

Focus

# 食品价格大涨拉动CPI创新高 未来走势存变数

7.1%! 昨日国家统计局公布的1月份CPI数据如同此前多数人预期的一样,再次创出1996年12月以来的月度同比增幅纪录。分析显示,CPI上涨的结构并没有发生变化,食品、居住价格上涨仍然是拉动价格总水平上涨的主要原因。

◎本报记者 何鹏

## 八类商品“五涨三落”

1月份,居民消费价格总水平同比上涨7.1%,从环比来看,居民消费价格总水平比2007年12月上涨1.2%。

我国2007年CPI月度增速最高为当年11月的6.9%,最低为1月份的2.2%;2006年CPI月度增速最高为当年12月的2.8%,最低为当年3月的0.8%。2006年3月0.8%的增速也是32个月的低位。

与前几个月一样,1月份CPI继续呈现出三大特点:一是农村涨幅高于城市,1月份居民消费价格城市上涨6.8%,农村上涨7.7%;二是食品价格上涨高于非食品,食品类价

格同比上涨18.2%,非食品价格上涨1.5%;三是消费品价格上涨高于服务价格,消费品价格上涨8.5%,服务项目价格上涨2.6%。

从统计的八大类别来看,1月份仍然是“五涨三落”。除食品类价格上涨18.2%外,烟酒及用品类价格上涨2.1%,家庭设备用品及维修服务价格上涨2.1%,医疗保健及个人用品类价格上涨3.2%,居住类价格上涨6.1%。价格下落的三大类分别是:衣着类价格同比下降1.9%,交通和通信类价格同比下降1.1%,娱乐教育文化用品及服务类价格同比下降0.3%。

## CPI 上涨结构未改变

事实上,此前市场就有预测1月份CPI将超过7%,所以采访中多位分析师一致表示,昨日公布的数据完全符合预期。

长江证券分析师李冒余在接受记者采访时说,虽然1月份CPI同比增幅刷新去年11月的纪录,再次创出11年来新高,但实际上CPI上涨的结构并没有发生变化,食品、居住价格上涨仍然是拉动价格总水平上涨的主要原因。

昨日国家统计局发布的数据显示,在食品类价格中,粮食价格上涨5.7%,油脂价格上涨37.1%,肉禽及其制品价格上涨41.2%,猪肉价格上

涨58.8%,鲜蛋价格上涨4.6%,水产品价格上涨8.7%,鲜菜价格上涨13.7%,鲜果价格上涨10.3%,调味品价格上涨4.1%。

在居住类价格中,水、电及燃料价格上涨5.5%,建房及装修材料价格上涨5.7%,租房价格上涨4.7%。

李冒余分析说,1月份CPI创新高的原因,从供给方面来讲,主要由于南方发生的雨雪冰冻灾害造成供给困难,从需求方面来讲,无论是投资、外贸还是消费,从1月份公布的数据来看都很强劲,加之受春节因素的影响,所以导致CPI高位运行。

## 2月份CPI 走势存变数

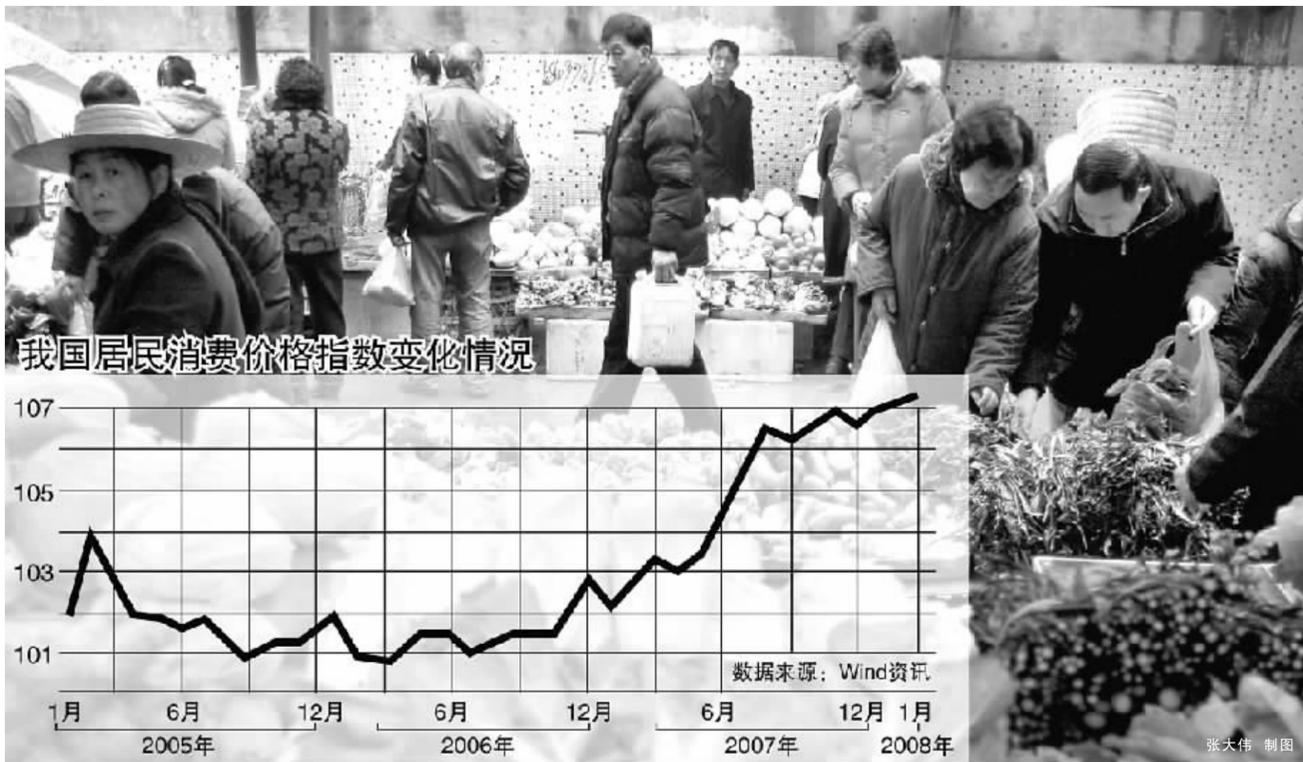
国泰君安一位策略分析师对记者表示,虽然1月份CPI创下新高,但由于其中存在一些自然灾害等突发因素在内,而且CPI上涨结构没有发生改变,所以其对宏观调控的参考意义不大。

在对2月份CPI走势的预测上,机构之间出现了分歧。国内一家知名券商的分析师表示,虽然目前经济运行中存在成本推动型的物价上涨因素,物价会保持高位运行,但相对于1月份的CPI来说,2月份环比很可能回落。其理由包括:第一,2月份物价的翘尾因素比1月份小;第二,去年下半年以来,货币信贷下降比较明显;第三,雪灾影响将在2月份逐步退去,会导致许多价格的回落。

但是也有分析师对记者表示,去年2月份CPI基数偏低,同时雪灾对物价的影响在2月份会更集中地表现出来,再加上春节集中消费和春节后农民工、学生返校消费高峰的影响,所以2月份CPI可能还会走高。



本报记者 史丽 摄



张大为 制图

### 观点交锋

## 央行会否加息再引争议

◎本报记者 但有为 邹靓

19日刚刚公布的1月份CPI(居民消费价格指数)增幅创下近11年来的新高,表明我国通胀压力依然很大。但在央行近期是否加息的问题上,部分机构和专家的观点却出现了分歧。

### 正方

#### 央行建议继续升息

基于国家统计局公布的2008年1月份PPI和CPI数据,交通银行研究部昨日对未来物价上涨趋势及货币政策提出预测与建议称,未来物价上涨有向全面通货膨胀发展的压力,因此“从紧”货币政策的首要任务是控制物价上涨,央行年内应继续升息以稳定通货膨胀预期。

交行称,目前CPI的持续上涨已经通过生活资料价格的上涨开始传导到PPI,反过来PPI的持续上升也会影响CPI。物价上涨由食品向非食品和工业品互相传导,表明未来我国CPI上涨的压力在持续增强,通胀形势仍较严峻。

由于2007年一季度CPI增幅相对较低,交行预计2008年一季度CPI的同比增幅可能较高,在6%以上。而2008年下半年由于翘尾因素的显著下降,交行认为CPI同比增幅可能逐步放缓,从而全年显现前

高后低的状态。交行预计,2008年全年CPI同比上涨将在5%-5.5%左右。

目前次贷危机对美国及全球经济的负面影响持续扩大,外部需求的减少给中国偏快的经济增长自然“降温”,因此通货膨胀威胁将成为中国经济面临的主要问题。交行认为,当前宏观调控政策的主要方向在于防止明显通货膨胀,即控制物价上涨是从紧货币政策的首要目标。

虽然次贷危机和雪灾影响使得市场对从紧货币政策适度放松的呼声很高,但一月份货币信贷出现猛增,加上物价上涨的压力依然较大,交行认为货币政策应当继续从紧。另外,实际利率为负的现实状况不利于稳定居民的通货膨胀预期,因此交行建议央行继续升息,并表示基于人民币升值和资产价格上涨的预期,无需过于介意中美利率倒挂对中国利率政策的影响。

### 反方

#### 目前加息空间很小

美国银行昨日发布的最新报告指出,1月份CPI指数上涨还是由于食物价格的增长带动的,而其他

物价水平依然很稳定。由于1月份南方雪灾影响了交通,又逢春节到来增加了需求,肉类、食用油,特别是蔬菜价格的增长,使得食品价格

指数增长很大。国家统计局的统计显示,今年1月份食品类价格上涨幅度最大,同比上涨18.2%。在食品价格中,猪肉价格上涨幅度最大,同比上涨58.8%。

报告认为,尽管CPI的增长是由于食品价格上涨引起的,但是通胀压力依然很大。随着信贷增长的推动和价格指数依然保持高速增长,有关部门无疑会采取紧缩的货币政策来回笼流动资金、减少外汇积累和控制信贷。由于不太可能提高利率,预计未来将寻求力度更大的公开市场操作和严格控制信贷规模的增长。

中金公司首席经济学家哈继铭也表示,目前我国加息的空间很小,原因一是美联储的大幅降息进一步降低了中国的加息空间;二是尽管1月份CPI创下新高,但其部分反映了雪灾所造成的供应短缺现象,而使用利率应对这种通胀并不合适。

哈继铭同时指出,考虑到目前输入型通胀压力增大,进一步凸现了人民币升值以抑制通胀的迫切性。预计央行会加大数量工具的使用以及汇率升值以抑制通胀,2008年全年人民币升值幅度将达到10%。

不过,近期也有部分市场人士对人民币加快升值表示了担忧。他们认为,升值速度过快将加大外贸企业经营压力,此外还可能造成更多套利热钱的加速流入。

### 相关分析

## 升值能否抑制通胀

◎本报记者 涂艳

对于人民币近期的加速跑,交通银行资深外汇交易员叶耀庭表示:“在春节前后这段时期,人民币一直处于震荡向上的调整期中,在经历调整后启动新一轮加速升值是符合一定规律的。”

在昨日人民币中间价创出新高的同时,最新公布的数据显示,1月份消费者物价指数(CPI)也以7.1%的涨幅创下11年来的新高。国内通胀水平的持续高企,是否是近期人民币加速升值的诱因之一?

对此,部分市场人士认为,抑制通胀将成为今年人民币升值的主要目标导向之一。“从今早人民币中间价表现来看,7.1574的新高正好反映了做多方对今年1月CPI和PPI数据较高的预期。”交行叶耀庭昨天在接受记者采访时表示:“由于本币升值可以降低国内进口原材料的成本,输入型通胀压力有所缓解,人民币的持续快速升值在一定程度上可以起到降低CPI的作用,但是否真正起到抑制作用还要看这部分成本所占的比重。”受到紧缩预期的政策调控,市场仍旧普遍预期今年的通胀水平将为“前高后低”,而作为抑制通胀手段之一,人民币升值步伐或相应地出现“先快后慢”的趋势。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇教授则认为,人民币汇率年内将保持双向波动的渐进式升值步伐,不会因为通胀而特别改变。“理论上来看,人民币的升值确实可以减少出口总量,降低进口成本并对持续通胀起到一定抑制作用。”但是实践中,他认为人民币的渐进式升值应该继续当作年内主基调,“如果为了让通胀数据降至一个低点而让人民币一次升值过快,国内经济很可能出现通货紧缩等一系列难以预期的连锁反应。加息不能被人民币升值所替代。”郭田勇向记者解释道。

昨日询价市场,人民币以7.1580几乎接近于中间价的报价收盘,虽然较上一个交易日只有43个基点的上涨,但是在市场普遍看多的预期之下,短期内继续突破的可能性较大。

## 联合证券有限责任公司 关于规范不合格账户的第四次公告

尊敬的投资者:

根据中国证监会《关于做好证券公司客户交易结算资金第三方存管有关账户规范工作的通知》(证监发[2007]110号)、中国证券登记结算公司、深圳证券交易所的有关规定,联合证券有限责任公司(以下简称“我公司”)已于2007年4月、9月、2008年2月刊登了账户规范的相关公告,并对未按照中国证监会和我公司公告要求及时办理规范手续的不合格账户,已采取了相应的限制措施。为了切实保障您的资产安全、维护您的合法权益,我公司再次就有关事项公告如下:

### 一、不合格账户的界定

合格账户是指开户资料真实、准确、完整,投资者身份真实,资产权属关系清晰,证券账户与资金账户实名对应,符合账户相关管理规定的账户。不符合上述条件的账户为不合格账户。不合格账户具体可分为身份不对应、身份虚假、代理关系不规范、资料不规范以及其他不合格账户等类型。投资者可到开户营业部查询不合格账户的详细解释。

### 二、不合格账户规范管理

1. 根据中国证监会及中登公司的要求,我公司已采取的限制措施包括:限制转账、限制撤销指定交易、限制存取款、限制买入等控制措施。现为了促进不合格账户规范工作,我公司将自2008年2月21日起,对不合格账户除采取上述限制措

施外,增加对账户采取限制非现场卖出的控制措施。

2. 为不影响您的交易和资金存取,请不合格账户持有人务必尽快持有效身份证明文件、深圳、上海证券账户卡等材料到开户营业部办理账户规范手续,在规范账户手续完成后我公司即取消对您账户的限制措施,并为您办理第三方存管业务。(具体事项向开户营业部咨询)。

3. 2008年5月1日起,我公司将根据中国证券登记结算公司的要求和安排,对不合格账户采取“中止交易、另库存放、集中存管”处理。

4. 2008年5月1日至7月31日,我公司可继续对不合格账户进行规范,不合格账户持有人仍可根据相关规定,持有效证件材料在开户营业部办理规范手续。有关账户在2008年7月31日前规范为合格账户的,经我公司确认,并向中国证券登记结算公司申请,可撤消另库存放的限制处理,恢复交易功能。

5. 按照中国证监会和中国证券登记结算公司要求,2008年8月1日起,不合格账户持有人需要确认账户资产或申请恢复使用账户的,须严格按照国家有关规定,履行法定程序,凭有效的法律文书等证明文件由我公司审核同意并报深圳证监局备案后,由投资者本人持书面申请材料亲自前往中国证券登记结算公司才能办理。

6. 我账户清理公告请参阅2007年4月6日出版的《中国证券报》和《证券

时报》,休眠账户实施集中存管的再次公告、不合格账户规范管理公告请参阅2007年9月14日、2007年9月28日出版的《证券时报》和《上海证券报》,关于对剩余不合格账户实施另库存放、中止交易的公告请参阅2008年2月15日出版的《证券时报》和《上海证券报》或登录我公司网站(www.lhzc.com)查询,投资者也可向开户营业部咨询。

7. 因投资者未按证券监管部门要求和本公告要求及时办理相关手续而引起的一切后果,均由投资者自行承担。

三、本公告依据中国证监会、中国证券登记结算公司、深圳证券交易所的有关规定发布,中国证监会、中国证券登记结算公司、深交所下发的与本公告内容相关的通知,投资者可登陆相关监管部门官方网站进行查询。

四、账户清理工作是国家有关法律法规的明确要求,也是保护投资者权益的重要举措,由此给您带来的不便,请您理解并支持。我公司将一如既往地竭诚为您服务,保证您的合法权益。有关账户规范的详情可查阅联合证券网站(www.lhzc.com)或致电联合证券全国统一客户服务热线4008888555(限固话)、0755-25125666或就具体事项与您的开户营业部联系。

特此公告。

联合证券有限责任公司  
二〇〇八年二月二十日