

## 价格指数总体小幅反弹

### ——9月份价格数据点评

研究员：崔红霞  
电话：025-84457777-855  
报告日期：2006.10.24

2006年10月23日，国家统计局公布了9月份PPI、CPI指数上涨情况：其中，工业品出厂价格比去年同月上涨3.5%，原材料、燃料、动力购进价格上涨6.9%。居民消费价格总水平比去年同月上涨1.5%，其中城市上涨1.6%，农村上涨1.4%；食品价格上涨2.4%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格上涨1.5%，服务项目价格上涨1.5%。从月环比看，居民消费价格总水平比8月上漲0.5%。

#### 点评：

#### PPI涨幅略有反弹

表：2006年9月份价格涨幅情况（%）

CPI	1.5
工业品出厂价格	3.5
原材料、燃料、动力购进价格	6.9

工业品出厂价格指数涨幅9月份为3.5%，比8月份提高了0.1个百分点，8月份涨幅小幅回落态势未能在9月份继续延续。从其分类价格指数涨幅情况看，生活资料价格指数涨幅为0.6%，持续了8月份的反弹态势，并且涨幅比8月份提高了0.3个百分点。而生产资料价格指数涨幅为4.4%，与上月相比回落0.1个百分点，延续了8月份以来的持续回落态势。进一步分析，在生产资料当中，采掘工业和原料工业产品价格涨幅延续了7月份以来的持续下行态势，9月份的价格涨幅分别为13.6%和7.2%，比8月份分别回落了2.1和0.1个百分点。而加工工业产品价格涨幅9月份为1.7%，比8月份则略有反弹。

#### 相关研究：

《2006年8月份CPI、PPI数据点评》2006.9

《2006年7月份CPI、PPI数据点评》2006.8

《2006年5月份CPI、PPI数据点评》2006.6

《2006年4月份CPI、PPI数据点评》2006.5

分品种来看，9月份原油出厂价格涨幅为22.3%，与上月相比，涨幅回落了3.6个百分点，拉动工业品出厂价格总水平上涨0.65个百分点。成品油中的汽油、煤油和柴油价格分别上涨14.9%、16.4%和13.2%，涨幅比上月分别回落了0.9、3.3、1.4个百分点。原煤出厂价格上涨2.2%，涨幅比上月回落0.2个百分点。有色金属冶炼及压延加工业出厂价格涨幅为28.5%，比上月有所反弹。黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格降幅继续比上月减小，幅度为0.3个百分点。

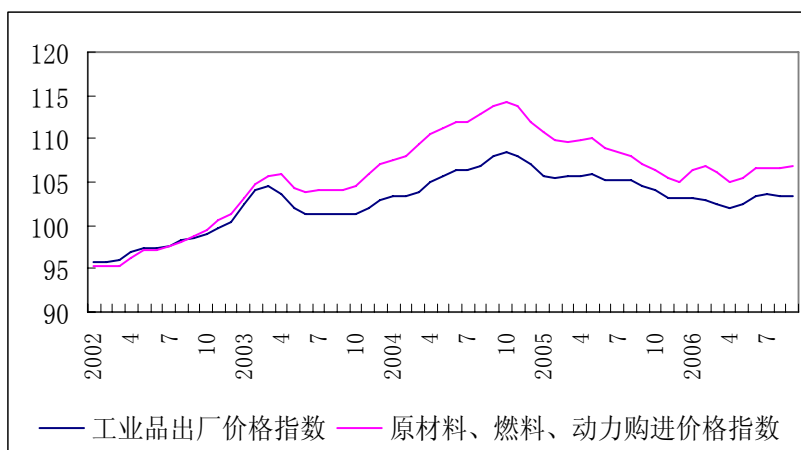
工业原材料、燃料、动力购进价格9月份涨幅为6.9%，比上月提高0.2个百分点。从类别看，燃料动力类购进价格涨幅持续回落，有色金属材料类和化工原料类购进价格涨幅比上月分别提高了1.4和1个百分点，黑色金属材料类购进价格降幅比上月减小0.6个百分点。

表 1: 工业品出厂价格分类上涨情况

	9 月份涨幅 (%)	涨幅与上月相比 (百分点)
工业品出厂价格	3.5	0.1
生产资料	4.4	-0.1
其中: 采掘工业	13.6	-2.1
原料工业	7.2	-0.1
加工工业	1.7	0.2
生活资料	0.6	0.3
其中: 食品类	1.1	0.4
衣着类	1.6	0.3
一般日用品类	1.2	0.3
耐用消费品类	-1.6	0.3

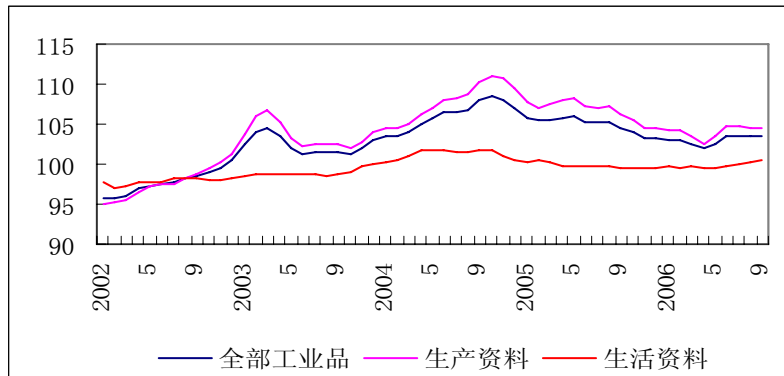
数据来源: 根据国家统计局数据整理。

图 1: 我国生产价格指数



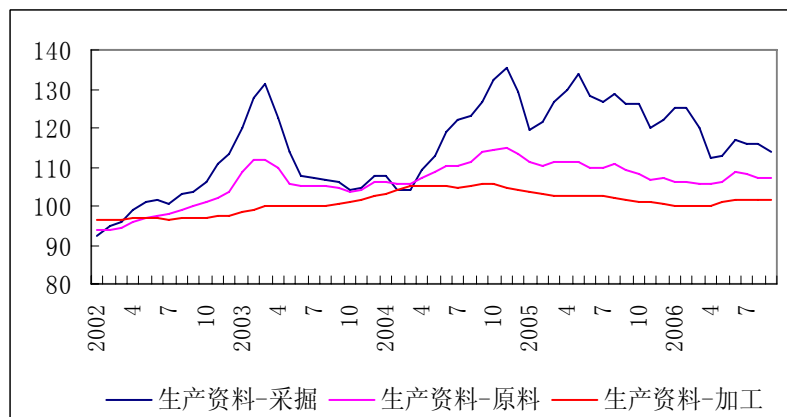
数据来源: 根据 WIND 资讯数据作图。

图 2: 工业品出厂价格指数及其分类指数



数据来源: 根据 WIND 资讯数据作图。

图 3: 生产资料出厂价格分类指数



数据来源: 根据 WIND 资讯数据作图。

## CPI 继续反弹 食品价格带动是主因

9 月份的 CPI 涨幅为 1.5%，比 8 月份的 1.3% 提高了 0.2 个百分点，基本符合市场预期。

分类别看，食品类价格涨幅比上月有所提高，9 月份的食品价格涨幅为 2.4%，比上月提高 1 个百分点。具体来看，在食品类别当中，粮食价格涨幅为 3.4%，比上月提高 0.3 个百分点，鲜蛋和鲜菜价格本月涨幅与上月相比变化幅度比较大，均由上月的负增长变为正增长，价格上涨幅度比 8 月份分别提高了 4.8 和 7.9 个百分点，而油脂和肉禽及其制品 9 月份的降幅较之 8 月有所减小。9 月份食品价格涨幅对 CPI 涨幅的贡献率为 54%，比上月上升了 18 个百分点，带动 CPI 上涨 0.81 个百分点。

非食品价格涨幅 9 月份为 1.1%，比上月下降 0.2 个百分点，分类别看，烟酒及用品、家庭设备用品及维修服务、交通通信、

居住类价格涨幅比上月有所扩大。衣着类价格降幅与上月持平，医疗保健及个人用品价格涨幅比上月略有回落，娱乐教育文化用品及服务的价格降幅比上月略有扩大。非食品价格涨幅对 CPI 涨幅的贡献率为 49%，比上月下降了 17 个百分点，带动 CPI 上涨 0.74 个百分点。

我们看到，8、9 月份以来，CPI 涨幅连续反弹，从原因来分析主要是食品价格涨幅反弹的影响所至。进一步的，食品价格涨幅的持续反弹主要是由于去年同期基数的影响，去年 8、9 月份的食品价格涨幅仅有 0.9% 和 0.3%，其中 9 月份 0.3% 的食品价格涨幅更是 2004 年以来的月度新低，受基期涨幅较低的影响，今年 8、9 月份的食品价格涨幅持续反弹。

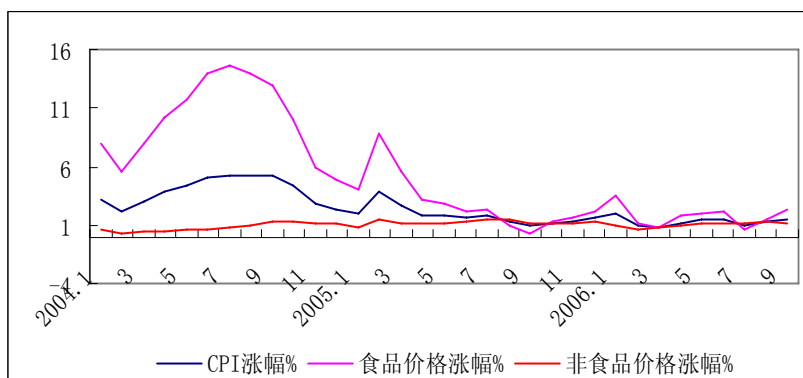
从 10 月份的物价涨幅情况分析，一方面，去年 10 月份开始物价涨幅逐月反弹，基期数据有所抬高。另一方面，10 月份的环比涨幅一般较之 9 月份有所减小，从 2001 年以来的平均水平看，10 月份的环比平均涨幅在 0.36% 左右，比 9 月份的环比平均涨幅低 0.62 个百分点左右。两方面的综合作用，预计今年 10 月份的物价涨幅以平稳为主，继续持续反弹的可能性不大，涨幅预计在 1.5% 左右，高于 1.5% 的可能性并不大。

表 2：9 月份分类别 CPI 上涨情况及与上月的比较

	9 月份涨幅 (%)	涨幅与上月相比 (百分点)
<b>食品</b>	<b>2.4</b>	<b>1</b>
其中：粮食	3.4	0.3
油脂	-0.2	1.7
肉禽及其制品	-0.5	2.6
鲜蛋	0.8	4.8
水产品	1.2	-1.2
鲜菜	7.8	7.9
<b>非食品</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.2</b>
其中：烟酒及用品	0.8	0.2
衣着	-0.5	持平
家庭设备用品及维修服务	1.7	0.2
医疗保健及个人用品	1.3	-0.2
交通和通信	0.2	0.1
娱乐教育文化用品及服务	-1.4	-1.3
居住	5	0.2

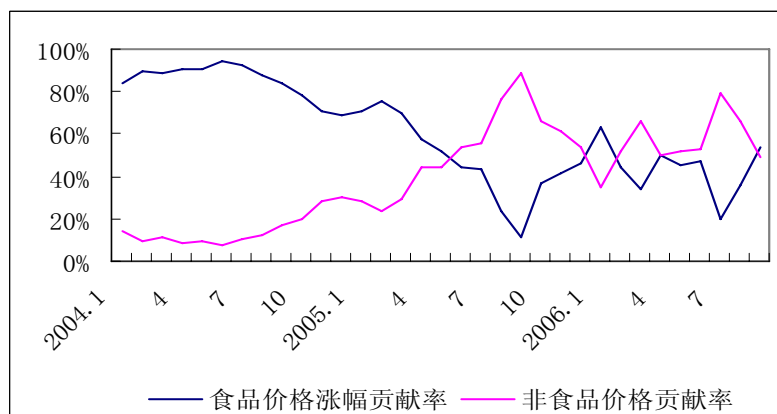
数据来源：根据国家统计局数据整理。

图 4: 我国 CPI、食品及非食品价格涨幅%



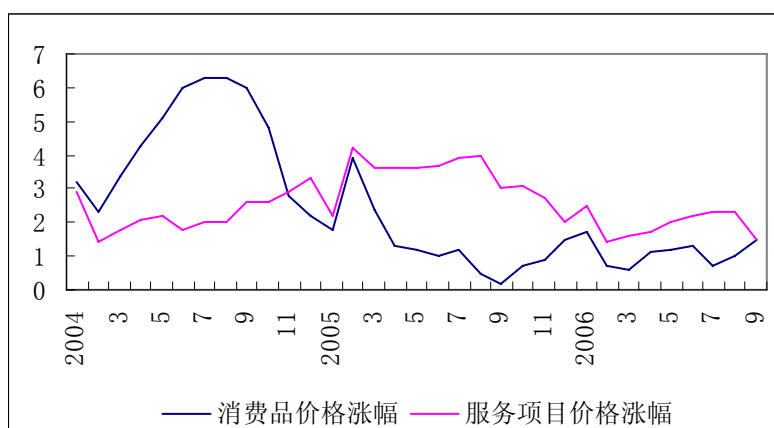
数据来源: 根据国家统计局、WIND 资讯数据整理作图。

图 5: 食品和非食品价格涨幅对 CPI 的贡献率



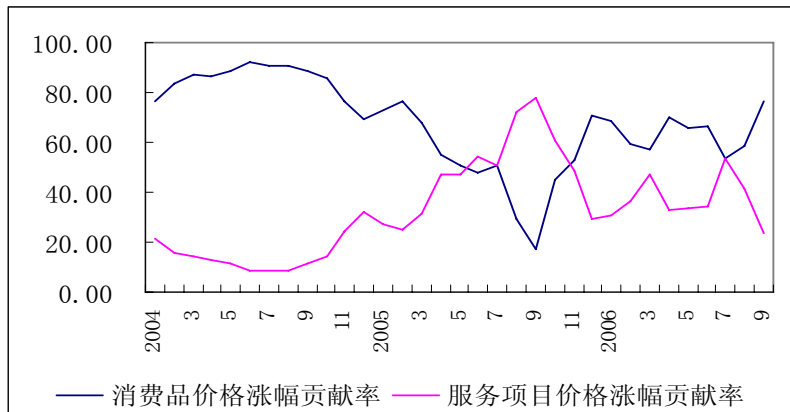
数据来源: 根据国家统计局、WIND 资讯数据整理计算。

图 6: 消费品与服务项目价格涨幅 (单位: %)



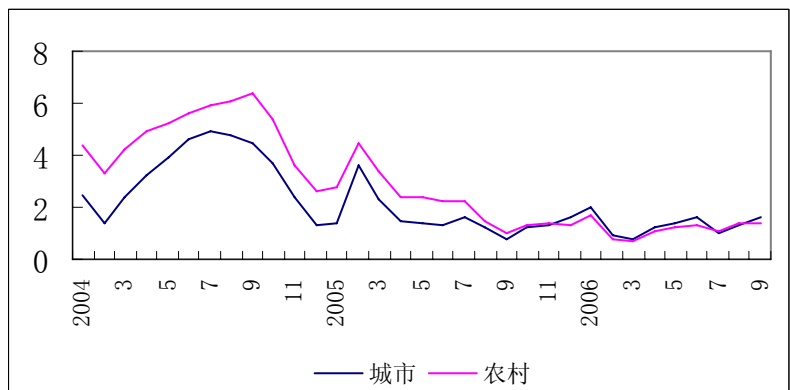
数据来源: 根据国家统计局数据整理。

图 7: 消费品与服务项目价格涨幅对 CPI 的贡献率 (单位: %)



数据来源: 根据国家统计局数据整理计算。

图 8: 城市与农村居民消费价格涨幅情况 (单位: %)



数据来源: 根据国家统计局数据整理。