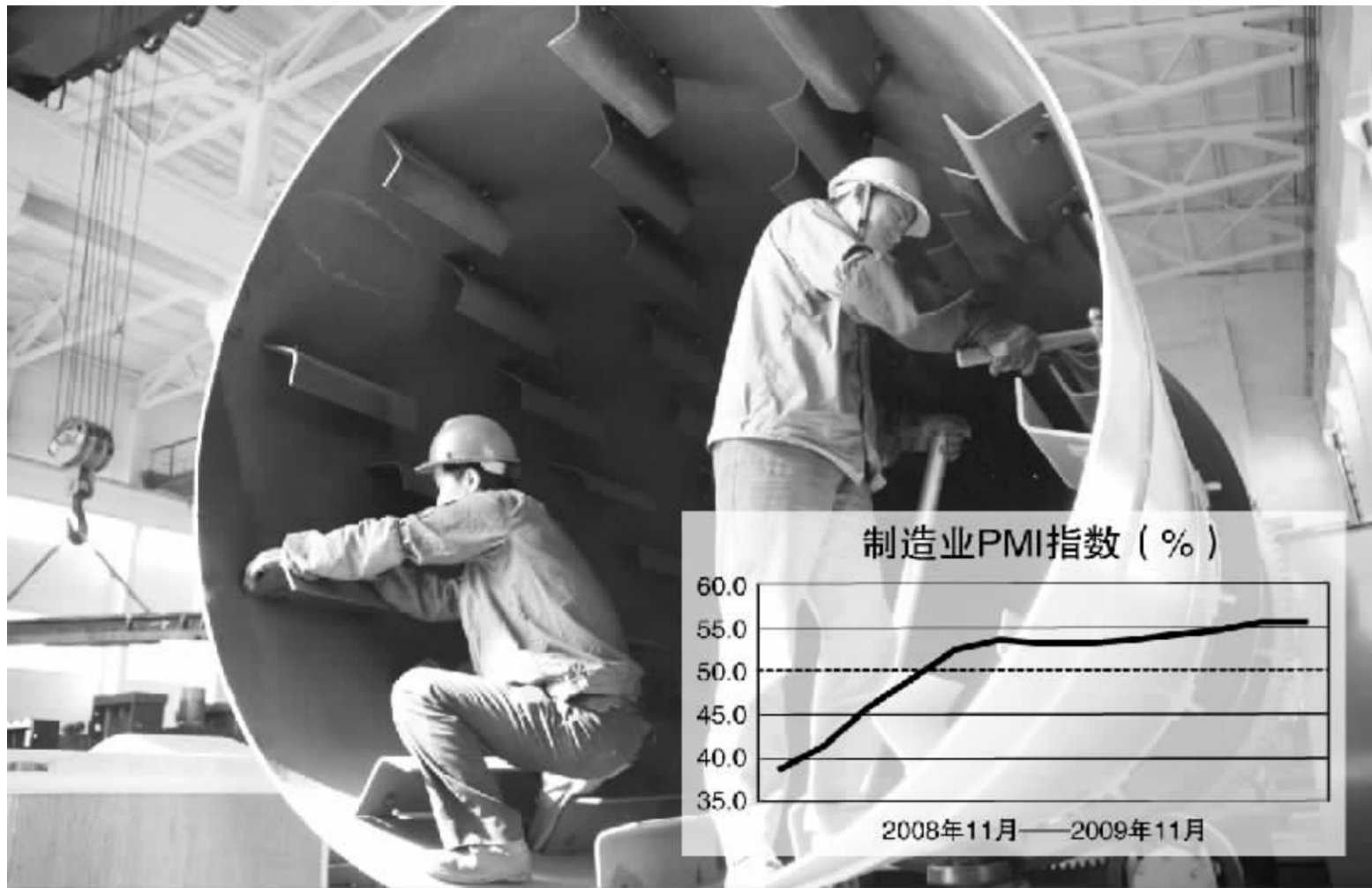


Focus

# 购进价格指数再度回升 CPI涨幅年底有望转正



尤雷雷 制图

国家统计局、中国物流与采购联合会1日发布的调查结果显示,11月份全国制造业采购经理指数(PMI)为55.2%,与上月持平。这是全国PMI指数连续九个月位于临界点——50%以上,表明制造业总体保持平稳回升态势,经济总体处于扩张区间。

数据显示,11月构成制造业PMI的5个分类指数二升三落:生产指数和主要原材料库存指数比上月上升;新订单指数、从业人员指数和供应商配送时间指数则出现回落。

昨天发布的11月份汇丰中国制造业PMI指数为55.7%,高于上月0.3个百分点。

◎记者 秦菲菲 吴婷 ◎编辑 衡道庆

## CPI涨幅有望年底转正

在PMI分类指数中,购进价格指数是价格走势的风向标之一。数据显示,11月PMI指数中购进价格指数为63.4%,比上月上升6.5个百分点,经历前两个月的回落之后再次反弹。

分行业看,20个行业中,只有烟草制品业略低于50%,其余19个行业均高于50%,其中有11个行业高于60%,有5个行业高于70%。分产品类型来看,原材料与能源、中间品、生活消费品和生产用制成品类型企业均较高,达到60%左右,尤以中间品类企业为最高,接近70%。

商务部市场体系建设司司长常晓村1日在被记者问及CPI涨幅是否有望年底转正时肯定地表示,他表示,价格上涨不是我国面临的主要矛盾,目前应该关注在物价水平相对平稳的情况下,如何提高居民收入的问题。

兴业银行资深经济学家鲁政委认为,11月CPI涨幅有望出现年内首次正值,范围在0.5%-0.9%,中值0.7%。他分析,11月北方和部分南方省市大面积积雪灾害令蔬菜等食品价格上涨明显,特别是蔬菜,单周涨幅一度超过10%。另外,气温下降也导致肉、禽需求增加,猪肉、白条鸡价格小幅上涨。水产、蛋类、粮食价格均有所上涨。

## PPI有望止跌回升

鲁政委预计,11月工业品出厂价格(PPI)将止跌,预计为-2.4%-1.8%,中值为-2.1%,跌幅较上月收窄3.7个百分点,预计PPI环比涨幅将显著高于10%。

商务部数据显示,自10月下旬以来,各主要工业品(包括能源、黑色及有色金属、化工产品、橡胶、轻工原料、矿产品)均出现不同程度的上涨。

中国人民大学经济学院副院长刘元春分析:目前PPI回升的很重要因素是国际大宗商品的价格上涨。国际大宗商品的价格从目前来看是一个低谷,但是从历史上看却是一个高点,因此推动国际原材料价格上涨的因素在明年可能会减弱。

刘元春表示,PPI的回升是必然的,因为此前PPI下降得比较厉害,现在只是一种恢复性的上涨。需要注意的是,这几个月PPI的回升,并不是需求所推动的,这意味着,明年企业效益是否能够进一步好转,主要看的是成本是否上升,而是需求能否跟上。

中采咨询于颖表示,多数行业订单增长快于生产量增长,但慢于购进价格上升速度。产成品库存水平在下降通道中。

价格指标上升对后期利润空间有一定影响,提示制造业整体盈利能力仍然在徘徊之中,只有在摆脱价格波动影响后,后期利润空间才能够保证。于颖认为,对于2010年一季度的企业利润水平现在可以持乐观态度,但其后的发展水平仍然需要进一步观察。

## 看点

# PMI指数连续9个月高于临界点 经济回升态势趋稳

◎记者 吴婷 ◎编辑 衡道庆

国家统计局、中国物流与采购联合会1日公布的数据显示,11月制造业采购经理指数(PMI)为55.2%,同上月持平。有关专家表示,这可能预示经济景气度达到较高水平以后开始稳定,也预示着未来经济回升态势可能趋稳。

## 经济回升态势趋稳

我国PMI指数已经是连续第九个月高于经济扩张和衰退的临界点。中采咨询于颖表示,由于前期政策推动的惯性和季节性,实体经济逐渐兴旺,带来制造业需求和生产的双双上升,印证前期对未来指数继续走高的预期。

国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群表示,未来政府投资的力度将逐步降低,政府力量和市场力量处于转换之中,外贸出口好转,但难出现较高增长,推动经济回升的力量在交互变化中趋于稳定,中国经济增长的稳定性和可持续性不断提高。

数据显示,20个行业中,只有造纸印刷及文教体育用品制造业、石油加工及炼焦业、饮料制造业3个行业低于50%,其余17个行业均高于50%。

从分项指数来看,新订单指数、生产指数、供应商配送时间指数基本同上月持平;积压订单指数、产成品库存指数、原材料库存指数、购进价格指数有所上升;新出口订单指数、采购量指数、进

口指数、从业人员指数有所下降。

中国物流中心称,经过持续多月回升,目前中国制造业PMI指数已经达到较高水平。这表明国际金融危机对我国经济发展带来的异常波动基本消除,当前我国经济发展正在由刺激性政策下的恢复性增长向常态下的稳定较快增长转变。

## 四季度GDP增速或达10%

由于PMI指数的持续向好,专家普遍对四季度经济增速持乐观态度。光大证券首席宏观分析师潘向东表示,2010年全年我国GDP增速将达到9.5%,考虑到国家将对2008年的GDP增速进行修正,增加服务业在GDP中的比重,预计2009年四季度GDP增速达到10%左右。

渤海证券预计,2009年和2010年我国经济同比增速将会出现大的倒“V”型走势,就经济增长动力转换的趋势而言,在政府刺激政策的作用下,以房地产等民间投资、出口复苏、城镇居民消费等经济增长的自主动力将会在四季度和明年稳步加强。房地产投资和出口复苏将会成为四季度和明年上半年经济增长的两大引擎。

于颖表示,民生与科技仍然是未来经济增长主要落脚点。我国目前阶段促增长的重要性仍然高于防通胀,但预计明年,通胀预期管理的重要性将提升。大力提升、稳定内需是政策的主要方向,方式方法有提高养老金水平、扩大农村消费试点区域和产品等;科技生产力的转化将成为鼓励投资重点方向。

# 新出口订单指数回落 出口复苏面临波折

◎记者 吴婷 秦菲菲 ◎编辑 衡道庆

国家统计局、中国物流与采购中心1日公布的数据显示,11月我国新出口订单指数为53.6%,比上月回落0.9个百分点,但仍位于50%的临界点之上。有关专家表示,从外部需求来看,出口将呈恢复性增长,但不确定性仍然较大。

数据显示,20个行业中,以木材加工及家具制造业、食品加工及制造业为首的13个行业高于50%,为首的2个行业达到60%以上。从区域来看,东、中、西部均高于50%,其中中部较低,略高于50%。

中国物流中心分析,从外部环境来看,美国经济继续向好发展,美国商务部25日公布的数据显示,美国10月份个人消费支出上涨0.7%,而在9月

份这一数据为下降0.6%;此外,10月份新屋销售量经季节调整按年率计算为43万套,比9月份增加6.2%,为2008年9月以来的最高水平。

在美国经济转好的情势下,我国出口有望继续保持恢复性增长。但要达到较高增长水平,也存在较大困难。这一方面是因国际经济复苏具有复杂性、不确定性;另一方面是因国际上针对中国出口贸易保护主义明显抬头,我国对外出口阻力加大。

东海证券报告指出,11月新出口订单指数在经历了两个月的加速回升之后回落0.9个百分点,说明前期新出口订单指数的增长主要受益于季节性因素的影响,即西方国家圣诞节订单基本都集中在9、10月份,短期内我国外贸出口恐难实质性恢复。

## 关注日本央行“组合拳”

# 时隔三年 日本重启量化宽松政策

◎记者 王宙洁 ◎编辑 衡道庆

面对不断恶化的通缩和高企的日元,日本央行昨日决定,推出新的融资方案,为市场注入最多10万亿日元(合1150亿美元)的流动性。这一举措意味着,中断了三年多的量化宽松政策重新启动。

受此影响,日本股市当天收盘大涨2.43%,日元则上演了一番“过山车”行情。

日本央行货币政策委员会在周二的紧急会议后发表的声明称,将进一步采取提供流动性的措施,并将政策利率维持在0.1%的历史超低水平不变。公告同时称,通货紧缩和日元近期升值的势头,可能对日本尚未稳固的经济复苏不利。

日本央行称,将通过新的举措来进一步改善货币市场状况,以推动长期利率进一步下降。具体措施包括:以0.1%的固定利率发放3个月期的贷款,并接受日本国债、企业债券、商业票据和契据抵押贷款作为符合条件的抵押品。通过新的贷款工具,日本央行将为市场注入不超过10万亿日元的流动性。

日本央行行长白川方明表示:日本央行已经为市场提供了充裕的资金,并正在为稳定金融市场而努力。

日本央行行长白川方明1日称,央行所采取的措施在某种程度上可被视为是一种“广义的量化宽松”。他称:我们正努力确保银行不被流动性的问题所困扰。“日本财务大臣藤井裕久当天早些时候也表示,他希望日本央行实施定量宽松政策,这类政策将对日本经济产生积极影响。

鸠山内閣看起来认为央行在对抗通缩

## 新闻分析

# 日本紧急干预日元或难奏效

◎记者 朱周良 ◎编辑 衡道庆

在政府的“生拉硬拽”下,日本央行终于在周二迈出了重大一步——推出进一步宽松政策,并宣布重启量化宽松政策。与此同时,政府也宣布了配套措施,将推出一项新经济刺激方案。

分析人士指出,日本政策当局的意图很明显,就是全力应对通缩威胁,同时对已升至十多年高点的日元加以干预。不过,对当前美元弱势似乎相当满意的美国可能不愿配合日本的行为,这可能使得日本央行的干预大打折扣。

## 巨大政治压力使然

从根本上说,日本央行周二召开紧急会议并推出干预措施,是日本政府一手推动的结果。目的很简单,就是要迫使央行采取干预措施,阻止日元近期的暴涨。

在国内需求疲软甚至有通缩的背景下,日元弱势一直是日本政府的一大“心病”,只是苦于要维护货币政策独立性,政府才一直没有明确要求央行加入干预。但在过去几周,随着日元飙升至14年高点,鸠山内閣显然依然忍无可忍。

11月20日,也就是日本央行召开上一次议息会议当天,日本政府高调宣布,该国经济时隔三年再度陷入通缩局面。当时,央行还并没有迎合政府的观点,在维持利率不变的同时,还上调了对经济的评估。

经济学家认为,考虑到央行的独立地位,政府不能直接要求日本央行继续降息或扩大债券收购,所以当局才以“通货紧缩”的提法,迫使央行增加宽松措施。

上周,日元一度升至14年高点,进一步强化了政府出手干预的决心。美元对日元11月27日一度触及84.83,为1995年7月以来的新低。

上月29日,日本首相鸠山由纪夫亲自召集副首相兼国家战略局担当大臣菅直人、财务大臣藤井裕久紧急应对日元升值的对策,并决定本周初与央行行长白川方明举行会谈。本周二,日本内閣官房长官平野博文透露,白川方明和鸠山由纪夫将“很快”会面,讨论如何应对日元升值及股市下跌。

显然,政府的压力收到了成效。本周二,白川方明一改之前的独立立场,称央行和政府看法一致,认为日本处于温和通缩,并称央行随时准备采取及时果断行动,确保市场稳定。

按照日本官方的说法,日本自2004年3月16日以来就没有干预过汇市。当时美元对日元在109附近,央行在当年第一季度抛售了14.8万亿日元,以压低日元。在1998年,日本央行曾在美元对日元升至147.66后大量买入日元。

## 力度令市场失望

在周二出手之前,央行和政府已发出了



日本央行行长白川方明 本报传真图

的过程中还没有发挥足够大的作用。”东方汇理证券经济学家加藤进表示,日证证券经济学家岩下真理也表示,日本政府要求日本央行采取更多的行动,因为政府用来刺激经济的预算已经很紧张。

白川预定于12月2日与首相鸠山由纪夫举行会谈,他表示届时将探听政府对经济、物价的见解,并切实传达日本央行的见解。”

日本央行曾于2001年3月至2006年3月间实行过量化宽松政策,该政策是在零利率的基础上实行的进一步扩张性货币政策。

在日本央行昨天上午宣布将于当天召开紧急会议后,日本市场的行情发生了戏剧性逆转。日元在消息宣布后大幅下挫,但在会议召开后又重拾升势,上演了一波“过山车”行情,而日本股市则出现上涨。

日元对美元汇率在召开会议的消息宣布后一度下挫1%,创下自10月9日以来最大跌幅。而日经225指数则在消息宣布后“阴转晴”,最终以2.43%的涨幅收于两周高位。

强烈的干预信号。白川方周一称,央行对日元汇率大幅波动“深切忧虑”。另据知情人士透露,日本央行上周五对许多日本银行和非日资商业银行进行了一次汇率检查,这被认为是实际干预的前奏。

在政府的巨大压力下,日本央行在周二召开紧急会议,宣布推出新的融资方案,最多提供10万亿日元贷款。尽管央行没有进一步降息,但在随后的记者会上,白川方明承认,周二的紧急措施在事实上已等同于实施量化宽松政策。

分析人士认为,从实际操作来说,日本央行其实从去年年底降息至零并推出一系列融资措施开始,就已经重新走上量化宽松之路,只不过当局在公开层面一直否认重启了量化宽松政策。

国际金融专家、中国银行研究员王元龙对上海证券报记者说,日本在货币政策方面一向是“只说不做”,这次当局明言要“重启”量化宽松,只是为了表明政策干预的决心和发出一个强烈的信号,希望能压低日元和提振信心。

不过,一些人对央行的温柔出手表示失望,市场此前预计央行还可能宣布扩大国债收购规模。日元随后的反弹和股指期货的下跌,也印证了市场的疑虑。在央行公布最新声明前,美元对日元一度升至87.53,但此后大幅回落至86.90附近。

## 日元后市或继续升值

人称“日元先生”的日本财务省前高官神原英资昨日表示,央行推出的任何量化宽松措施,对经济带来的影响“非常有限”,对日元也一样。

神原英资说,央行推出类似的量化宽松措施当然是好事,但其实际效果可能受限,因为没有人愿意和敢于借钱。“在日本,流动性已经非常充裕。”现为早稻田大学经济学教授的神原说。

神原还表示,央行的干预措施不会让日元大幅走低。“干预可能稍稍压低日元两天或者三天,但不会改变大的趋势。”他预计,美元对日元到明年3月底可能跌破80。在央行将召开紧急会议的消息昨午间传出后,日元盘中一度出现七周来最大跌幅。

神原认为,一旦美元对日元跌破85,当局可能会出手干预。他和1995年时的状况不同,目前日本的干预可能难以收效,因为美国不会愿意配合。他分析说,在1995年时,美国很担心美元下跌,因此愿意配合日本的干预汇市措施。但时下,背负重债和寄望出口的美国很乐于看到美元下跌,即便盖特纳等在口头上依然坚持支持强势美元。

不过,也有分析人士对央行的最新举措持积极看法。日本大型资产管理公司日兴资产管理的全球策略师威尔说,表面上看,央行的举措似乎不及市场的预期,但不能忽视的一点是,决策者可能是在紧急会议上探讨了未来还将实施的一系列干预“组合拳”。