

“稳”字当头，9月份CPI同比上涨0.4%

专家认为，第四季度经济回升向好态势将持续增强

9月CPI同比涨幅回落

“CPI同比涨幅略有回落，主要是受上年同期对比基数走高影响。”国家统计局城市司首席统计师董莉娟说。

统计数据显示，9月份，食品价格同比上涨3.3%，涨幅比上月扩大0.5个百分点，影响CPI同比上涨约0.61个百分点。食品中，鲜菜、猪肉和鲜果价格分别上涨22.9%、16.2%和6.7%，涨幅均有扩大；牛肉、羊肉、鸡蛋、鸡和奶类价格降幅在1.9%至13.1%之间，降幅略有扩大。

9月份，非食品价格由上月同比上涨0.2%转为下降0.2%，影响CPI同比下降约0.19个百分点。非食品中，能源价格下降3.5%，降幅比上月扩大2.5个百分点。扣除能源的工业消费品价

国家统计局13日发布数据，1—9月份，全国居民消费价格指数CPI同比上涨0.3%，前三季度保持温和上涨；9月份，全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.2个百分点，环比持平。



13日，消费者在一家超市选购商品。新华社发

格下降0.2%，降幅与上月相同，其中新能源小汽车和燃油小汽车价格分别下降6.9%和6.1%，降幅均有收窄；中药材、家用纺织品和金饰品价格涨幅在3.9%至22.5%之间。服务价格上涨0.2%，涨幅回落0.3个百分点，其中旅游价格由上月上涨0.9%转为下降2.1%；飞机票和宾馆住宿价格分别下降14.1%和5.6%，降幅均有扩大。

据测算，在9月份0.4%的CPI同比变动中，翘尾影响约为-0.5个百分点，上月为-0.3个百分点；今年价格变动的新的影响约为0.9个百分点，与上月相同。

内需出现改善迹象

9月份，消费市场运行总体平稳，价格基本稳定。开学季叠加中秋、国庆节因素等影响，鲜菜、鸡蛋、

鲜果和猪肉价格有所上涨；休渔期结束供应有所增加，水产品价格下降。非食品中，暑期结束出行减少，飞机票、宾馆住宿和旅游价格均有明显回落；受国际油价波动影响，国内汽油价格有所下降。9月CPI同比涨幅收窄主要是受到上年同期对比基数走高和机票等非食品价格下跌的拖累。

从前三季度看，1—9月份，CPI同比上涨0.3%，保持温和上涨。能源和服务价格是主要促升因素。从服务价格看，随着国内需求恢复，居民餐饮、旅游、家庭服务等价格不同程度上涨，带动前三季度服务价格整体有所上涨。从食品价格看，由于供给充足、产销衔接顺畅，上半年食品价格同比持续下降，三季度以来逐步转正，但前三季度累计仍有所下降。

国家信息中心产业经济研究室主任魏琪嘉分析，从9月份的价

格数据来看，我国内需出现改善迹象。“9月份CPI和PPI数据的变化反映，无论是工业领域还是消费领域，还是处于一个稳态下的调整期。一个突出的体现就是实际变化是朝着积极方向去的，比如CPI环比持平，PPI环比有所改善，这也体现出我们的内需在调整过程中出现改善的迹象，当然这还需要一定的时间，以及相关政策的推动。”

国家发展改革委价格监测中心分析预测处处长张学武称：“今年以来，居民消费价格指数(CPI)温和上涨，前三个季度，CPI逐季回升，累计涨幅比去年同期有所扩大。工业生产者出厂价格(PPI)降幅比去年同期有所收窄。展望后期，随着政策有效落实，经济回升向好态势将持续增强，预计四季度物价将进一步回升。” 据新华社、央视、央广

财政增量政策来袭，本周股市行情如何

接下来考验投资者的选股与行业分析能力，以及对市场节奏的把握

从暴涨到震荡

过去一周，股指走出了暴涨、回调、回升、走低的历程。

10月8日，A股迎来国庆节后首个交易日，各大指数迎来两位数的高开，创下20分钟破万亿、全天成交额首破3万亿元等多个纪录。

以9月13日的低点为基数，截至10月8日收盘，上证综合指数上涨了23%，深圳成份指数上涨31%，创业板指数上涨40%。

不过，市场很快以迅疾的速度进入调整期，体现在股指走势上，呈现出高位震荡的行情。本周最后一个交易日，沪指跌2.55%报3217.74点，深证成指跌3.92%报10060.74点，创业板指跌5.06%报2100.87点。

对于回调，虽然有人悲观，但不可否认的是，相比9月13日低点数据，沪指、深证成指仍有19%、26%的涨幅。而这，仅仅是在一个月内达到的。

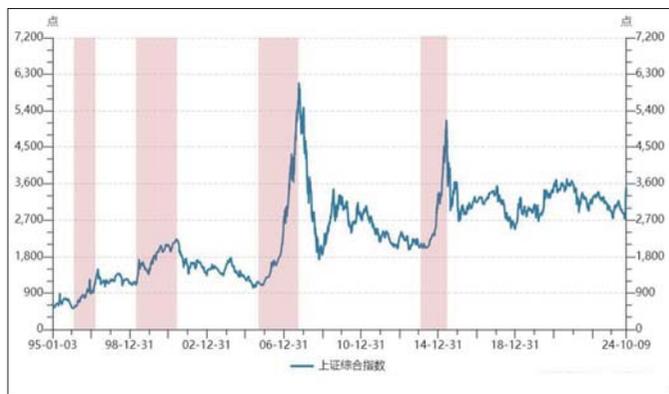
从普涨到分化

从成交额来看，市场热度尽管有所波折，但到10月11日，成交额仍定格在1.57万亿元，较9月24日上涨超6成，较13日低点上涨近2倍。

随着热度回调，此轮行情上涨也从各板块一片普涨进入分化。

从涨停股数量来看，从9月24日显现上升趋势到9月30日，沪深两市一度超700股涨停，超过99%的股票都在上涨，9月30日也成为有史以来股票上涨数量最多的一天。10月8日涨停股数量继续冲顶至791只，全市场超1700只个股涨幅在10%以上。而10月9日至11日，涨停股数量下滑至50-80只，高位股不断调整。

股市走势牵动万千人心。此轮行情上涨已从各板块一片普涨进入分化。10月12日，国新办举行新闻发布会，财政部“一正三副”出席发布会，介绍“加大财政政策逆周期调节力度，推动经济高质量发展”有关情况。财政部传递利好信号，股市能迎来第二波行情吗？



A股历史上的几次牛市对比。数据来源：wind

最初反弹的，是日常消费、金融和能源板块；9月26日开始，房地产政策陆续释出，房地产板块迎来持续的涨势；在9月30日以后，信息技术、医疗保健板块涨幅居前。

截至10月11日，涨幅居前列的前三大板块分别是信息技术、房地产和金融。

与历史牛市的异同

如何看待这一波快速上升和震荡的行情，可以对比一下历史。A股历史上普遍公认的几次牛市，涉及1996-1997年、1999-2001年、2005-2007年、2014-2015年。和前几轮牛市相比，本次上涨行情的攀升速度之快可以说是前所未有的。

以1999年以来的牛市为例，第一波上涨行情从熊市低点到修复后高点的平均上涨周期为50个交易日左右，平均上涨幅度在40%。本轮行情在11个交易日左

右的时间里，就达到29%的涨幅，时间跨度短，上涨幅度大，走势陡峭。

历史上股指走势最接近的可能是1999-2001年的牛市周期里的第一波上涨，31个交易日里上证指数，从1059点上涨至1739点，急剧上涨了64%。

1996-1997年的牛市，主要是在中国经济持续增长、企业盈利改善以及股市制度的逐步完善下启动，2005到2007年的牛市，则受股权分置改革、人民币升值等因素推动，政策方面以配合股改和汇改为主，这两轮的经济、政策背景与当前差异较大。

比较之下，本轮上涨的背景条件可能与1999-2001年牛市更为相似——前期均面临需求走低、物价下跌、经济下行的困难，且同样出台了较大力度的降准、降息的宽松货币政策和积极的财政政策。

华西证券首席经济学家刘郁则指出，本轮上涨和2014—

2015年牛市初期相比，货币和地产政策的发力相似，但2014年时财政政策缺位，后期行情中，财政力度和落地情况仍影响行情持续时间。

多位分析师认为，本轮上涨行情伴随着互联网新媒体信息传播速度加快的特点，体现出超额储蓄资金更大量入场、放量过快的特点。

在两周交易日子里，沪市成交量从250亿股左右上涨至最高1313.46亿股，绝对值涨超1000亿股，光是上涨的成交量甚至超过了2014年—2015年牛市单日成交量的峰值。

本次上涨，仅是上证指数的成交量就在10月8日突破1313.46亿股的峰值，创下国内股市创市以来的历史纪录。尽管10月9日以来，成交量逐步下滑，但近几日的成交量也均达到载入股市历史单日成交量前十的规模。

未来行情走势如何？

有人疑虑：经过几日的震荡，牛市是不是要结束了？

显然，高层也注意到了市场的信心问题。12日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，财政部一正三副负责人到场，除了对近期工作进行总结，还介绍了将在近期陆续推出一揽子增量政策举措，包括：较大规模增加债务额度支持地方化解隐性债务；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；叠加运用专项债、专项资金、税收政策等支持推动房地产市场止跌回稳；加大对重点群体的支持保障力度等四个方面。

这一揽子增量政策，针对性很强，如一场“及时雨”，在一定程度上打消了市场对于政策预期的疑虑，扭转投资者的悲观

预期，带动市场信心回升。

业内人士指出，本次释放的财政政策更加积极的信号非常明确。中金公司指出，本次财政部进一步确认了未来财政加码可能。叠加政策发力对于预期的改善，A股市场在经历调整后有望重拾信心，后市或止跌企稳，未来应重点关注本月可能召开的人大常委会对具体财政方案的落地情况。

回过头来看，之前数天的A股调整，也许并不是坏事，而是对前期涨速过快的一种修正，牛市无差别上涨的阶段已经结束，接下来将考验投资者的选股与行业分析能力以及对市场节奏的把握能力。正如新华社旗下的《中国证券报》评论所说，股市的未来取决于“各部门通力合作，确保政策及时落地，尽可能缩短政策见效的时滞是当前重点”。只有经济稳进的预期强了，投资者的信心足了，股价上涨就不会是无本之木。

而针对投资者关注的增发国债具体金额将有多大？在数字正式公布前，相关市场分析方态度也各不相同。财政部部长蓝佛安在发布会上表示，财政部将“较大规模”增加债务额度。

“从发布会宣布的政策内容看来，几乎是财政部权限内能够给出的顶格政策支持，最重要的是不是具体规模有几万亿，而是确立了从收缩性财政重新转变为扩张性财政的信号。”天风证券宏观研究团队表示。

中泰证券首席策略分析师徐驰指出，本次会议政策基调中的“高质量发展”“健康发展”与“高水平安全”并未改变，市场预期的“大水漫灌”较难发生。本次政治局会议的表述为“发行并用好超长期特别国债”，更加强调使用的精准和效率，额度或小于市场预期。 据上观新闻、南方+