波动的渠道及传导机制

从上文中的典型化事实，我们可将外部冲击影响国内价格波动的传导渠道归纳为三条：成本推动渠道、需求拉动渠道和货币冲击渠道。其中成本推动和需求拉动可归结为实体经济层面的影响，货币冲击渠道实际又可细分为境外流动性输入、汇率传递效应和中外利差变化的影响，其中境外流动性输入属于货币冲击的数量渠道，汇率传递效应和国际利率（中外利差）变化属于货币冲击的价格渠道。在下文对上述三条传导渠道的具体分析中，我们只重点分析了经济上行周期的传导机制。全球金融危机发生后，国际国内形势发生逆转，但外

部冲击的传导机制并没有转变，只是对国内物价的影响方向发生了反向变化，即由增大国内通胀压力转变为增大国内通缩压力。

1. 成本推动渠道

成本推动渠道的传导过程为，国际大宗商品价格上涨—进口价格上升—国内价格上涨。以石油价格上涨为例，国际石油价格上涨可以通过三条渠道影响国内物价水平：（1）直接效应或第一轮冲击效应（the direct or first-round effect），国际油价的上升直接提高了国内能源产品的价格^①；（2）间接效应（the indirect effect），能源产品价格的上升传递到其他产品和服务价格，如提高交通运输价格等；（3）第二轮冲击效应（the second-round effect），物价水平的提高，增加了生活成本，迫使工人要求提高工资以保持他们的真实工资水平不变。其中直接和间接冲击效应的时间较短、速度较快，而第二轮冲击效应即物价和工资螺旋式上升的影响更具有持续性，对物价的上升更具有加速作用。在本轮通胀周期中，我国并没有表现出第二轮冲击效应（范志勇，2008）。

在直接效应和间接效应中，国际石油价格的上涨产生了两方面的影响，一是直接使石油进口价格提高，二是提高了除石油外其他产品的进口价格，因为在间接效应的作用下国外生产企业的生产成本提高，从而使我国的进口产品价格也相应上升，两者作用的结果将导致进口价格提高，从而依次传递至生产者价格和消费者价格。

2. 需求拉动渠道

需求拉动渠道的传导过程为，全球经济增长—外需上升—贸易顺差增加—产出缺口变大—通货膨胀。在潜在经济增长率不变的前提下，需求变化会导致产出缺口变化，从而产生需求拉动型通胀或需求萎缩型通缩。在开放型经济条件下，外需变化对总需求变化的影响不可忽视，这一点在前文典型化事实三中已有描述，此处不再赘述。需要强调的是，在国际大宗商品价格、外需和境外流动性这三个外部冲击渠道中，外需变化实际处于基础地位，是引发其他两方面外部冲击的基础因素。首先，进口特别是原材料进口的相当一部分是为了满足外需，这在我国以加工贸易为主的顺差结构下表现得尤其充分。根据我们的分析，近几年我国贸易顺差和初级产品进口的相关性均超过90%。其次，外部货币冲击虽与多种因素有关，但基础仍是外需（贸易顺差）变化。贸易顺差变化不仅会直接影响贸易项下结售汇差额的变动，而且也会对资本项目变动产生间接影响，也是包括预期影响在内的汇率变动的基础。换言之，尽管汇率变动本身就是决定短期资本流动方向和规模的重要因素，但汇率变动特别是中长期变动不可能脱离国际贸易收支状况，进一步看，尽管汇率等许多因素反过来会影响国际贸易收支状况，但基本因素仍是外部需求的变化。图1-3显示，在我国自2003年以来的本轮经济上升阶段，以贸易顺差表示的外需与同期进口额及外汇占款的上升趋势基本吻合，表明这一时期特别是2005年以来，源自外部冲击影响国内价格变化的三大因素高度关联。根据上文的分析逻辑，其中外需上升是引起进口和外汇占款增加的基础因素。

^① 石油价格上涨也会提高与能源相关产品的价格。