

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

2005年

价格监测分析报告

Price Monitoring Report, 2005



经济科学出版社

Price Monitoring Report, 2005

Price Monitoring Group People's Bank of China

2005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

图书在版编目 (CIP) 数据

价格监测分析报告. 2005 / 中国人民银行价格监测分析小组. —北京: 经济科学出版社, 2006. 3
ISBN 7-5058-5459-3

I. 价… II. 中… III. 价格-监测-研究报告-中国-2005 IV. F726.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 012838 号

责任编辑: 金 梅

责任校对: 王肖楠

版式设计: 代小卫

技术编辑: 董永亨

2005 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)

中国科学院印刷厂印刷

河北三佳集团装订厂装订

880×1230 16 开 13.5 印张 320000 字

2006 年 3 月第一版 2006 年 3 月第一次印刷

ISBN 7-5058-5459-3/F·4719 定价: 52.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

卷首语

改革开放 20 多年以来，我国的价格水平波动较大。经历过 5 次通货膨胀（分别发生在 1980 年、1984 ~ 1985 年、1988 ~ 1989 年、1993 ~ 1994 年和 2003 ~ 2004 年），居民消费价格（CPI）在 1994 年同比上涨 24.1%，创造了改革开放以来的最高记录。1998 ~ 2002 年我国出现了长达 5 年的通货紧缩，价格水平一直处于零附近，1998 年、1999 年和 2002 年的价格水平出现负增长，CPI 同比分别下降了 0.8%、1.4% 和 0.8%。价格水平的波动会给经济持续平稳较快增长带来不利影响，而我国的货币政策目标是“保持币值稳定，并以此促进经济增长”。为了实现这一目标，作为中央银行，中国人民银行一直在密切关注价格水平的变化，以便及时运用货币政策工具对价格水平和宏观经济运行进行有效调控，价格一直是中国人民银行关注的重要问题。

2003 年以来，我国的价格变动更加复杂多样，具体体现在各层次的价格变动趋势不完全一致，国际价格对国内价格的影响力加大，价格传导机制有了新变化，物价与资产价格的变化联动性增强等方面。为了更好地把握价格和宏观经济走势，建立起有效的通货膨胀预警机制，进一步增强货币政策的前瞻性、科学性和有效性，更好地履行央行宏观调控职能，及时有效地调控物价水平，维护人民币对内币值的稳定，2004 年 3 月，央行成立了“中国人民银行价格监测分析小组”。该小组由中国人民银行研究局、货币政策司、金融市场司、调查统计司、金融稳定局、国际司等有关司局组成，每季度对我国的价格变动情况进行定期的监测分析。该小组的工作成果主要体现为每季度向货币政策委员会季度例会提供的分析报告——《价格监测分析报告》，该报告的形成时间为每年 3 月份、6 月份、9 月份和 12 月份的中旬。

《价格监测分析报告》的基本宗旨是：长期跟踪研究价格变动趋

势，全面分析居民消费价格、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、物价与资产价格的相互影响、国内价格与国际价格的互动关系、价格传导等问题，对价格热点问题进行专题研究，对价格和宏观经济的未来走势进行预测，为货币政策决策提供参考依据。

每期的“价格监测分析报告”共分五部分：第一部分是价格形势，主要对居民消费价格、生产者价格、企业商品价格、资产价格、生产要素价格、国际价格的近期变动特征进行分析；第二部分是成因分析，主要是结合宏观经济和金融的运行情况，对价格变动的内在原因进行深入的剖析；第三部分是趋势分析，主要是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；第四部分是专题分析，主要是对价格的热点和难点问题进行研究；第五部分是附录，收集了国内外主要机构对我国 GDP、CPI 的预测数据。

在价格监测分析过程中，为了更加客观全面地分析价格和宏观经济走势，我们每季度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相关部门的专家参与价格监测分析的讨论，充分吸收各方面专家的观点。

截至 2005 年底，中国人民银行价格监测分析小组已经完成 7 期“价格监测分析报告”。本书收集的是 2005 年 4 个季度的价格监测分析和专家观点，以及针对国际石油价格和建立通货膨胀先行指标的两篇研究报告。希望我们的研究成果有助于大家对中国的价格、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。

第一篇 价格监测分析

第一部分 2005 年第 1 季度价格监测分析 / 3

一、价格形势 / 4

- (一) 主要物价指标变动态势 / 4
- (二) 主要资产价格涨跌走势 / 8
- (三) 主要生产要素价格的变动状况 / 10
- (四) 国际价格水平基本概况 / 11

二、成因分析 / 12

- (一) 气候和春节因素是 CPI 同比走高的主要原因 / 12
- (二) 投资增速仍然偏高, 价格上涨压力依然存在 / 13
- (三) 供需矛盾加剧, 房地产价格继续上涨 / 14
- (四) 出口强劲增长加重了原材料购进价格上涨压力 / 14
- (五) 国际价格对国内价格滞后影响明显 / 15
- (六) 货币供应量回到合理区间, 有利于缓解价格上涨压力 / 15

三、趋势分析 / 17

- (一) 景气指标分析 / 17
- (二) 价格变动趋势预测 / 18

四、专题分析 / 23

- 专题一 国际价格对国内价格传导的实证分析 / 23
- 专题二 2005 年全国粮价走势分析 / 25
- 专题三 2004 年天津市价格水平与全国水平的差异分析 / 28

五、附录 / 33

附录 1 主要国际金融机构对 2004 ~ 2005 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 33

第二部分 2005 年第 2 季度价格监测分析 / 34

一、价格形势 / 35

(一) 主要物价指标的变动态势 / 35

(二) 主要资产价格涨跌走势 / 39

(三) 国际价格水平基本概况 / 42

二、成因分析 / 44

(一) CPI 回落主要原因是食品价格涨幅回落和翘尾因素减弱 / 44

(二) 能源供求紧张和国际价格上升推动 PPI 和原材料购进价格上涨 / 47

(三) 货币供应平稳增长有利于物价保持稳定 / 49

(四) 房地产政策的相继出台缓解了房价上涨压力 / 50

三、趋势分析 / 52

(一) 景气指标分析 / 52

(二) 影响未来价格变动的主要因素 / 54

(三) 未来价格变动趋势预测 / 56

四、专题分析 / 59

专题一 CPI 变动的季节性特征及原因分析 / 59

专题二 浙江省固定资产投资形势及趋势分析 / 62

专题三 山西省煤炭价格形势及影响因素分析 / 66

专题四 中国采购经理指数 / 69

五、附录 / 74

附录 1 2005 年房地产政策一览表 / 74

附录 2 主要国际金融机构对 2005 ~ 2006 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 75

第三部分 2005 年第 3 季度价格监测分析 / 76

一、价格形势 / 77

- (一) 主要物价指标的变动态势 / 77
- (二) 主要资产价格涨跌走势 / 82
- (三) 主要生产要素价格的变动状况 / 86
- (四) 国际价格水平的基本概况 / 87

二、成因分析 / 90

- (一) CPI 涨幅回落的主要原因是食品价格涨幅回落较快 / 90
- (二) 生活资料价格下降的根本原因是消费增长相对缓慢 / 91
- (三) 生产资料和原材料购进价格高位运行的原因是需求依然旺盛 / 93
- (四) 货币供应适度有助于物价保持稳定 / 95

三、趋势分析 / 96

- (一) 景气指标分析 / 96
- (二) 影响未来价格变动的主要因素 / 98
- (三) 未来价格变动趋势预测 / 100

四、专题分析 / 103

- 专题一 长江、珠江三角洲劳动力价格调研报告 / 103
- 专题二 全国粮食价格形势分析及后期展望 / 108
- 专题三 当前 PPI 涨跌的地区差异分析 / 111

第四部分 2005 年第 4 季度价格监测分析 / 115

一、价格形势 / 116

- (一) 主要物价指标的变动态势 / 116
- (二) 主要资产价格涨跌走势 / 120
- (三) 主要生产要素价格的变动状况 / 127
- (四) 国际价格水平的基本概况 / 127

二、成因分析 / 130

- (一) 食品、服务项目和居住类价格是拉动 CPI 上涨的主要因素 / 130
- (二) 市场供求关系转变和国际油价回落导致 PPI 涨幅回落 / 132
- (三) 经济增长结构的失衡长期内容易产生通货紧缩压力 / 135
- (四) M1 与贷款增速适度, 有利于保持价格稳定 / 136

三、趋势分析 / 138

- (一) 景气指标分析 / 138
- (二) 影响未来价格变动的主要因素 / 140
- (三) 未来价格变动趋势预测 / 142

四、专题分析 / 145

- 专题一 当前价格走势差异的特征及原因分析 / 145
- 专题二 当前汽车价格走势及成因分析 / 149
- 专题三 经济增长方式与价格的关系 / 153

五、附录 / 157

- 附录 1 国内外机构对 2005 ~ 2006 年中国 GDP 和 CPI 的预测 / 157

第二篇 专家观点

2005 年第 1 季度专家观点 / 161

2005 年第 2 季度专家观点 / 167

2005 年第 3 季度专家观点 / 172

2005 年第 4 季度专家观点 / 177

第三篇 研究报告

专题研究报告一 构建通货膨胀先行指标体系研究 / 185

专题研究报告二 国际石油价格走势分析及我国的应对策略 / 195

第一篇

价格监测分析

第一部分

2005 年第 1 季度价格监测分析

主要观点及结论

本期报告认为，受新涨价因素影响，CPI（居民消费价格指数）明显反弹。当前推动价格走高的因素是多方面的，PPI（工业品出厂价格）、原材料购进价格、企业商品价格涨幅依然偏高，特别是矿产品、煤油电价格处在历史高位；土地和劳动力等要素价格较快增长，房屋销售价格持续攀升；国际原油和非能源初级产品价格再度回升。未来一段时期内还将存在明显的价格上涨压力。

本期报告重点分析了国际价格、狭义货币供应量 M1 对国内价格水平的影响。实证检验显示，国际价格对国内进口价格、PPI、CPI 有显著的传导关系。在既定条件下，国际价格水平每上升 1 个百分点，1 个月后的国内进口价格上涨约 0.207 个百分点，2 个月后的 PPI 上涨约 0.038 个百分点，3 个月后的 CPI 上涨约 0.031 个百分点。M1 的增长率同 CPI、PPI、原材料购进价格的增长率之间具有较强的正相关性。

本期报告预测，GDP 增长率上半年和全年分别是 8.8%、8.7%；CPI 增长率上半年是 3.15%，全年估计在 3% ~ 3.5% 之间。

一、价格形势

- 1~2 月份 CPI 同比上涨 2.9%，扣除翘尾因素，新涨价为 5 年来最高值
- PPI 同比涨幅小幅回落，环比价格仍在上升
- 原材料购进价格涨势趋缓，涨幅依然偏高
- 企业商品价格总水平仍在上升，矿产品和煤油电价格处在历史高位
- 房价、地价上涨较快，9 个城市房价上涨幅度超过 10%
- 农民工工资增幅较大，企业人均人工成本上升趋势明显
- 国际原油价格出现反弹，国际非能源初级产品价格止降回升

(一) 主要物价指标变动态势

1. 1~2 月份 CPI 新涨价因素居五年来最高值

2005 年 1、2 月份，CPI（居民消费价格指数）同比分别上涨 1.9%、3.9%。1~2 月份 CPI 同比上升 2.9%，其中翘尾因素 1.4 个百分点，新涨价因素 1.5 个百分点，新涨价幅度是五年来同期的最高值（见表 1.1.1 和图 1.1.1）。

表 1.1.1 2001~2005 年 1~2 月份 CPI 上涨因素分解

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

数据来源：中国人民银行研究局、国家统计局。

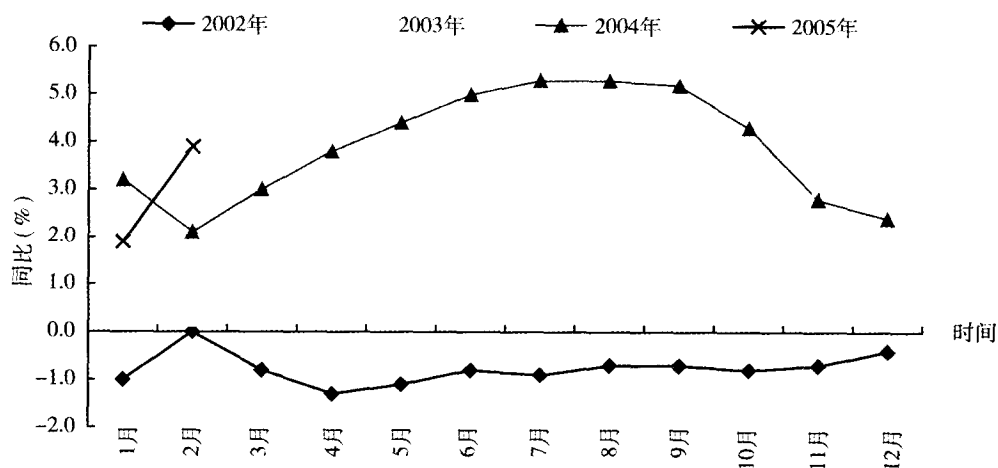


图 1.1.1 CPI 同比走势

数据来源：国家统计局。

非食品价格对 CPI 的拉动作用在增强。2004 年 8 月份以来，非食品价格对 CPI 的拉动作用逐月增强，其中，居住、娱乐教育文化用品及服务两类价格对 CPI 的拉动作用在 1.0 ~ 1.3 个百分点之间。2005 年 2 月份非食品价格上涨约 1.4%，拉动 CPI 上升 0.9 个百分点，拉动作用高于 2002 年以来的同期水平（见图 1.1.2）。

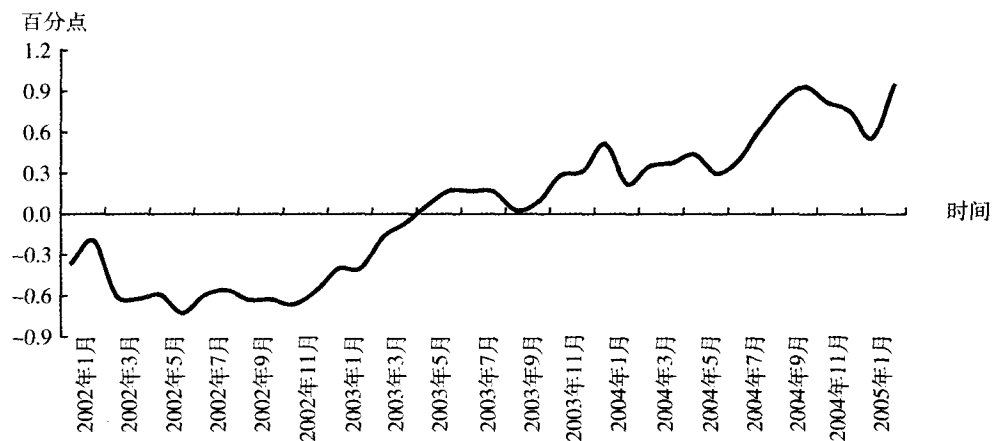


图 1.1.2 非食品价格对 CPI 的拉动作用

数据来源：中国人民银行研究局、国家统计局。

2. PPI 同比涨幅小幅回落，价格环比上升

2005 年 1~2 月份，工业品出厂价格（PPI）同比上涨 5.6%，比上年全年平均水平小幅下降 0.5 个百分点。1、2 月份 PPI 同比分别上涨 5.8%、5.4%，涨幅比上年 12 月份有所回落。但是 2 月份 PPI 环比止降回升，上涨 0.4%。

生产资料价格 1、2 月份同比分别上涨 7.8%、7.2%，上涨幅度仍然较高。其中，采掘业价格在 2 月份同比上涨 21.7%，结束了涨幅持续回落的态势，同比涨幅比上月提高了 2.1 个百分点（见图 1.1.3）。

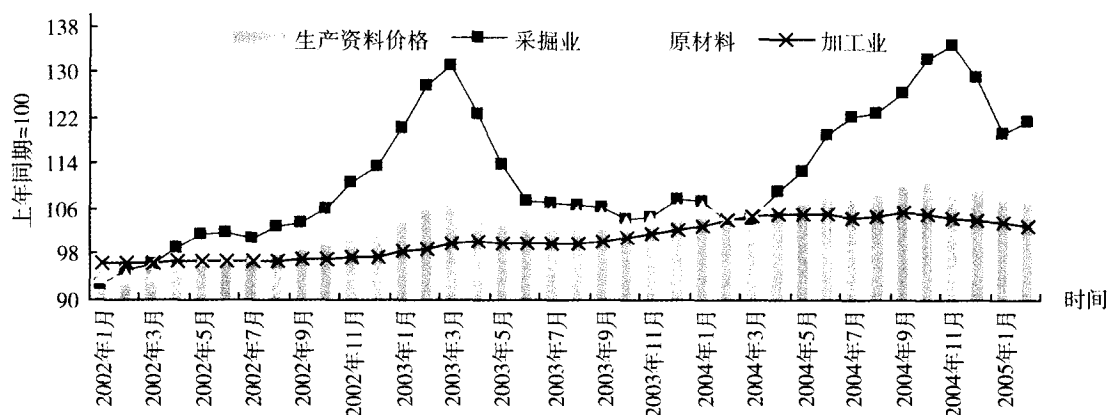


图 1.1.3 生产资料价格及其构成走势 (2002 年 1 月 ~ 2005 年 1 月)

数据来源: CEIC。

3. 原材料购进价格涨势趋缓, 涨幅仍然偏高

2005 年 1~2 月份, 原材料购进价格同比上涨 10.3%, 涨幅仍然偏高。尽管自 2004 年 11 月以来, 原材料购进价格同比涨幅逐月回落, 但进入 2005 年 2 月份, 其环比上涨 0.6%, 原材料购进价格总水平仍在上升 (见图 1.1.4)。

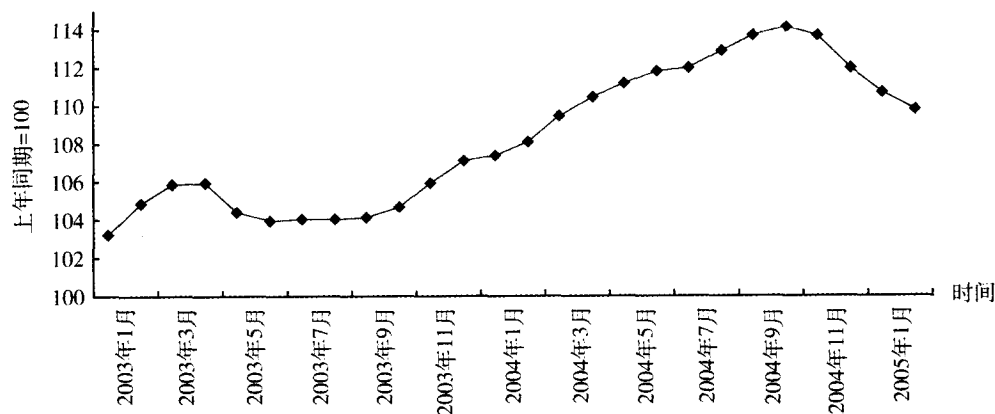


图 1.1.4 原材料、燃动力购进价格 (2003 年 1 月 ~ 2005 年 1 月)

数据来源: CEIC。

4. 企业商品价格总水平仍在上升, 涨幅稍有回落

2005 年年初以来, 企业商品价格 (CGPI) 同比涨幅稍有回落, 但价格总水平仍处在 1993 年以来的历史高位 (见图 1.1.5)。1、2 月份 CGPI 同比分别上涨 4.7%、4.8%, 涨幅虽然略低于 2004 年全年的平均水平, 但是月环比分别为 0.5%、0.8%, 价格总水平仍在上升。以 1993 年为基期, CGPI 总水平为 1993 年以来的最高水平, 特别是矿产品和煤电价格一直在攀升, 处在历史高位, 反映出我国煤油电、矿产品等初级产品的供求仍然紧张。

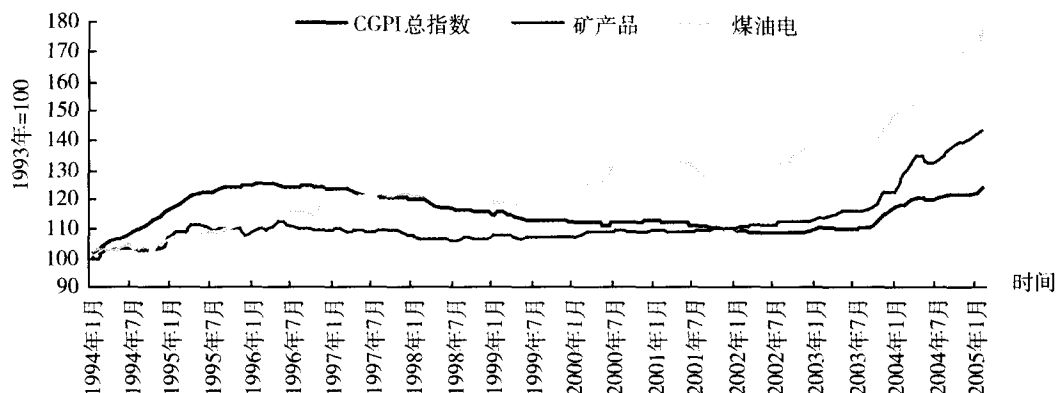


图 1.1.5 CGPI 及其构成走势 (1994 年 1 月 ~ 2005 年 1 月)

数据来源：中国人民银行调查统计司。

5. 农产品生产价格涨幅回落，粮食价格稳中略升

(1) 农产品生产价格^①指数。

据统计局农调总队对全国 27000 个农业生产经营单位的生产价格调查，2004 年全国农产品生产价格比上年上涨 13.1%。其中，种植业、林业、畜牧业和渔业产品价格分别上涨 15.9%、4.6%、11.1% 和 10.2%。第 4 季度农产品生产价格涨幅有所回落。2004 年全年粮食生产价格上涨 26.2%，受粮食增产 9% 和同期价格基数较高的影响，粮食生产价格涨幅在第 4 季度也有所回落（见图 1.1.6）。

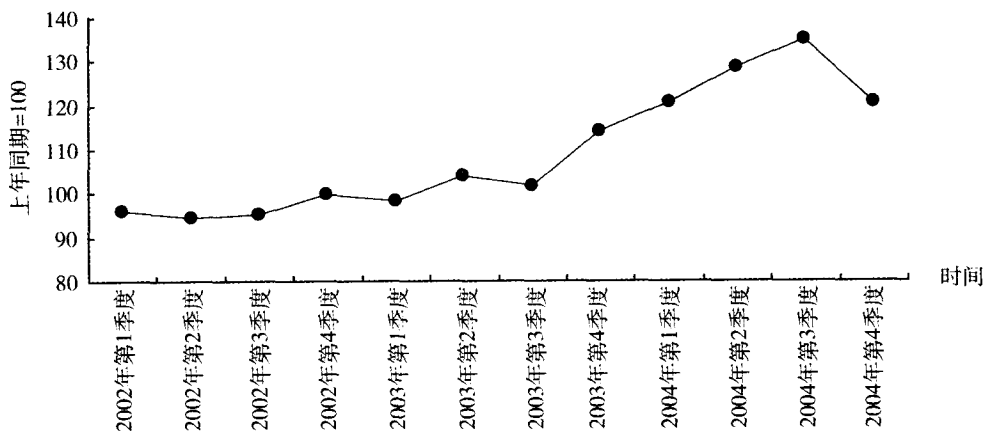


图 1.1.6 2002 ~ 2004 年全国粮食生产价格指数

数据来源：国家统计局。

(2) 农产品集贸市场价格^②。

2 月份时值春节，与上月相比，粳稻和小麦价格稳中略升，上涨 0.8%，牛羊肉价格上

① 农产品生产价格是指农产品生产者第一手（直接）出售其产品时实际获得的单位产品价格。

② 农产品集贸市场价格是指全国农产品主产区集贸市场主要农产品的成交价格。农产品集贸市场价格调查内容包括农牧渔业 36 种主要产品的集贸市场价格。

涨超过 4%，水产品价格上涨近 5%，蔬菜价格上涨超过 20%。与 2004 年同期相比，2 月份粳稻价格上涨 22.5%，小麦上涨 16.9%。目前粮食价格接近 1996 年的历史高位（见图 1.1.7）。

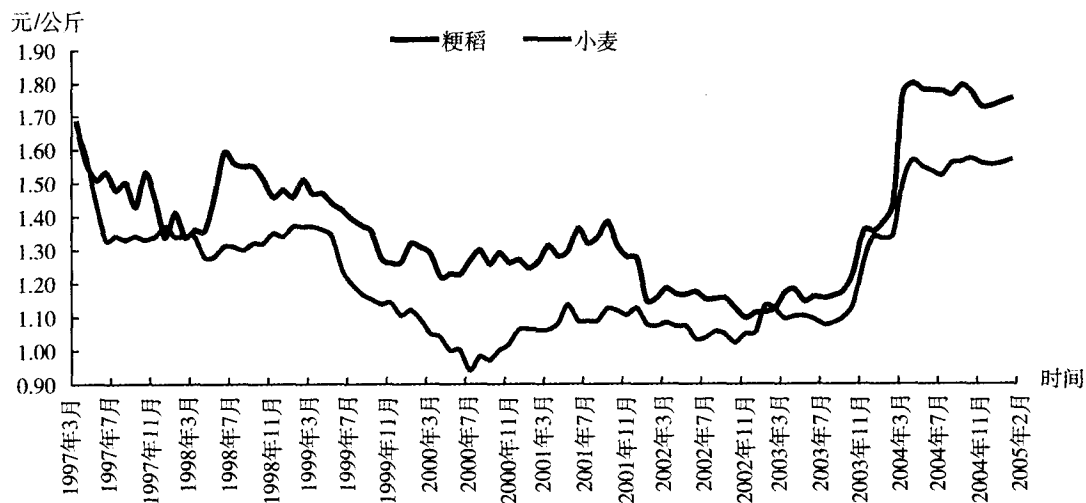


图 1.1.7 集贸市场粮食价格走势（1997 年 3 月～2005 年 2 月）

数据来源：国家统计局。

（二）主要资产价格涨跌走势

1. 房屋销售价格一路上扬，房屋租赁价格相对平稳

2004 年全国房屋销售价格一路上扬，上涨 9.7%，大部分城市房屋销售价格上涨明显。有 9 个城市的房价涨幅超过 10%，分别是沈阳（15.9%）、上海（15.9%）、南京（15.3%）、青岛（15.3%）、天津（13.5%）、重庆（13.9%）、宁波（13.9%）、杭州（11.7%）、济南（10.3%）等。

2004 年新建商品房的平均销售价格增长了 14.08%，其中，住宅售价上涨 15.24%，每平方米提高了 337 元（见图 1.1.8）。

房屋租赁价格走势比较平稳。2004 年房屋租赁价格上涨 1.4%，只有杭州（7.6%）、银川（6.1%）、重庆（5.9%）和上海（5.5%）的租赁价格涨幅超过 5%。租赁价格与房屋销售价格增长不同步，而且增长幅度差别较大。

2. 股票价格有所回升，震荡走势明显

2004 年年初，上证综合指数开盘 1492.72 点，期间最高 1783.01 点，最低 1264.15 点，年底收于 1266.50 点，跌幅 15.15%。2005 年年初上证综合指数以 1242.77 点开盘，最高达到 1318.27 点（3 月 8 日），最低达到 1188.93 点（2 月 1 日），股票价格有所回升，震荡上行趋势明显（见图 1.1.9）。