

Focus

同比上涨6.9% 11月份CPI创下11年新高

国家统计局昨日发布最新统计,受食品价格持续上涨等因素影响,我国11月份居民消费价格总水平(CPI)同比上涨6.9%,创下今年月度新高的同时,也创下了自1996年12月以来的新高。另据统计,1-11月份累计,我国居民消费价格总水平同比上涨4.6%。

从八大类别看,11月份继续是五类上涨,其中食品类价格上涨幅度最高,同比上涨18.2%。上涨的还有烟酒及用品类价格,同比上涨1.8%。家庭设备用品及维修服务价格同比上涨1.9%。

◎本报记者 薛黎



12月11日,一位市民在合肥一个市场购买猪肉 新华社图

特点 食品居住类是主要拉升因素

11月份我国居民消费价格继续呈现出农村高于城市、食品价格上涨高于非食品、消费品价格上涨高于服务项目三大特点。

数据显示,城市价格上涨6.6%,农村上涨7.6%;消费品价格上涨8.4%,服务项目价格上涨2.3%;食品价格上涨18.2%,非食品价格上涨1.4%。从环比来看,居民消费价格总水平比上月上涨0.7%。

从八大类别看,11月份食品类价格与居住类价格是CPI的主要拉升因素,食品类价格同比上涨18.2%,比10月份加快了0.6个百分点;居住类价格同比上涨6.0%,比10月份加快了1.2个百分点。

食品类中,粮食价格上涨6.6%,油脂价格上涨35.0%,肉禽及其制品价格上涨38.8%,猪肉上涨56.0%,鲜蛋价格上涨10.0%,水产

品价格上涨6.8%,鲜菜价格上涨28.6%,鲜果价格上涨12.9%,调味品价格上涨4.0%;居住类中,水、电及燃料价格上涨5.6%,建房及装修材料价格上涨5.2%,租房价格上涨4.5%。

数据还显示,11月份同比下降的三类包括衣着类价格,同比下降1.4%。交通和通信类价格,同比下降1.4%。

原因 猪肉价格国际油价推高CPI

从数据看,11月份猪肉价格仍在推高CPI方面起了主要作用,涨幅比10月份提高了1.1个百分点,猪肉价格11月份出现明显反弹原因包括,冬季是我国肉类消费的旺季,消费量的增加会促使生猪价格再次出现上涨。其中一个重要原因就是活猪养殖成本在逐渐增加,现在饲料

中的主要原料玉米和豆粕的价格一直处于高位。而此前我国养殖户补栏的情况也不理想。

另外,国际油价也对我国国内产品价格产生了重要影响,目前我国近一半的原油依靠进口,国际油价上涨给国内成品油价格带来压力。11月1日,国家调整了成品油的价格,汽油

平均上涨了8.8%,柴油平均上涨9.8%。

中银万国宏观经济分析师李慧勇表示,受成品油调价的影响,相关产品价格11月份出现了大涨,其中车用燃料及零配件、居住用水电燃料、城市间交通费价格上涨5.5%、5.6%和2.9%,涨幅分别比上月提高6.9、2.7和0.6个百分点。

预测 12月份CPI增幅回落至6.2%

我国11月份6.9%的CPI增长已经到了头。雷曼兄弟亚洲经济学家孙明春预计12月份我国CPI增幅会回落至6.2%,使得今年全年的CPI平均升幅为4.7%,明年1-2月份也将保持6%以上,3月则会向下滑,因为春节后食品

供给会趋向平衡,食品压力会明显下来。

李慧勇则指出,按照目前趋势发展,即使考虑到去年同期基数提高的影响,12月份居民消费价格涨幅仍有可能保持在6%以上,明年上半年居民消费价格涨幅将回落至

5.5%以上。

面对越来越大的通胀压力,中国政府高度重视,在日前闭幕的中央经济工作会议上,把防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为明年宏观调控的两大首要任务之一。

新闻链接

数据高位运行加大紧缩预期

◎本报记者 但有为 袁媛 苗燕

市场的神经再度绷紧。11月份,居民消费价格总水平同比上涨6.9%,创下近11年来新高。而央行昨日发布的11月份企业商品价格指数(CGPI)变动情况显示,11月份企业商品价格较上月上升1.3%,较上年同期上升7.4%。此外,同月我国贸易顺差为262.8亿美元,仍在高位运行。分析人士指出,这将加大央行进一步采取紧缩措施的可能性。

加息与升值预期强烈

对于再次创下新高的CPI数据,高盛发表的最新报告认为,央行将采取进一步的调控措施抑制通胀压力,包括严格控制银行信贷、进一步收缩流动性。在年内再次加息27个基点,并允许人民币汇率在2008年加速升值。

虽然同样认为调控不到位,接下来还需要进一步的紧缩信贷,但北大中国经济研究中心教授宋国青

认为,年内加息的可能性比较小。

中银万国证券认为,在刚刚闭幕的中央经济工作会议中,中央把防止通货膨胀作为2008年宏观调控的首要任务,预计国家将采取更多的措施来避免恶性通货膨胀的发生,其中主要通过加大货币政策的紧缩力度。

具体来看,中银万国证券认为,基于他们对通货膨胀率的预测,2008年利率至少还有100个基点的上调空间。此外,人民币可能加速升值。

中信证券首席宏观分析师诸建芳也表示,从CPI数据来看,目前加息的必要性。但是种种迹象表明,央行在利率政策上正日趋谨慎,明年利率政策可能让位于汇率政策。

流动性回收任务艰巨

央行日前公布的数据显示,截至11月末,广义货币供应量(M2)余额为39.98万亿元,同比增长18.45%。尽管较上月末低0.02个百

分点,但已经连续5个月出现超过18%的高位运行。

业内人士指出,高额外贸顺差是造成国内基础货币投放过多和流动性过剩的主要原因,而上述数据显示,目前流动性过剩的情况仍然没有得到根本性改变。

据粗略计算,262.8亿美元的外贸顺差将增加2000多亿元的基础货币投放,而因为流动性过剩的加剧,央行不得不采取各种手段予以对冲。上周六,央行宣布一次性上调存款准备金率1%。分析人士认为,这可能是央行基于从紧的货币政策对此次外贸顺差数据的提前反应。

在昨日的财经年会上,央行行长周小川表示,为了防止今年年末和明年年初贷款增速的反弹,央行将继续收紧货币政策。

雷曼兄弟和申银万国昨日发布的研究报告均显示,央行将通过上调存款准备金率和公开市场操作来回收过剩的流动性。他们预计,明年法定存款准备金率可能上调至18%的水平。

新闻分析

PPI传导效应始现 通胀压力或进一步加大

◎本报记者 薛黎

随着我国工业品出厂价格(PPI)、CPI两大数据指标的发布,业内对我国全面通胀的担忧也在加深加重。据统计局数据显示,11月份PPI创下两年多来的月度新高,同比上涨了4.6%,涨幅比上月提高了1.4个百分点;CPI也创下11年来的历史新高。

传导效应出现

引导CPI创下年内新高的因素正在趋于多元化,相比10月份,食品、居住、烟酒及用品、家庭设备用品及服务、医疗保健及个人用品、交通通讯及服务、娱乐教育文化用品及服务增速均有所反弹,但食品与居住类价格依然是主导因素。

“鉴于居住类价格构成中水、电及燃料价格与PPI的相关性更为密切,而从11月份PPI大幅反弹的比较来看,我们在10月份提到的PPI向下游传导从而引导全面通胀的压力正在逐步显现。”长江证券分析师李冒余表示。

比较11月份的PPI可以发现,生产资料工业品出厂价格已经逐步取代生活资料工业品出厂价格成为推动PPI上升的主要动因,尤其是以石油为主的上游产品价格涨幅上升迅速,而石油价格的上涨很大程度上是源于美联储在9月份降息以后导致以美元为定价基准的大宗商品尤其是原油期货价格出现大幅上涨。

中银万国宏观经济分析师李慧勇表示,生产资料价格加速上涨改变了通货膨胀压力只集中在下游的情况,是通货膨胀压力加大的表现,反过来生产资料价格的上涨又加大了下游企业的成本压力,成为推动居民消费价格上涨的新增力量。

通胀风险加大

“我们之前一直担忧的短期内美元贬值、原材料价格上涨,中期内美国经济增速放缓、外部需求下降的趋势将在明年延续,那么短期内以油价上涨为代表的商品国际价格快速攀升给国内带来的原材料价格上涨压力将会有增无减。”李冒余说,虽然中国的劳动力成

本重构还处在快速增长前的准备期,因此可能具有更强的消化原材料价格上涨冲击的能力,但是明年美国经济的确定性带来的溢出效应扩大化可能以及油价的持续攀升,无疑更进一步加强了我国PPI上涨的预期。

天相投资指出,在顺差保持高位、国内货币供给依然充裕的情况下,PPI对最终消费品价格的传导效应在加大。

李慧勇表示,通胀和以下四个因素有关,一是消费的启动和国家对新增产能的限制,使得产品过剩的情况有所好转;二是过去几年产业整合带来的产业集群度的提高使得企业定价能力增强;三是流动性过剩尤其是狭义货币供应量(M1)的高速增长将最终体现在价格方面;四是原材料(包括农产品)价格和劳动力成本的上涨相当一部分要靠涨价来消化。在可以看到的将来,这四个因素都将存在甚至会有所强化,因此通胀压力会加大。

明年任务艰巨

业界普遍估计我国今年的CPI涨幅超4.5%,明年在PPI传导压力下,价格总水平上涨的压力仍然较大,防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀的任务相当艰巨。

国家发展改革委副主任毕井泉日前在全国物价局长座谈会上说,保持价格总水平基本稳定也有很多有利条件,我国粮食连年丰收、重要物资供应充足、国家财力充裕、实行稳健的财政政策和从紧的货币政策等。通过努力,防止出现明显通货膨胀的目标是可以实现的。

国家发改委主任马凯上周五也指出,国家将采取六大措施抑制物价过快上涨:大力发展生产,保障粮食、食用植物油、肉类等重点农产品的供给;加强粮食等重要产品储备调节和进出口调节;健全大宗农产品、初级产品供求和价格变动的监测预警制度,做好市场供应和价格应急预案;强化市场监管,抓好教育收费、医药收费等监督检查;完善和落实因基本生活必需品价格上涨对低收入群体的补助办法;稳定消费者心理预期。

关注外贸

近2万亿美元 前11个月进出口超去年全年

◎本报记者 薛黎

海关总署昨天公布,今年1-11月我国外贸进出口总值19690.9亿美元,已经超过去年全年的进出口水平,比去年同期增长23.6%。其中,出口11036.1亿美元,增长26.1%,比前10个月放慢了0.4个百分点;进口8654.8亿美元,增长20.5%,比前10个月加快了0.6个百分点。数据还显示,1-11月我国累计贸易顺差为2381.3亿美元,增长52.2%。

进口增速连续两个月超出口

海关统计显示,11月份当月我国外贸进出口规模为2089.6亿美元,增长23.9%;其中出口1176.2亿美元,增长22.8%,月度出口规模已经连续6个月保持在千亿美元以上;进口913.4亿美元,增长25.3%,月度进口规模首次超过900亿美元。

这已经是连续两个月我国进口增速超出口,10月份我国进口增速为25.5%,出口增速为22.3%。兴业证券宏观经济分析师夏文表示,从明年来看,可能延续10月、11月这种进出口增长态势,即进出口增速维持在相近的水平而不是像上半年时那样进出口增速相差较大。

进口提速、外贸顺差增速放缓也表明我国加大进口力度以及调控资源型产品出口的政策正在逐步取得效果,数据显示,1-11月我国累计贸易顺差为2381.3亿美元,增长52.2%,比前10个月的贸易顺差增幅减缓6.8个百分点。

加工贸易出口增幅高于进口

尽管我国进出口增幅差距日益收窄,但对外贸易中占据半壁江山的加工贸易今年以来出口增幅明显高于进口增幅,1-11月,我国加工贸易进出口8946亿美元,增长18.7%。

一般贸易则出口增幅持续减缓,进口步伐明显加快。1-11月,一般贸易进出口8743.9亿美元,增长29%。其中,出口4880.5亿美元,增长30.2%,比前10个月放慢0.6个百分点;进口3863.4亿美元,增长27.4%,比前10个月加快1.6个百分点。

此外,数据显示,1-11月份广东、江苏、上海3省市的进出口总值合计达11498.2亿美元,占同期全国进出口总值的58.5%。其中,广东省进出口总值5745.9亿美元,增长20.6%,占同期全国进出口总值的29.2%,进出口总值继续保持全国各省市第一。江苏、上海进出口总值分别为3182.1亿美元和2570.2亿美元,增幅分别为24.1%和24%,分别占同期全国进出口总值的16.2%和13.1%。

汽车等出口景气度短期较高

海关总署数据还显示,出口商品方面,1-11月我国机电产品出口6340.6亿美元,增长27.8%。其中,电器及电子产品出口2713.2亿美元,增长31.8%;机械及设备出口2069.8亿美元,增长23.1%。服装及衣着附件出口1054.3亿美元,增长22.2%;家具及其零件出口198.1亿美元,增长28.3%。此外,1-11月我国钢材出口5786万吨,增长54.5%。

进口商品方面,1-11月,我国进口初级产品2177.9亿美元,增长27%,占同期我国进口总值的25.2%。其中,进口原油1.5亿吨,增长12.5%;进口成品油3115万吨,下降9%;进口大豆2789万吨,增长8.1%;进口铁矿砂3.49亿吨,增长17.3%;进口铜矿砂及其精矿413万吨,增长27.4%;进口煤炭4668万吨,增长38.5%。同期,进口工业制成品6477亿美元,增长18.4%,占同期我国进口总值的74.8%。

中银万国的报告指出,我国短期内出口景气度持续较高的产品有:数字式自动数据处理设备、船舶、有线电话机(包括无绳电话机)、汽车等;中长期出口具有成长空间的行业有:数字式自动数据处理设备、光电技术、船舶、生命科学技术、电信设备及零件、半导体装置及集成电路、测控设备、汽车、专用车等。

专家建议加强外贸政策调整

另据统计,11月份当月我国贸易顺差为262.8亿美元,增长14.7%,略低于10月份271亿美元的历史高点。但有关专家指出,四季度是西方圣诞节的消费旺季,从往年的数据看,四季度的顺差都会比平常的月份高一些,估计12月份的外贸顺差还将维持在250亿美元以上。

国家信息中心经济预测部主任范剑平预计,2007年全年贸易顺差规模将达到2750亿美元,他建议外贸政策调整仍需加强,同时人民币汇率应适当升值。

中国努力实现国际收支平衡,这主要依靠内需和经济结构调整,也需要其他政策配合,包括汇率政策等。”昨天央行行长周小川在财经年会上也做出了如上表示。

出口增速下降可能影响股市

中银万国研究部预计,2008年我国外贸顺差的增长速度可能明显下降,预计为12.5%,从更长时间看,人民币升值等影响逐渐显现,贸易摩擦升级持续等可能使得未来贸易顺差会出现较大波动。

2008年出口增长下降、贸易顺差创新高若成现实,出口增速下降可能影响经济增长,进而给上市公司业绩带来一定压力,资金流入股市日趋不确定性的情况下,投资重在选择景气行业,如地产业、银行业景气度有望持续。