

热点 点击

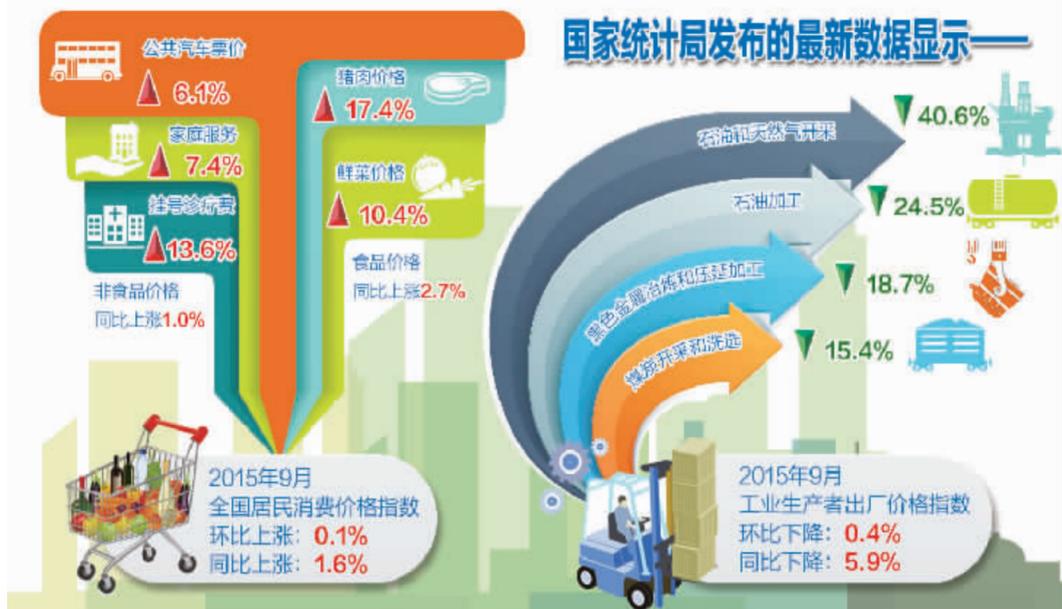
9月份CPI重回“1时代”，PPI呈现止跌迹象——

全年物价将整体保持平稳

本报记者 林火灿

视点

9月份，CPI同比增速回落至1.6%；PPI同比下降5.9%，呈现止跌迹象。业内人士据此预计，今年部分月份CPI仍有小幅上行的可能，但不会超过3%的政策目标值。同时，低位运行的物价也为货币政策提供了新空间——



10月14日，国家统计局发布了9月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)。数据显示，9月份，CPI环比上涨0.1%，同比上涨1.6%；PPI环比下降0.4%，同比下降5.9%。

有关专家表示，9月份CPI重回“1时代”，主要与同比基数相对较高有关；PPI虽然连续43个月同比下降，但降幅与上月持平，呈现止跌迹象。总的来看，当前物价水平反映了宏观经济下行压力加大，也增强了市场对于进一步采取宽松货币政策的预期。

CPI 同比基数相对较高

9月份，CPI同比上涨1.6%，比上个月回落0.4个百分点。这是继上个月回到“2时代”以后，CPI重新回落至“1时代”。其中，食品价格同比上涨2.7%，非食品价格上涨1.0%。

“从同比看，9月份CPI同比涨幅比上月有所回落，与同比基数相对较高有关。”国家统计局城市司高级统计师余秋梅分析说，去年9月CPI环比上涨0.5%，涨幅相对较高，抬高了今年9月的同比基数，致使同比涨幅有所回落。

从具体分类看，部分商品和服务价格同比涨幅依然较高，食品中猪肉和鲜菜价格同比涨幅分别为17.4%和10.4%。

非食品价格同比涨幅收窄，则主要是因为燃油价格和水电煤等燃料价格下跌。其中，车用燃料及零配件价格同比下降18.2%，连续10个月降幅达到两位数；水、电及燃料价格同比下降2.3%，降幅连续3个月扩大。挂号诊疗费、家庭服务和公共汽车票价同比涨幅分别为13.6%、7.4%和6.1%。

申万宏源首席宏观分析师李慧勇表示，9月份CPI涨幅略低于预期。总的来看，CPI涨幅回落，主要由于食品的季节性供给短缺结束，食品价格涨幅回落所致。

方正证券首席宏观分析师郭磊指

出，9月猪肉、蔬菜和非食品涨幅均有回落，因此CPI的回落在意料之中。

从环比看，9月份，CPI环比上涨0.1%。其中，食品价格环比下降0.1%，影响居民消费价格总水平下降约0.03个百分点；非食品价格环比上涨0.2%，整体运行平稳。

9月非食品价格环比有所上升，主要是服装、家政服务、文体娱乐用品及服务价格上涨，环比涨幅分别为0.8%、0.4%、0.5%，反映出当前消费服务需求较旺，消费能够保持稳健增长。国内成品油两次调价，车用燃料及零配件价格环比下降2.5%。

PPI 环比降幅有所收窄

9月份，PPI同比下降5.9%，与上个月持平，这也是PPI连续43个月同比下降；环比下降0.4%，环比降幅有所收窄。

余秋梅分析说，从同比情况看，9月份，石油和天然气开采、石油加工、黑色金属冶炼和压延加工、煤炭开采和洗选出厂价格同比分别下降40.6%、24.5%、18.7%和15.4%，合计影响本月工业生产者出厂价格总水平同比下降约3.4个百分点，占总降幅的58%左右。

交通银行金融研究中心首席经济学家连平分析说，9月PPI同比与8月持平，停止了连续3个月跌幅扩大的趋势。与资源能源紧密相关的初级产品价格下跌依然是导致PPI负增长的主要原因。

“PPI下跌5.9%在预期之中。”李慧勇说，PPI同比持续下跌，主要由于需求不振、大宗商品价格下跌叠加国内产能过剩，形成生产领域通缩。

郭磊则认为，PPI同比降幅与上个月持平，表明PPI有止跌迹象。随着上游大宗商品价格的同比企稳，PPI应该会进入到降幅收缩区间，而这将进一步推动企业预期改善。

从环比看，9月份，PPI环比下降0.4%，降幅比上月收窄0.4个百分点。余秋梅认为，PPI环比降幅收窄，一方

面是由于多数工业行业环比价格降幅缩小。另一方面，部分工业行业环比价格由降转升，其中，计算机、通信和其他电子设备制造价格上涨0.3%，文教、工美、体育和娱乐用品制造价格上涨0.7%。

连平表示，多数工业行业环比价格降幅缩小，纺织产品、计算机及电子设备制造、体育和娱乐用品价格环比止跌转升，反映出在稳增长政策的带动下，当前工业领域下行压力得到一定缓解。

9月份，工业生产者购进价格环比下降0.6%，同比下降6.8%。连平分析说，这表明大宗商品价格及油价低位震荡，工业通缩压力仍将延续。不过，由于工业生产者购进价格跌幅大于工业产品出厂价格跌幅，工业领域承受的压力并不像数据表现的那么大。而且，这将在一定程度上倒逼工业产业加快去产能进程，推进产业结构转型升级。

货币政策 宽松预期持续增强

9月份，CPI重新回落至“1时代”，PPI持续43个月同比下降，进一步强化了对于降准的预期。

李慧勇表示，当前物价走势，为货币政策提供了新的空间，降准降息年内有必要也有可能。

中信建投宏观分析师胡艳妮表示，CPI涨幅低于预期，PPI则基本符合预期，表明市场需求疲弱，货币政策预计保持宽松，因此，维持还会降准的判断。

恒丰银行金融市场总部研究员蔡浩表示，CPI增速放缓和PPI进一步探底的可能，叠加欧洲9月再次陷入技术性通缩的情况来看，全球市场面临不小的通缩压力，而这也为我国四季度货币政策的实施留下了更大的空间。

专家表示，从未来走势看，CPI全年将延续偏弱走势。部分月份CPI可能小幅回升，但全年CPI平均水平将低于去年；PPI负增长态势仍将延续。

CPI为何会重返“1时代”？

一 对比基数较高
去年9月CPI环比上涨0.5%，涨幅相对较高，抬高了今年9月的对比基数，致使同比涨幅有所回落。

二 肉蛋菜价格涨幅普遍
秋季蔬菜陆续大量上市，市场供应明显增加，同时蔬菜需求无明显增强，菜价上涨乏力。

连平分析说，生猪存栏量近期已经触底回升，8月末生猪存栏量38731万头，比7月增加193万头，但能繁母猪存栏量3860万头仍在下降。由于猪肉生产周期为二到三个季度，因此猪肉价格仍可能上升，但是环比涨幅不会像七八月那么大。燃油及石油制品相关产品价格处于低位，商品房销售回暖带动相关的商品消费可能增长。在国内经济环境和国际大宗商品价格低位震荡的情况下，非食品价格缺乏上涨动力，整体基本保持平稳。因此，预计未来部分月份CPI有小幅上行的可能，但将延续偏弱走势，不会超过3%的政策目标值。

从PPI看，目前，大宗商品价格低位震荡，石油和天然气开采、矿产开采和金属冶炼、煤炭等相关行业产品价格仍将下跌。由于大宗商品价格已经很低，不存在继续大幅下跌的空间，去年第四季度大宗商品价格基数降低，工业购进价格降幅可能收窄。经济下行压力下，财政政策和货币政策继续偏宽松，大量基建投资项目持续上马，将有助于工业产品价格的企稳，预计未来PPI同比跌幅将有所收窄。

煤炭销售压力大 四大企业齐拼价

预计业内中小企业也将跟进

证券日报记者 李春莲

新闻深一度

专家表示，引起此轮价格战的原因是下游需求过于低迷，导致大型煤企销售吃紧，陷入相互压价的恶性循环

国内煤炭市场要走出低谷，一方面要寄希望于国内宏观经济有所好转，另一方面则需要国内煤炭企业切实执行减产措施

国庆长假过后，国内煤炭市场再次陷入了“厮杀”。受到下游需求疲软的冲击，四大煤炭企业(神华、中煤、同煤和伊泰)销售情况不佳，同煤和中煤在节前率先下调价格，使得原本想挺价的神华在国庆长假结束之后，被迫加入了价格战。

分析师认为，在此轮大型煤企进行了激烈的价格战之后，预计其他中小煤企也将跟进降价。

由于即将进入长协合同谈判期，神华挺价的愿望强烈。9月底，神华宣布10月份各卡数动力煤挂牌价格不变，并延续9月的销售政策。

9月30日，中煤也公布了10月份的销售价格，令人意外的是此次中煤的价格方案并未跟随神华的维稳脚步，而是下调了部分价格，多数煤种价格较9月份下调6元/吨或10元/吨，并且加大了部分煤种的优惠幅度。

10月9日，神华首次通过其官方微信“神华之声”公布调整10月销售政策，加大了量大优惠幅度，10月发运量大于4万吨的，5500大卡优惠15元/吨，其他煤种优惠10元/吨。

随后，中煤再次调整其10月份销售政策，在9月30日出台的政策基础上，部

分煤种价格继续下调，优惠政策有所加大。紧随其后，同煤和伊泰下调了煤炭价格。

安信思分析师邓舜向《证券日报》记者表示，引起此轮价格战的原因是下游需求过于低迷，10月8日开始，大秦线检修以及冬储煤行情的预计并未能扭转现在市场的疲态，下游需求低迷导致大型煤企销售吃紧。尽管神华有意稳定10月份价格，但是在中煤和同煤率先降价的情况下，神华只能被迫加入激烈的价格战，导致各大型煤炭企业之间出现了相互压价的恶性循环。

邓舜认为，在此轮大型煤企进行了激烈的价格战之后，预计其他中小煤企也将跟进降价，国内煤炭市场将继续陷入中小矿价格比大矿低——大矿降价抢市场——中小矿又将价格降到大矿的价格之下的恶性循环。

同时，根据海关总署发布的最新数据显示，1月至9月，全国累计进口煤炭15636万吨，同比减少6647万吨，下降29.83%。另外，9月份中国出口煤及褐

煤73万吨，同比增加29万吨，单月出口量创2013年7月以来最高。

尽管进口量不断下降，出口量不断增加，但国内煤炭市场供过于求的矛盾仍旧突出。

10月9日，国家发展改革委运行局主持召开煤炭行业脱困第四十次联席会议。会议指出，目前已进入四季度，也是各地深入落实煤炭行业脱困措施的关键阶段，为缓解煤炭供大于求矛盾，遏制煤价继续下滑势头，需要督促重点产煤省区落实国务院煤炭行业脱困决策部署和“四个严格治理”相关措施，深入了解企业实际困难，研究完善有关措施，会上明确了近期将对重点产煤省区脱困措施落实情况开展督查调研，并就督查调研方案进行了讨论和完善。

煤炭行业的“寒冬”不仅未结束，还有愈来愈愈之势。

邓舜认为，国内煤炭市场要走出上述恶性循环，一方面要寄希望于国内宏观经济有所好转，另一方面则需要国内煤炭企业切实执行减产措施。

第118届广交会有“新玩法”

本报广州10月14日电 记者龙彩霞报道：第118届中国进出口商品交易会(广交会)将于15日开幕。中国对外贸易中心副主任、广交会新闻发言人徐兵表示，预计本次到会海外采购商人数会有小幅下降，但积极因素将推动出口成交向好发展。本届广交会有不少亮点，比如，紧贴国家“一带一路”发展战略，优先开展对“一带一路”沿线国家的采购商邀请，同时以国际社交媒体为核心，通过全球知名搜索引擎优化营销模式，实现精准招商。

据介绍，本届广交会分三期举办，展览总面积为118万平方米，展位总数为60228个，参展企业达到24700家。其中，出口展区面积116万平方米，进口展区2万平方米。

延安延川高速公路通车

本报北京10月14日讯 记者齐慧、通讯员孙洪刚报道：今天，全长116公里的延安(安)延(川)高速公路全线建成通车。据介绍，延延高速公路是国家高速公路网联络线长(治)延(安)高速公路的组成部分。路线起于连接包茂高速公路的延安市安塞县的马家沟，途经3县1区14个乡镇(镇)84个行政村，最后通过黄河特大桥与山西省在建的霍州至永和高速公路相接。公路开通后，延安至延川行车时间将缩短一半，极大促进延安红色旅游业发展。

下图为延延高速青化砭互通式立交桥。 赵晨摄

