

热点 点击

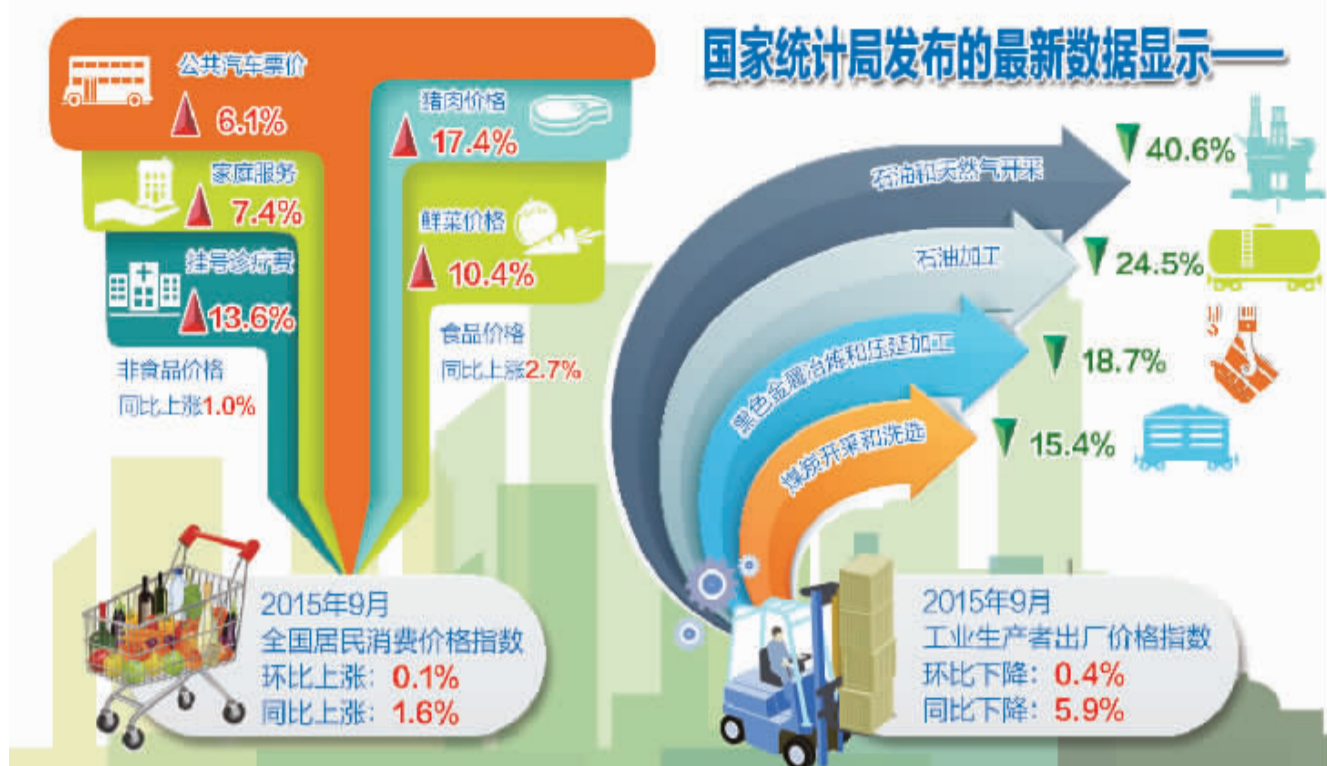
9月份CPI重回“1时代”，PPI呈现止跌迹象——

# 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。

国家工商总局10月14日公布的数据显示，今年前三季度，全国新登记市场主体1065.5万户，注册资本(金)20.7万亿元，比上年同期分别增长15.8%和40.9%。其中，新登记企业315.9万户，同比增长19.3%。特别是今年4月以来，新登记企业数量连续6个月保持在36万户以上。

截至9月底，我国每千人企业数量达15.20户，同比增长19.40%，北京、上海、深圳等地的千人企业数量已接近发达国家水平。国家工商总局新闻发言人于法昌认为，这从一个侧面说明我国经济发展势头继续向好。

海外资本对中国经济信心不断增强也得到了数据的外力支撑。今年前三季度，新登记外商投资企业3.1万户，同比增长10.8%，增速较上年同期增加3.4个百分点。注册资本1.1万亿元，增长45.9%，这也是我国经济依然活跃的体现。

于法昌认为，政策合力推动市场环境不断优化，带动企业注册高速增长。其一，自2013年开始试行的“三证合一”改革，极大便利了企业注册，缩减了企业注册时间成本；其二，商事制度改革降低了创业门槛，注册资金、办公场所条件放宽，让越来越多的人实现创业梦。

更大的利好来自简政放权的持续推进，市场准入的氛围更为宽松。在全国前置审批项目最少的福建平潭，仅保留了9项，让企业进入市场的渠道更加畅通。

在315.9万户新登记企业中，注册资本500万元以下企业273.05万户，占比86.44%；2000万元以下企业305.18万户，占比达到96.62%。“小企业铺天盖地的格局逐步显现，发展速度较快。”于法昌表示，虽然没有更进一步统计注册资本500万元以下的企业中，有多少是注册资本在50万元以下的小微企业，但数量应该不少。

小微企业成为创业企业的主体，与党中央、国务院的高度重视分不开。2014年以来，国务院常务会议多次专题研究扶持小微企业发展有关工作。

2014年10月31日，国务院印发《关于扶持小型微型企业健康发展的意见》，从资金支持、财税优惠、创业基地建设、促进企业信息互联互通等方面提出一系列政策措施，扶持小微企业健康发展。

同时，各地各部门深入开展扶助小微企业专项行动，帮助企业解决实际问题，例如国家知识产权局出台《关于知识产权支持小微企业发展的若干意见》，银监会出台《2015年小微企业金融服务工作的指导意见》，国家税务总局也出台10大措施确保小微企业税收优惠政策落实。

科技体制改革和创新驱动战略、“营改增”等重要改革举措的实施，对促进战略性新兴产业、服务业发展发挥了重要作用。截至今年9月底，全国实有第三产业企业占企业总数为74.5%，产业结构调整的成果显著。

信息技术等现代服务业也快速发展。前三季度，全国新登记信息传输、软件和信息技术服务业17.1万户，增长65.3%；文化、体育和娱乐业7.6万户，增长64.2%；金融业5万户，增长53.2%。第三方专业服务企业大量涌现。前三季度，法律服务企业数量589户，同比增长46.52%；知识产权服务企业数量1708户，同比增长12.22%。“这既顺应了行业分工精细化的要求，也将为企业发展提供有力支撑。”于法昌认为，下一步相关部门应该在提高新设企业活跃度和存活率上多做文章，让其在经济社会发展中发挥更大作用。

## 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



本版编辑 胡文鹏 郭存举  
美编 夏一