

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

2014年

价格监测分析报告

Price Monitoring Report, 2014



经济科学出版社
Economic Science Press

Price Monitoring Report, 2014

Price Monitoring Group People's Bank of China

2014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

价格监测分析报告. 2014 / 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, 2015. 11
ISBN 978 - 7 - 5141 - 6201 - 1

I. ①价… II. ①中… III. ①价格 - 监测 - 研究报告 -
中国 - 2014 IV. ①F726. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 260068 号

责任编辑: 齐伟娜 金 梅
责任校对: 杨 海
责任印制: 李 鹏

2014 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: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 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)

北京盛源印刷有限公司印装

880 × 1230 16 开 9.25 印张 230000 字

2015 年 11 月第 1 版 2015 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6201 - 1 定价: 38.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究 举报电话: 010 - 88191586)

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

2014 年价格监测分析小组

顾 问：张晓慧 杨子强
组 长：陆 磊 纪志宏

副 组 长：李 波 宣昌能 盛松成 何建雄
马 骏 易 诚 徐 忠 王均坦

报 告 总 纂：陆 磊 纪志宏 马 骏 易 诚 刘向耘

报 告 执 笔：刘向耘 张怀清 贾彦东 马志扬 陈 俊
管晓明 段媛媛 洪 浩 李建强 姚 斌
彭江波 张立光 王兆旭 郭 琪 耿 欣
王 馨 王 媛 邹 磊 王 冲

报 告 合 作：中国人民银行济南分行

卷首语

2014年，全球经济复苏艰难曲折，主要经济体经济表现和政策走势明显分化，我国经济下行压力有所加大。面对复杂严峻的国际国内环境，宏观调控既保持定力又主动作为，继续创新调控思路 and 方式，在区间调控的基础上实施定向调控，较好地完成了年初预定的发展目标，国民经济在合理区间平稳运行。

年内价格水平总体稳定，主要价格指标呈现前高后低走势，全年涨幅低于上年。具体看，前三个季度，消费价格涨幅相对稳定，工业生产价格降幅收窄；第4季度，受原油等国际大宗商品价格加快下跌等因素影响，消费价格涨幅显著回落，工业生产价格降幅明显扩大。第1至第4季度，居民消费价格（CPI）分别同比上涨2.3%、2.2%、2.0%和1.5%，全年平均上涨2.0%，涨幅较上年回落0.6个百分点；工业生产者出厂价格（PPI）分别同比下降2.0%、1.5%、1.3%和2.7%，全年平均下降1.9%，降幅与上年持平；工业生产者购进价格（PPIRM）分别同比下降2.1%、1.9%、1.5%和3.2%，平均下降2.2%，降幅比上年扩大0.2个百分点。

价格走势上述特征的主要原因有以下几点。一是经济增长在合理区间内略有放缓，需求扩张对价格上涨的拉动作用有所减轻。2014年各季度我国经济分别同比增长7.4%、7.5%、7.3%和7.3%，全年增长7.3%，增速比上年低0.4个百分点。二是部分行业产能过剩问题仍较突出，使相关产品价格面临较大下行压力。以钢铁行业为例，2014年我国粗钢产能超过11亿吨，粗钢产量为8.23亿吨，产能利用率低于74.8%。2014年末，中国钢铁协会钢材综合价格指数比年初下跌16%。三是下半年以来以原油为代表的国际大宗商品价格大幅下跌

加大了价格下行压力。自7月初至年末，布伦特原油价格、RJ/CRB商品价格指数分别下跌48.9%、25.2%，全年进口价格同比下跌3.4%，跌幅比上年扩大1.6个百分点。

2015年价格总水平有望维持低位波动态势。从国际看，全球经济仍将呈弱复苏态势，美元可能因美国经济复苏状况较好和美联储开始加息进程而继续保持强势，国际大宗商品价格将继续承压，输入性价格下行压力难以明显减轻。从国内看，新常态下经济由高速增长向中高速增长转变，农产品供给状况相对较好，部分行业产能过剩问题仍较突出，工业品总体供过于求，都将对价格上行形成制约。劳动力成本上升、推进价格改革将对价格形成一定支撑，但整体影响可能相对有限。在不出现重大意外冲击的情况下，预计价格总水平将维持低位波动态势。

在价格运行总体较平稳的情况下，一些问题值得密切关注和深入研究。一是在PPI涨幅持续为负、CPI涨幅低位运行的情况下，社会各界对我国出现通货紧缩的担心有所上升。现有的研究对通货紧缩的判断标准和定义尚未形成共识，对通货紧缩的形成机制、影响及应对的认识仍不全面，需要进一步深入研究。二是2014年下半年以来的国际大宗商品价格大幅下跌，带来了全球性的通货紧缩压力，其影响到底是短期的还是中长期的，尚需深入分析。三是经济进入新常态后，价格运行将会发生何种变化，呈现哪些新特点，有待进一步观察与研究。四是在经济增长有所放缓、企业盈利能力下降的背景下，劳动力成本能否继续上涨并对价格形成一定支撑，值得关注。

自2004年以来，中国人民银行价格监测分析小组持续跟踪监测价格形势，在深入探讨价格动态变化成因的基础上，形成对通货膨胀走势的判断和预测，供政府决策参考。本书是2014年各季度价格监测分析报告主要内容的汇编，既有对居民消费价格、生产者价格等主要价格指标及其分类指数变化情况的跟踪监测，又有对其变化成因的分析及未来走势的展望，还有对猪肉价格走势、国际油价下跌等相关问题的重点分析。希望本书对读者分析和研究中国价格及宏观经济能有所帮助。书中不妥之处，恳请各位读者不吝指正。

第一部分 2014 年第 1 季度价格监测分析 / 1

一、价格形势 / 2

- (一) 价格总水平低位运行 / 2
- (二) 国际大宗商品价格总体上扬 / 6
- (三) 资产价格总体走低 / 9

二、成因分析 / 11

- (一) 总需求增长放缓导致物价涨幅回落 / 11
- (二) 天气等因素导致食品价格涨幅明显回落 / 13
- (三) 生产放缓、企业补库存动力不足加剧了 PPI 的下跌 / 14
- (四) 进口价格下降也影响 PPI 下跌 / 15
- (五) 货币因素对物价的抑制作用显现 / 17

三、趋势展望 / 20

- (一) 总需求对通胀的拉动作用有限 / 20
- (二) 货币条件偏中性有助于价格平稳运行 / 23
- (三) 大宗商品价格将保持震荡格局 / 25
- (四) 食品价格和翘尾因素带动物价短期小幅上行 / 27
- (五) 价格变动趋势预测 / 29

第二部分 2014 年第 2 季度价格监测分析 / 33

一、价格形势 / 34

- (一) 价格继续保持低位运行 / 34
- (二) 国际大宗商品价格涨跌互现 / 38
- (三) 资产价格有涨有跌 / 40

二、成因分析 / 43

- (一) 总需求企稳为价格保持稳定奠定了基础 / 43
- (二) 食品价格变化带动 CPI 小幅波动 / 48
- (三) 内外部因素共同影响 PPI 降幅连续收窄 / 49

三、趋势展望 / 52

- (一) 预计总需求略有改善, 但价格上涨动能有限 / 52
- (二) 货币条件趋于改善, 但对价格的影响不会明显 / 55
- (三) 食品价格仍将波动, 但上行压力有限 / 58
- (四) 大宗商品价格上涨动力有限, 输入性通胀压力不大 / 60
- (五) 价格变动趋势预测 / 62

第三部分 2014 年第 3 季度价格监测分析 / 65

一、价格形势 / 66

- (一) 价格涨幅有所回落 / 66
- (二) 国际大宗商品价格总体下跌 / 71
- (三) 资产价格涨跌互现 / 73

二、成因分析 / 76

- (一) 需求不振导致价格涨势放缓 / 76
- (二) 农产品供给面因素有利也影响 CPI 增速回落 / 81
- (三) 全球通胀走低环境对国内价格亦有影响 / 82
- (四) 通胀预期较上年明显下降 / 84

三、趋势展望 / 86

- (一) 需求面弱势难改, 价格上行缺乏支撑 / 86
- (二) 货币条件相对宽松, 有助于价格平稳运行 / 90
- (三) 食品价格仍存上行压力, 但空间相对有限 / 92
- (四) 工业品价格将延续颓势, 年内转正难度较大 / 94
- (五) 价格变动趋势预测 / 95

第四部分 2014 年第 4 季度价格监测分析 / 99

一、价格形势 / 100

- (一) 价格涨幅进一步降低 / 100
- (二) 国际大宗商品价格总体继续下跌 / 104
- (三) 资产价格有涨有跌 / 107

二、成因分析 / 110

- (一) 供给面因素对价格涨幅下降影响明显 / 110
 - (二) 总需求疲软抑制了价格涨幅 / 113
 - (三) 货币信贷状况与总需求变化一致 / 118
-

三、趋势展望 / 120

- (一) 经济下行压力较大, 物价持续低位运行 / 120
 - (二) 工业品价格涨幅仍将运行在负值区间 / 124
 - (三) 食品及资源品价格将对物价形成支撑 / 126
 - (四) 流动性环境具有不确定性 / 127
 - (五) 价格变动趋势预测 / 128
-

四、专题分析 近期国际油价下跌的原因及影响分析 / 131

- (一) 近期油价下跌是多重因素影响的结果 / 131
- (二) 此轮油价下跌与历史情况的比较 / 133
- (三) 预计未来一段时期原油价格将低位徘徊 / 134
- (四) 油价下跌对我国经济的影响及对策 / 135

第一部分

2014年第1季度价格监测分析

主要观点和结论

近期国内物价涨幅明显回落，2月份CPI同比增长率下降到2%，PPI同比降幅则扩大到2%。主要城市住宅售价环比涨幅有所回落，股票价格总体下跌。

尽管存在短期因素的影响，但总需求增长放缓是导致物价涨幅回落的主要原因，最终消费不振不仅使CPI上涨动能减弱，还导致PPI中生活资料价格连续2个月出现下降；投资需求放缓则使PPI尤其是生产资料价格降幅再次扩大。此外，天气等因素有利于农产品供给，也影响到食品价格涨幅明显回落；进口商品价格下降对近期PPI下跌也有影响。2013年下半年后总体趋紧的货币环境对总需求和物价的抑制作用显现。

预计短期内经济仍将小幅下行，第2季度后经济增长或将温和回升，总需求对通胀的拉动作用有限。货币环境的变化具有不确定性，但估计基本保持中性。国际大宗商品价格保持震荡格局，总体上变化不大。如果不出现风险集中爆发的情况，全年物价将保持低位运行。预计全年CPI平均上涨2.5%左右，其中各季度平均涨幅分别为2.3%、2.8%、2.5%和2.5%。如果坚持结构调整，有效化解产能过剩，在生产将有所加快和库存逐步消化的情况下，PPI降幅可能缩小。预计全年PPI平均下降0.8%左右，各季度分别平均下降1.8%、0.8%、0.4%和0%。

(本部分完成于2014年3月21日)

一、价格形势

- 近期国内物价涨幅明显回落。CPI 同比增长率下行，2 月份为 2%，达到阶段性低点；PPI 同比降幅再次扩大，2 月份同比下降 2%。CPI 环比涨幅在今年 1 月份上升后又在 2 月份下降，PPI 环比连续两个月下降且降幅加深。主要城市住宅售价环比涨幅有所回落，股票价格先涨后跌。国际大宗商品价格总体上扬，其中原油、粮食等价格上涨较明显，而主要有色金属价格下跌。

（一）价格总水平低位运行

1. 居民消费价格涨幅回落

CPI 同比涨幅回落。2014 年以来，CPI 基本延续上年 12 月份以来的低位运行走势，1 月份 CPI 同比上涨 2.5%，涨幅与 2013 年 12 月持平；2 月份 CPI 同比上涨 2.0%，涨幅比上个月回落 0.5 个百分点，达到上年 2 月份以来的新低（见图 1-1）。

食品和非食品价格涨幅均出现回落。2014 年 2 月份，食品价格同比上涨 2.7%，涨幅比上个月回落 1.0 个百分点，延续了 2013 年 10 月份以来的逐月回落走势，对 CPI 同比涨幅的拉动作用从 2013 年 10 月份的 2.1 个百分点回落至 0.9 个百分点。其中，受猪肉价格下降影响，肉禽及其制品价格于 2 月份转为同比下降，向下拉动 CPI 0.2 个百分点；鲜果价格涨幅较高，1 月份和 2 月份对 CPI 的拉动作用均保持在 0.4 个百分点左右；粮食、水产品、鲜菜价格在 1~2 月份波动较小，对 CPI 的拉动作用基本稳定。2 月份，非食品价格同比上涨 1.6%，涨幅比上个月回落 0.3 个百分点，对 CPI 的拉动作用从 1 月份的 1.3 个百分点下降至 1.1 个百分点（见表 1-1）。

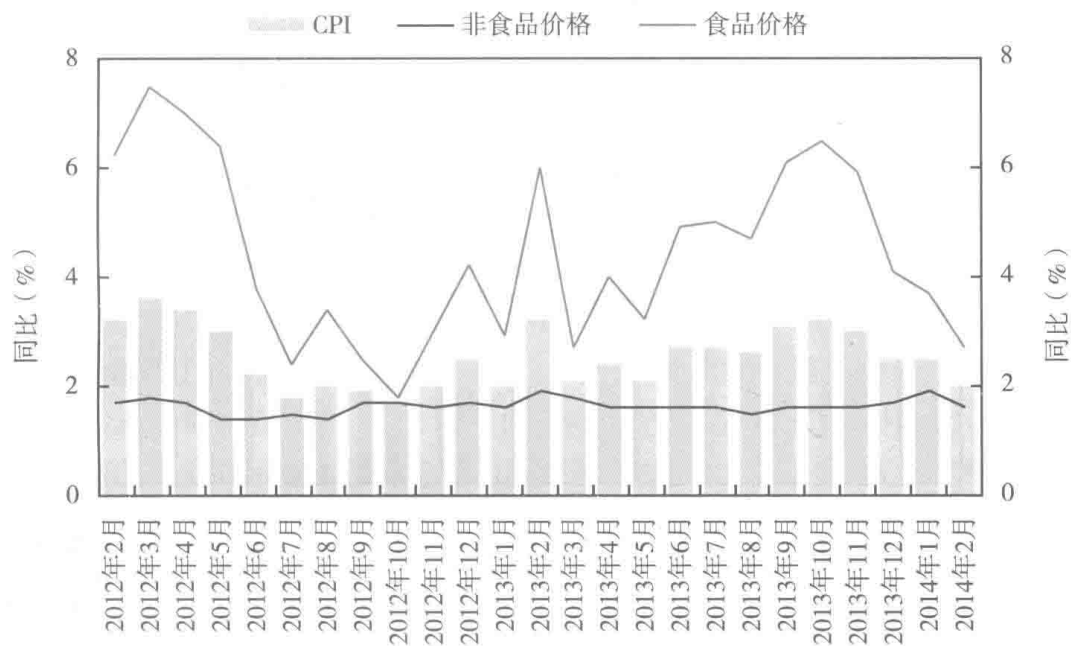


图 1-1 CPI 同比上涨情况

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				
	2013 年 10 月	2013 年 11 月	2013 年 12 月	2014 年 1 月	2014 2 月	2013 年 10 月	2013 年 11 月	2013 年 12 月	2014 年 1 月	2014 年 2 月
食品类价格	6.5	5.9	4.1	3.7	2.7	2.11	1.92	1.33	1.23	0.90
粮食	3.8	4.0	3.8	3.1	2.8	0.11	0.12	0.11	0.09	0.08
肉禽及其制品	5.8	5.5	3.6	0.3	-3.0	0.43	0.41	0.27	0.02	-0.23
猪肉	5.2	5.0	1.6	-4.3	-8.7	0.16	0.16	-0.05	-0.15	-0.29
水产品	6.4	6.5	5.5	6.3	4.7	0.16	0.16	0.14	0.16	0.13
鲜菜	31.5	22.3	2.6	2.1	3.3	0.81	0.59	0.08	0.07	0.12
鲜果	8.8	10.6	15.6	23.0	19.7	0.17	0.20	0.29	0.44	0.42
非食品价格	1.6	1.6	1.7	1.9	1.6	1.09	1.08	1.17	1.27	1.10

新涨价因素总体减少，翘尾因素上升后明显下降。1 月份，新涨价因素为 1%，较前几个月明显下降；2 月份，新涨价因素上升到 1.6%，但仍低于 2013 年 9 月份以来的各月水平。1 月份，翘尾因素约为 1.5%，比前几个月明显上升；但 2 月份翘尾因素下降到 0.4%，较上个月缩小 1.1 个百分点。由于翘尾因素回落幅度显著大于新涨价因素上升幅度，因此 2 月份 CPI 同比涨幅较上个月出现明显回落（见图 1-2）。

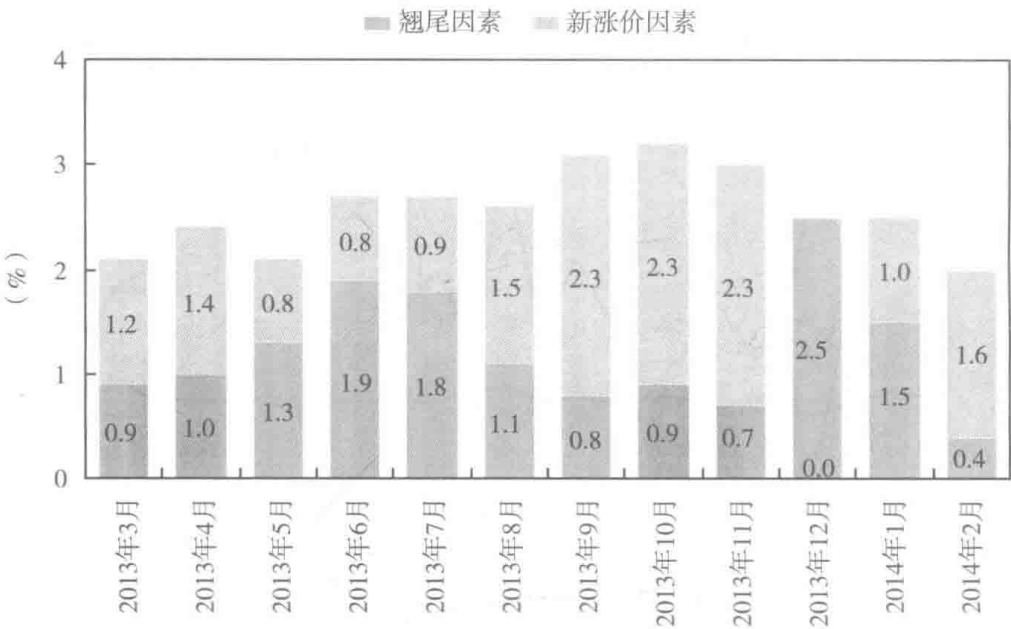


图 1-2 翘尾因素和新涨价因素

资料来源：国家统计局。

CPI 环比涨幅总体高于历史平均水平。2014 年 1~2 月份，CPI 环比分别上涨 1.0% 和 0.5%。其中，食品价格环比分别上涨 2.4% 和 1.7%；非食品价格环比分别上涨 0.3% 和 0。与 2001~2013 年春节所在月份相比，1 月份 CPI 和食品价格环比涨幅低于历史均值，非食品价格涨幅高于历史均值（见图 1-3）。与 2001~2013 年春节后一月的环比均值相比，2 月份 CPI、食品和非食品价格环比均高于历史均值。

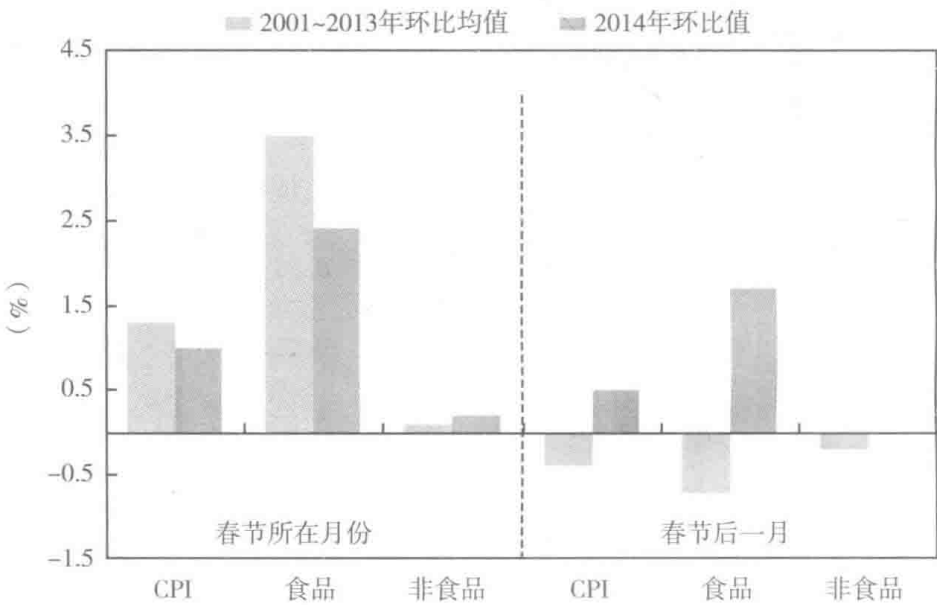


图 1-3 春节所在月份 CPI 环比与历史均值比较

资料来源：CEIC。

2. 工业生产者价格降幅再次扩大

自2012年3月份开始工业生产者出厂价格（PPI）进入下降区间以来，至今已持续24个月，期间降幅出现了三次较明显的扩大（见图1-4）。第一次为2012年3月至9月，PPI同比从-0.3%持续扩大至-3.6%；第二次为2013年2月至5月，PPI同比从-1.6%持续扩大至-2.9%；第三次为2013年12月至2014年2月。2014年2月份，PPI同比下降2.0%，降幅比上个月扩大0.4个百分点。其中，生产资料价格降幅有所扩大，2月份同比下降2.5%，降幅比上个月扩大0.4个百分点，对PPI同比降幅的拉动作用增加0.3个百分点；生活资料价格降幅略有收窄，2月份同比下降0.3%，降幅比上个月缩小0.1个百分点，对PPI同比降幅的拉动作用基本保持稳定。1月份，PPI环比下降0.1%，结束此前连续5个月PPI环比上涨或持平走势，2月份环比下降0.2%，降幅进一步加深。工业生产者购进价格（PPIRM）与PPI走势类似。

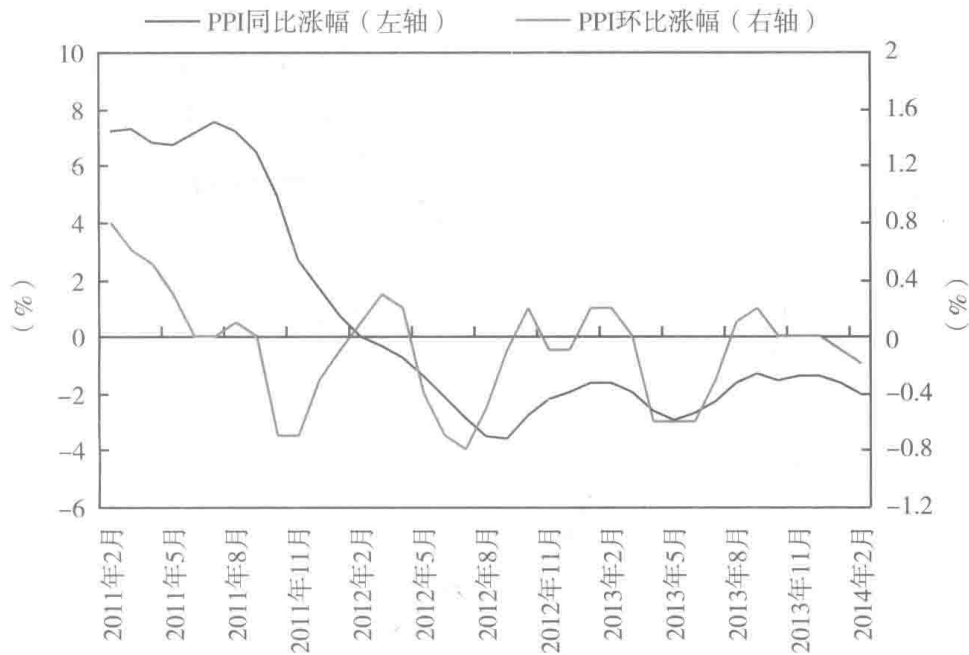


图 1-4 工业生产者出厂价格走势

资料来源：CEIC。

3. 企业商品价格同比降幅有所扩大

2014年2月份，中国人民银行监测的企业商品价格（CGPI）同比下降2.3%，降幅比上个月扩大0.9个百分点，自2013年11月份以来降幅已连续4个月持续扩大。分类别看，农产品价格由上个月同比上涨0.6%转为同比下降0.5%；矿产品价格同比下降4.2%，降幅比上个月扩大1.3个百分点；煤油电价格同比下降3.3%，降幅比上个月扩大1.7个百分点（见图1-5）。

4. 出口价格波动较大，进口价格降幅略有扩大

2013年12月份，出口价格同比上涨0.1%，而11月份为同比下降2.2%；进口价格同比下降1.4%，降幅较上个月扩大0.1个百分点（见图1-6）。

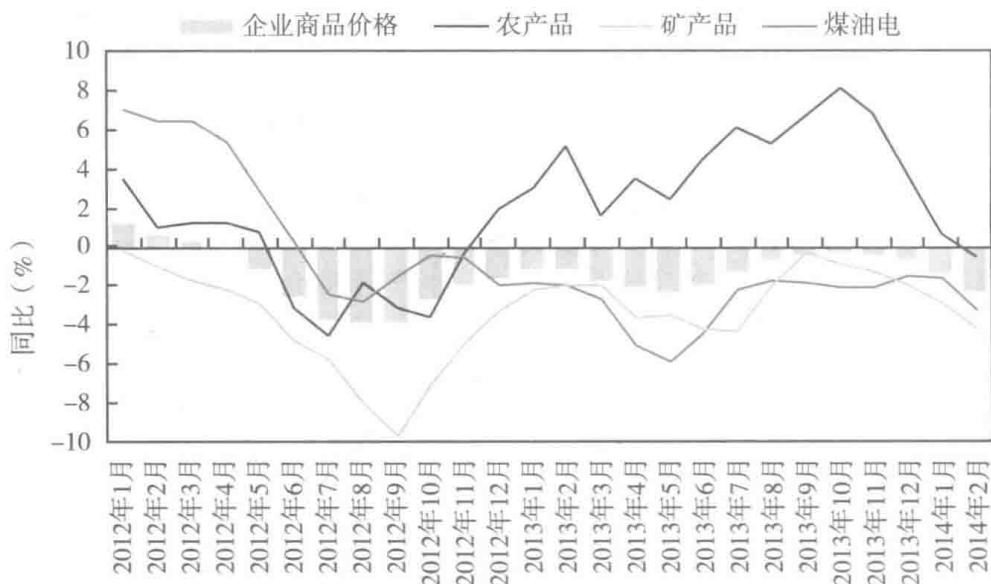


图 1-5 企业商品价格 (CGPI) 走势

资料来源：中国人民银行。



图 1-6 进出口价格走势

资料来源：CEIC。

(二) 国际大宗商品价格总体上扬

1. CRB 商品价格指数大幅反弹

2014 年 1 月份以来，受原油、主要农产品价格反弹影响，CRB 商品价格指数明显上扬。3 月 12 日，RJ/CRB 商品价格指数达到 302.99，比年初上涨 9.2% (见图 1-7)。



图 1-7 RJ/CRB 商品价格指数走势

资料来源：WIND。

2. 国际原油价格明显回升后下跌

在经历了 2013 年 12 月份的短期上涨后，2014 年初，WTI 原油期货价格有所下跌，1 月 9 日降至 91.66 美元/桶的低点。此后，在地缘政治动荡的影响下 WTI 原油期货价格开始回升，3 月 3 日达到 104.92 美元/桶，较 1 月 9 日上涨 14.5%；之后出现下跌，3 月 12 日收于 101.12 美元/桶，较 3 月 3 日下跌 6.6%（见图 1-8）。



图 1-8 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

2014 年以来，国际铝和铜价格改变前期相对平稳的走势，出现分化。国际铝价格下跌后有所反弹，但仍低于年初水平；铜价格显著下行。3 月 12 日，伦敦金属交易所铝和铜价

格每吨分别为 1715.5 美元和 6528.8 美元，比年初分别下跌 2.4% 和 11.8% (见图 1-9)。



图 1-9 LME 铜和铝价格走势

资料来源：CEIC。

4. 国际粮食价格总体上涨

2014 年以来，国际粮食价格总体呈现上涨走势，大豆、小麦价格经历 1 月份的下落后明显上涨，稻米价格震荡走低，玉米价格显著走高。3 月 12 日，CBOT 大豆、玉米和小麦期货价格比年初分别上涨 7.5%、15.0% 和 15.1%，稻米期货价格比年初下跌 4.4% (见图 1-10)。



图 1-10 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，稻米价格单位为美元/英担。

资料来源：CEIC。