

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

2007年

价格监测分析报告

Price Monitoring Report, 2007

PRICE MONITORING REPORT



经济科学出版社
Economic Science Press

Price Monitoring Report, 2007

Price Monitoring Group People's Bank of China

2007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

2007 年价格监测分析报告 / 中国人民银行价格监测分析
小组编. —北京: 经济科学出版社, 2008. 3
ISBN 978 - 7 - 5058 - 6945 - 5

I. 2… II. 中… III. 价格 - 监测 - 研究报告 - 中国 -
2007 IV. F726. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 017932 号

责任编辑: 金 梅
责任校对: 杨 海
版式设计: 代小卫
技术编辑: 董永亭

2007 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: 100036

总编室电话: 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)

中科印刷有限公司印刷

万达装订厂装订

880 × 1230 16 开 16.75 印张 430000 字

2008 年 3 月第 1 版 2008 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6945 - 5/F · 6197 定价: 62.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

2007 年价格监测分析小组

组 长：唐 旭 焦瑾璞

副 组 长：杨子强 蔡浩仪 王 煜 沈炳熙 张健华
陈志理 蔡剑波 张 涛 汪小亚 王 敏

报 告 总 纂：唐 旭 焦瑾璞 汪小亚

报 告 统 稿：纪 敏 莫万贵 王兆旭 王 月 马志扬
袁 鹰 王沛英 钱士春 伍超明

报 告 执 笔：焦瑾璞 汪小亚 纪 敏 莫万贵 王兆旭
王 月 马志扬 袁 鹰 刘 斌 王沛英
钱士春 伍超明 闫 伟 王 瑱 陈敏强
王丽明 牛少锋 王 宇 蹇 娜 赵尊尧
彭江波 王晓青

报 告 约 稿：中国人民银行营业管理部、济南分行金融研究处，
中国人民银行杭州、郑州、长沙、海口、大连中
心支行金融研究处，管圣义，牛玉锐

报 告 合 作：中国人民银行济南分行金融研究处

报 告 参 与：中国人民银行天津、南京、武汉、广州分行金融研究处，
中国人民银行长春、福州中心支行金融研究处
阮建弘 安 荔 赵增德 石 冬 李 明

卷首语

2007 年是不平凡的一年，国内价格加速上涨的趋势非常明显。居民消费价格（CPI）同比涨幅基本上呈逐月扩大的趋势，11 月达到 6.9%，为 1997～2007 年间的单月最高值。CPI 全年上涨 4.8%，比 2006 年提高 3.3 个百分点。

工业品价格呈现上半年涨势平稳，下半年涨幅明显扩大的态势，其中原材料、燃料、动力购进价格同比上涨 4.4%，第 1 季度至第 4 季度同比分别上涨 4.1%、3.6%、3.7% 和 6.3%；工业品出厂价格同比上涨 3.1%，第 1 季度至第 4 季度同比分别上涨 2.9%、2.7%、2.6% 和 4.4%。价格上涨的原因主要有两个方面：一是国际市场价格传导。在我国日益融入经济全球化的背景下，国际原油、铁矿石、海运费和农产品等价格上涨带来了非常明显的输入型通货膨胀。二是受供给不足和成本提高等因素的综合影响，国内部分食品（主要是猪肉、蛋和食用油）价格大幅上涨，CPI 中的食品价格全年上涨 12.3%，拉动 CPI 上涨 4 个百分点，对 CPI 上涨的贡献率高达 83%，是推动 CPI 上涨的主要原因。

资产价格上涨速度较快。房屋销售价格同比涨幅逐季扩大，第 1 季度至第 4 季度同比分别上涨 5.6%、6.3%、8.2% 和 10.2%，全年房屋销售价格同比上涨 7.6%，比 2006 年提高 2.1 个百分点。土地交易价格第 1 季度至第 3 季度同比涨幅逐季扩大，第 3 季度达到 15.0%，为 1998 年以来的最高涨幅，第 4 季度同比涨幅回落至 10.7%，全年土地交易价格同比上涨 12.3%，比 2006 年提高 6.5 个百分点。股票价格指数除 5 月末到 7 月下旬以及 10 月以后出现较大幅度调整外，其余时间总体上快速上行，10 月 16 日达到历史最高水平（上证综指 6124 点，比年初上涨 3449 点），年末上证、深证综合指数分别为 5262

点和 1447 点，比年初分别增长 97% 和 163%。

在 2007 年价格加速上涨、通货膨胀压力持续扩大的背景下，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。为了更加全面深入地分析价格和宏观经济走势，我们注重实地调研，坚持对价格热点和难点问题进行深入的分析，每季度除了邀请国家发展和改革委员会、国家统计局、商务部、海关总署、农业部、国土资源部、中国物流信息中心等有关部门的专家参与价格监测分析的讨论外，还邀请国内外券商研究机构的专家座谈，听取各方面专家的意见。在此基础上，我们继续按季度（3 月、6 月、9 月、12 月的中下旬）向货币政策委员会季度例会提供《价格监测分析报告》，为货币政策决策提供参考。

本书收集的是 2007 年 4 个季度的《价格监测分析报告》和专家观点，也是 2004 年以来出版的第 4 本《价格监测分析报告》年度合集。报告主要分析了每个季度居民消费价格、生产者价格、资产价格、生产要素价格、国际价格等一篮子价格的走势，深入探讨价格变动的内在原因，分析影响未来价格和宏观经济走势的因素，对未来价格和宏观经济走势进行预测。此外，还专门对单位产出的劳动力成本、贸易条件、资产价格对 CPI 的影响、全球化对我国通货膨胀的影响途径、债券收益率曲线与通货膨胀预期、国际农产品价格等方面进行了较深入的专题研究。

希望我们的研究成果有助于对中国价格和宏观经济形势的分析和研究。书中不妥之处，还望各位读者不吝指正。

目录

第一篇 价格监测分析

第一部分 2007 年第 1 季度价格监测分析 / 3

一、价格形势 / 4

- (一) 主要物价指标的变动态势 / 4
- (二) 主要资产价格走势 / 9
- (三) 主要生产要素价格的变动状况 / 14
- (四) 国际价格水平的基本概况 / 16

二、成因分析 / 19

- (一) CPI 同比涨幅提高的主要原因是食品价格上升较快 / 19
- (二) PPI 涨幅回落的主要原因是投资增速回落和国际原油、有色金属价格下降 / 22
- (三) 房价涨势趋缓的原因是宏观调控效果显现和资本市场分流了部分房地产资金 / 24
- (四) 加强流动性管理缓解了价格上涨的压力 / 25

三、趋势分析 / 27

- (一) 景气指标分析 / 27
- (二) 未来 GDP 增长趋势预测 / 29
- (三) 未来价格变动趋势预测 / 33

四、专题分析 / 37

- 专题一 我国劳动力成本核算体系及其缺陷分析 / 37
- 专题二 我国贸易条件变化情况及原因分析 / 45

附录 / 53

- 附表 1 国内外机构对 2007 ~ 2008 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 53
- 附表 2 2006 年主要房地产宏观调控政策 / 54

第二部分 2007 年第 2 季度价格监测分析 / 55

一、价格形势 / 56

- (一) 主要物价指标的变动态势 / 56
- (二) 主要资产价格走势 / 61
- (三) 国际价格水平的基本概况 / 66

二、成因分析 / 71

- (一) 成本上升和供需失衡是肉蛋价格上涨的根本原因 / 71
- (二) 黑色金属价格上涨的主要原因是出口需求拉动和生产成本推动 / 73
- (三) 房价同比和环比涨幅扩大的主要原因是商品房供求趋紧 / 74
- (四) 流动性过剩不是股票价格波动的直接原因 / 76

三、趋势分析 / 78

- (一) 景气指标分析 / 78
- (二) 未来 GDP 增长趋势预测 / 80
- (三) 未来价格变动趋势预测 / 84

四、专题分析 / 88

- 专题一 全球化对我国通货膨胀的影响途径分析 / 88
- 专题二 资产价格波动对 CPI 的影响效应分析 / 94

附录 / 101

- 附录 1 进出口关税和出口退税政策调整 / 101
- 附录 2 附图 / 103
- 附录 3 附表 国内外机构对 2007 ~ 2008 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 109

第三部分 2007 年第 3 季度价格监测分析 / 110

一、价格形势 / 111

- (一) 主要物价指标的变动态势 / 111
- (二) 主要资产价格走势 / 115
- (三) 国际价格水平的基本概况 / 121

二、成因分析 / 125

- (一) 总需求增长强劲推动价格总水平上升 / 125
- (二) CPI 同比涨幅持续扩大的主要原因是食品价格上涨加快 / 129
- (三) 供求矛盾加剧、供给成本上升推动房价加速上涨 / 130
- (四) 多种因素推动部分工业品出口价格上涨 / 133

三、趋势分析 / 135

- (一) 景气指标分析 / 135
- (二) 未来 GDP 增长趋势预测 / 137
- (三) 未来价格变动趋势预测 / 141

四、专题分析 / 146

- 专题一 我国贸易条件变动情况及其原因分析 / 146
- 专题二 制造业劳动力成本的国际比较分析 / 154
- 专题三 国债收益率曲线与通货膨胀预期的关系分析 / 163

附录 / 169

- 附表 国内外机构对 2007 ~ 2008 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 169

第四部分 2007 年第 4 季度价格监测分析 / 170

一、价格形势 / 171

- (一) 主要物价指标的变动态势 / 171
- (二) 主要资产价格走势 / 176
- (三) 国际价格水平的基本概况 / 179

二、成因分析 / 183

- (一) 国际价格上涨和国内总需求增长偏快推动价格总水平上升 / 183
- (二) 食品和居住价格推动 CPI 加快上涨 / 187
- (三) 原油价格和黑色金属价格上涨导致 PPI 反弹 / 190

三、趋势分析 / 193

- (一) 景气指标分析 / 193
- (二) 未来 GDP 增长趋势预测 / 194
- (三) 未来价格变动趋势预测 / 200

四、专题分析 / 205

专题一 从债券收益率曲线看通货膨胀预期 / 205 (一)

专题二 国际农产品价格变动特点分析 / 210 (二)

专题三 居民消费价格指数的国际比较 / 215 (三)

附录 / 219

附表 国内外机构对 2007 ~ 2008 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 219

第二篇 专家观点 (一)**第一部分 2007 年第 1 季度专家观点 / 223 (三)**

第 1 季度部委专家观点 / 223

第 1 季度券商研究机构专家观点 / 229

第二部分 2007 年第 2 季度专家观点 / 234 (二)

第 2 季度部委专家观点 / 234

第 2 季度券商研究机构专家观点 / 240

第三部分 2007 年第 3 季度专家观点 / 244 (一)

第 3 季度部委专家观点 / 244

第 3 季度券商研究机构专家观点 / 248

第四部分 2007 年第 4 季度专家观点 / 252 (一)

第 4 季度部委专家观点 / 252

第 4 季度券商研究机构专家观点 / 257 (三)

第一篇

价格监测分析

第一部分

2007年第1季度价格监测分析

主要观点和结论

目前居民消费价格(CPI)同比涨幅提高,价格翘尾因素大于新涨价因素;工业品出厂价格(PPI)和原材料、燃动力购进价格同比涨幅回落,但其中黑色金属价格回升;流通环节生产资料价格走势总体平稳;土地价格涨幅提高。

CPI涨幅提高的主要原因是粮油价格上涨带动的食品价格上升,其中肉禽及其制品价格对CPI上涨的贡献率高达45.8%。PPI涨幅回落的主要原因是:国内投资增速下降,国际原油和有色金属价格回落。

影响未来价格水平向上的因素是居民价格上涨预期仍然较高,可能继续回升的国际原油和有色金属价格,粮价小幅上涨的压力,资源性产品价格改革,土地价格上涨和企业劳动力、安全、环保成本上升。消费较快增长和结构升级可能对CPI上涨有一定推动作用。影响未来价格水平向下的因素是投资增速的回落,出口退税政策的调整和部分消费品、生产资料的产能过剩。

预计2007年我国消费将继续保持2006年的增长势头,投资和出口增速会略有回落,但仍然会保持较快增长,贸易顺差增长过快的势头有望得到缓解。

按照目前的统计口径,模型预测2007年上半年GDP增长率为10.03%,CPI为2.30%;全年GDP增长率为10.0%,CPI为2.25%左右。

(本部分完成于2007年3月23日)

一、价格形势

- CPI 同比涨幅提高，翘尾因素影响大于新涨价因素，非食品 CPI 变动不大
- PPI 同比涨幅回落，采掘业产品价格同比下降
- 原材料、燃料、动力购进价格同比涨幅明显回落，有色金属价格回落较快
- 流通环节生产资料价格水平总体平稳，黑色金属价格环比连续上升
- 粮油价格涨势趋缓，农业生产资料价格涨幅扩大
- 企业商品价格涨势趋缓，煤电价格上升明显
- 房价环比继续上涨，但涨势趋缓，同比涨幅回落
- 股票价格呈高位振荡走势，国债价格基本稳定，货币市场利率基本平稳
- 美元兑人民币远期汇率小幅下行
- 城乡居民收入增长加快，最低工资标准提高
- 土地交易价格同比涨幅回升，工业仓储用地价格涨幅提高较多
- 出口价格同比涨幅提高较多，进口价格相对稳定
- 国际原油价格回升后小幅下降，铜价有所回升，镍锡价格持续大幅上涨
- 国际农产品价格冲高后略有回落

（一）主要物价指标的变动态势

1. CPI 同比涨幅提高，但非食品 CPI 变动不大

受春节因素影响，1、2 月 CPI（居民消费价格指数）同比分别上涨 2.2%、2.7%，环比分别上涨 0.7%、1.0%。

综合 1、2 月的情况，1~2 月 CPI 累计同比上升 2.4%，涨幅比 2006 年 1~2 月提高了 1.0 个百分点，比 2005 年 1~2 月回落了 0.5 个百分点；非食品 CPI^① 上涨 0.6%，与 2006 年同期持平，比 2005 年同期低 0.1 个百分点。

分类别看，1~2 月食品价格涨幅提高较多，同比上涨 5.5%，比 2006 年同期提高 3.1 个百分点；非食品价格同比上涨 0.9%，与 2006 年同期持平。消费品价格^②同比上涨 2.8%，比 2006 年同期提高 1.6 个百分点；服务项目价格同比上涨 1.3%，比 2006 年同期下降 0.7 个百分点（见图 1-1-1）。

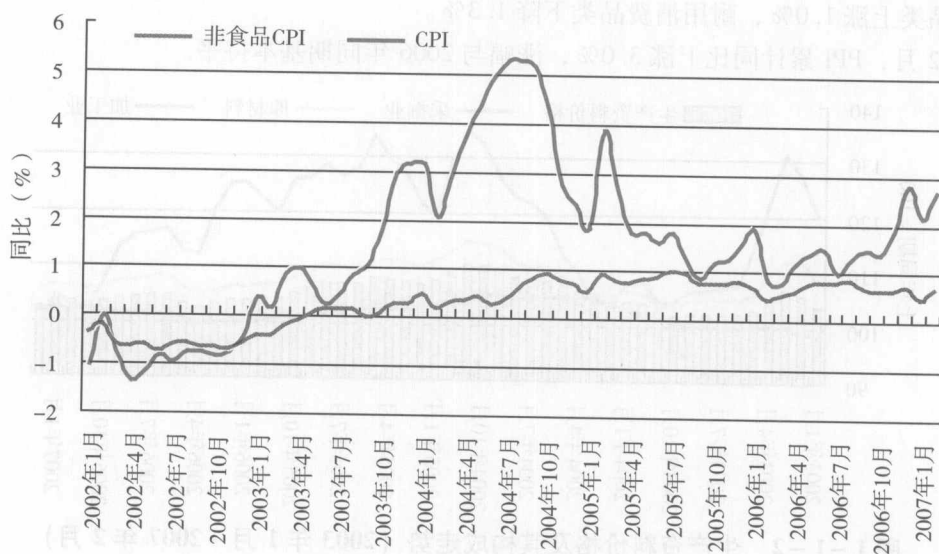


图 1-1-1 CPI 和非食品 CPI 走势比较 (2002 年 1 月 ~ 2007 年 2 月)

数据来源: CEIC, 中国人民银行研究局。

从 CPI 同比涨幅的因素分解看，翘尾因素占 1.34 个百分点，高于 2006 年同期 1.3 个百分点；新涨价因素占 1.16 个百分点，低于 2006 年同期 0.2 个百分点（见表 1-1-1）。

表 1-1-1 2001 ~ 2007 年 1 ~ 2 月份 CPI 同比涨幅的因素分解 单位: 百分点

年 份	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1 ~ 2 月份 CPI	0.6	-0.5	0.3	2.6	2.9	1.4	2.5
其中: 新涨价因素	0.95	0.85	1.05	1	1.5	1.36	1.16
翘尾因素	-0.35	-1.35	-0.75	1.6	1.4	0.04	1.34

数据来源: CEIC, 中国人民银行研究局。

2. PPI 同比涨幅回落，采掘业产品价格同比下降

2007 年 2 月 PPI（工业品出厂价格）同比上涨 2.6%，涨幅比 2007 年 1 月和 2006 年 12 月

① 非食品 CPI 是指剔除食品价格后的 CPI。

② CPI 可以分为消费品价格和服务项目价格两大类，其中服务项目价格是指包括交通、教育、医疗保健、娱乐、房租、生活服务等在内的价格。

分别回落 0.5 个和 0.7 个百分点。分类别看, 生产资料出厂价格同比涨幅回落较多 (见图 1-1-2), 2 月上涨 2.8%, 比 1 月回落 1.0 个百分点, 其中采掘业产品价格受国际原油和有色金属价格下降的影响, 同比下降 1.2%, 这是自 2002 年 5 月以来的首次同比下降; 原材料和加工业产品价格涨幅略有回落, 同比分别上涨 5.8%、1.9%, 涨幅比 1 月分别回落 0.9 个、0.3 个百分点, 比 2006 年 12 月分别回落了 0.6 个和 0.4 个百分点。生活资料出厂价格同比涨幅略有扩大 (见图 1-1-3), 2 月同比上涨 0.4%, 比 1 月和 2006 年 12 月分别扩大 0.1 个和 0.5 个百分点, 其中食品类价格同比上涨 5.0%, 衣着类上涨 1.3%, 一般日用品类上涨 1.0%, 耐用消费品类下降 1.3%。

1~2 月, PPI 累计同比上涨 3.0%, 涨幅与 2006 年同期基本持平。

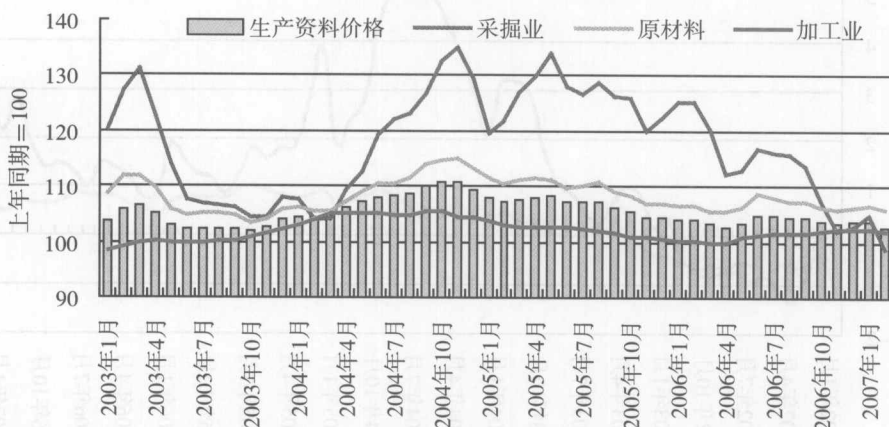


图 1-1-2 生产资料价格及其构成走势 (2003 年 1 月 ~ 2007 年 2 月)

数据来源: CEIC, 中国人民银行研究局。

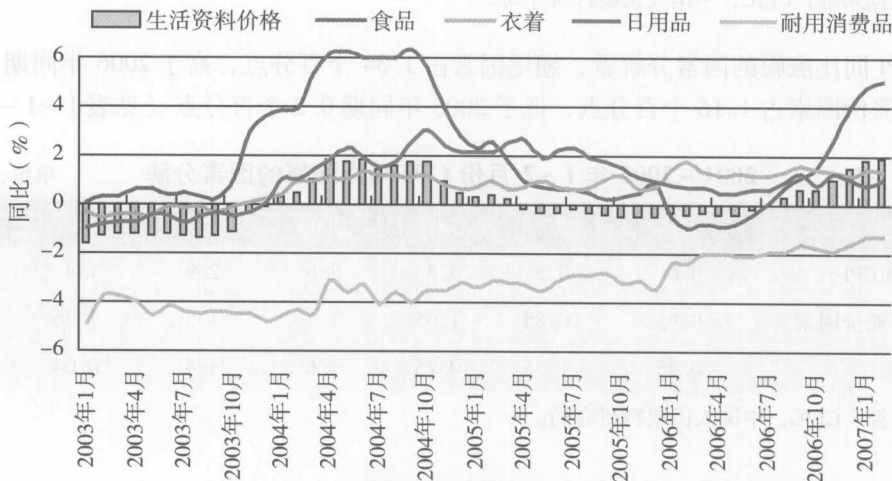


图 1-1-3 生活资料价格及其构成走势 (2003 年 1 月 ~ 2007 年 2 月)

数据来源: CEIC, 中国人民银行研究局。

3. 原材料、燃料、动力购进价格同比涨幅明显回落, 有色金属价格回落较快

原材料、燃料、动力购进价格 2007 年 2 月同比上涨 4.0%, 涨幅比 2007 年 1 月和 2006

年12月分别回落0.7个、0.9个百分点（见图1-1-4）。其中燃动力、有色金属价格同比涨幅回落明显，同比分别上涨2.5%、22.2%，涨幅比1月分别下降2.1个、5.2个百分点；黑色金属价格同比上涨1.8%，涨幅比1月提高1.42个百分点。

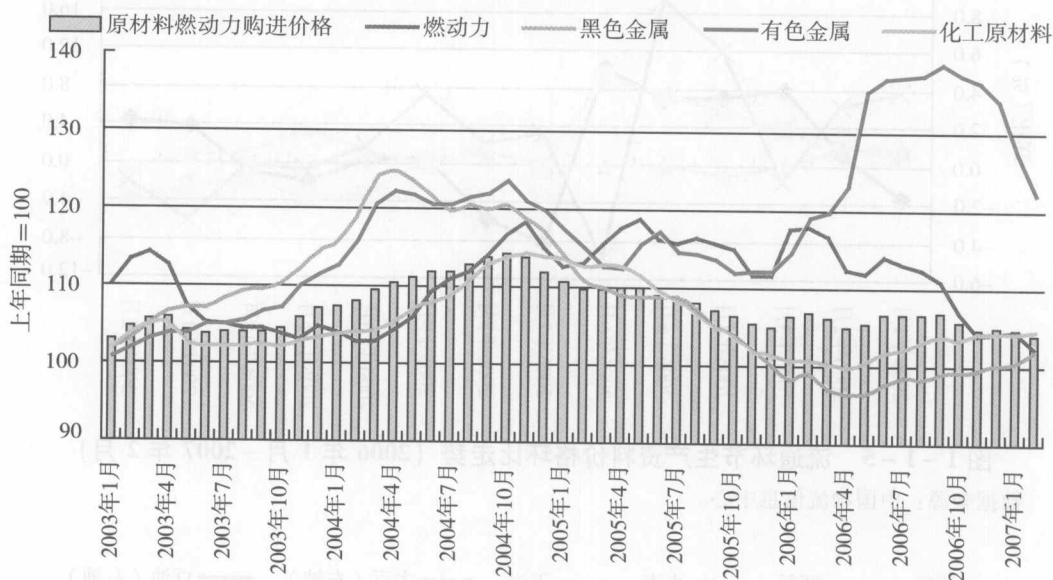


图1-1-4 原材料、燃动力购进价格及其构成走势（2003年1月~2007年2月）

数据来源：CEIC，中国人民银行研究局。

4. 流通环节生产资料价格水平总体平稳，黑色金属价格环比连续上升

中国物流信息中心统计的流通环节生产资料价格总指数走势趋于稳定，1月环比上涨0.01%，2月下降0.11%。但不同生产资料产品价格走势有较大差异，有色金属和成品油价格下降明显，黑色金属价格则有所回升，原煤价格趋于稳定（见图1-1-5）。成品油价格连续5个月环比下降，有色金属价格连续4个月环比下降，黑色金属价格连续2个月环比上涨。

5. 粮油价格涨势趋缓，农业生产资料价格涨幅扩大

（1）粮油价格涨势趋缓，畜禽产品价格小幅上涨。

据国家统计局农村司2月对全国200个农产品主产区集贸市场农产品价格的调查，2月粮食、棉花和油料价格走势平稳，畜产品和水产品价格小幅上涨，蔬菜和水果价格涨幅较大。

与1月比小麦价格下降1%，籼稻、粳稻、玉米分别上涨0.8%、0.4%和1.2%，大豆上涨0.2%，豆油、花生油分别上涨1.4%、1.3%。畜禽类价格小幅上升，猪肉、牛肉、羊肉价格分别比上月上涨1%、4.4%和2.6%，活鸡、鸡蛋价格分别上涨6%和4.7%（见图1-1-6）。

与2006年同期相比，粮食、油料价格同比涨幅较大，籼稻、粳稻和小麦价格分别上涨9.6%、4.4%和8.1%；玉米、大豆价格同比上涨16.6%、2.3%；畜产品价格大幅上涨，