

SRI

近来商品市场需求降温预示什么



陈克新,高级经济师,部级专家,中国经济蓝皮书主要撰稿人。曾先后就职于政府经济研究部门、原物资部、内贸部,以及中商流动生产力促进中心,从事生产资料市场分析预测工作。

◎陈克新

新年伊始,中国商品价格涨势依旧,继续高位运行态势。统计数据表明,1-2月份累计,全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨7.9%;工业品出厂价格指数(PPI)上涨6.4%,其中生产资料出厂价格上涨6.9%;流通环节生产资料价格指数涨幅超过10%,均创下新高。预计整个1季度物价指数都将保持较高的上涨水平。

与此同时,中国商品市场需求却出现了明显的降温。这种降温是否持续下去,甚至引发市场价格形势的重大变化,应当引起我们的高度关注。

商品市场需求降温三大表现

一季度中国商品需求降温,主要表现在三个方面:

第一个降温表现为出口的大幅下降。据海关总署统计,今年1-2月份累计,全国出口总值1969.9亿美元,同比增长16.8%,较去年同期减缓24.7个百分点;累计贸易顺差280.5亿美元,下降29.2%。主要出口商品中,钢材出口量为725万吨,比去年同期下降17.2%;钢坯出口量仅8万吨,下降92.6%。其它如集装箱、摩托车、机床、自行车、洗衣机、空调、冰箱、服装、鞋帽等产品的出口国都出现了较大幅度的下降,或者是出口增长水平大幅度回落。

第二个降温表现为商品销售增幅的回落。据统计,2008年1-2月累计,全社会消费品零售总额为1743亿元,比去年同期增长20.2%,剔除物价上涨因素后实际增长10.6%,比2007年减缓了1个百分点。同期全社会生产资料销售总额为36587亿元,剔除物价上涨因素后实际增长16.5%,也改变了前两年持续快速增长的势头,增速呈现回落态势。预计3月份生产资料销售增速继续回落,一季度全社会可实现生产资料销售总额接近或达到6万亿元,比上年同期增长16%左右。

第三个降温表现为房价“拐点”的争论。城镇居民住宅日超成为中国商品消费的重要方面。经过连续多年的飙升以后,近期中国房价开始出现“拐点”的争论。受其影响,不仅部分中心城市房价开始下滑,还使得相当多的消费者暂缓购房,以等待局势的明朗。这样一来,势必会对商品房及派生的家装材料、家具、电器等商品消费产生阻碍。有关资料显示,在品牌开发商全国率先降价的同时,北京2月楼市遭遇“倒春寒”,4个楼盘长达两周成交为

今年以来,中国商品价格继续呈高位运行态势。预计整个1季度物价指数都将保持较高的上涨水平。与此同时,中国商品市场需求却出现了明显的降温,主要表现在出口的大幅下降、商品销售增幅的回落和房价“拐点”的争论三个方面。产能过剩,是成本支撑性高位运行,我们对2008年中国物价形势的总体判断。

零。与此同时,上海的商品房成交大幅萎缩,个人住房贷款市场,在2008年2月逼近了零点。

商品市场需求降温主要原因

今年一季度中国商品市场需求降温,主要缘于国内外经济增长的双双减速。

进入2008年以后,关于美国和世界经济增长的消息不绝于耳。据《华尔街日报》对美国最新一期经济调查,多数经济学家看淡美国经济,认为美国经济已经陷入衰退,并认为出现更严重衰退的可能性平均为48%。美国经济的景气,以及次贷危机风险的扩散,直接引发了世界经济的显著减速。根据世界银行最新的预测数据,2008年世界经济增长率将降至3.3%,为2003年以来增长最缓慢的一年,由此导致了出口市场需求的紧缩。由于现阶段,中国商品出口需求占总需求的比例比几年前要高得多,因而出口下降对中国商品市场总需求的降温影响也大得多。今年年初的海关统计数据已经显现了这方面的消极影响。海关总署统计数据显示,2008年1月份,中国对美国出口额为191.6亿美元,同比增长仅5.4%,增幅比2007年回落了9个百分点,由此成为今年1月份中国全部出口总额同比增幅回落6个百分点的主要原因。进入2月份后,中国对美国出口额则下降5%,降至155亿美元,致使中国外贸出口增速进一步跌至6.5%。前不久发生的全球性股市暴跌,并由此引发了中国股市的大幅回调,反映的就是投资者对于经济前景的担忧,也证明了美国和世界经济增长放缓对中国商品出口需求冲击很大。

在美国和世界经济增长放缓的同时,对中国经济的影响也开始显现。已经出齐的前2个月的宏观数据,工业生产、固定资产投资、外贸出口等各项指标均低于上年水平。其中工业增加值同比增幅回落至15.4%,已经达到5年以来的(2003至今)最低水平;城镇固定资产投资同比增长24.3%,低于去年大多数月份的水平;外贸出口增速从去年的20%左右跌至6.5%。所有这些,都表明经济增长明显放缓,预计1季度GDP增速可能回落至10%,致使商品消费力度减弱。

分析下阶段国内外商品市场的运行环境,为了实现“两个防止”这个最主要宏观调控目标,国内从紧的货币政策不会改变,固定资产投资和出口还会受到抑制。尽管美国政府已尽全

力“救市”,但由于住房领域尚未出现稳定的迹象,金融形势也还没有稳定,美国和世界经济增长还有可能进一步恶化,从而波及到中国的商品出口需求。因此,中国商品需求的降温还会继续下去,不可能在短时期内获得扭转。

需求降温对下阶段中国经济发展的利弊

从宏观角度分析,商品市场需求的降温,将对下阶段中国经济发展产生重大影响。

一是国内产能过剩问题浮出水面。商品市场需求的降温,使得同期工业生产拉力减弱,工业增长水平迅速回落,一些行业产能开工不足。比如,今年前2个月全国平均粗钢和钢材产量分别为3973万吨和4452万吨,比较上年已经实现的最高月度产量,分别减少319万吨和528万吨,这表明中国钢铁产能已经出现过剩,因为现阶段的钢铁产量低于历史曾经达到过的水平。其它一些重要商品,如纺织、服装、家用电器、轿车、水泥、轮胎等,也都存在类似情况。

其二,一些行业的产能过剩问题早已存在,只不过强劲的出口增长暂时掩盖。随着2008年外贸出口环境的紧缩,将使这个问题“浮出”水面。在过去10多年,投资高速增长所形成的产能,尤其是为外贸出口所服务的新增产能,势必面临缺乏市场容量的忧虑。

当然,导致1季度国内工业生产增速回落的原因还有其他方面,如南方雪灾、春节放假等,但总体来看,内外需求力度的同步减弱,是第一位的因素。

二是减轻今后的通货膨胀压力。尽管发现现阶段通货膨胀的主导因素是美元贬值下的成本推动型物价上涨,供求关系并非其矛盾的主要方面,但中国商品需求降温,供求关系进一步宽松,无疑有助于实现国家抑制通货膨胀的调控目标。实践表明,正是因为家用电器、服装、小商品等下游行业的产能过剩,销售竞争十分激烈,才阻碍了持续数年来原材料的涨价因素向家电、服装、日用百货、小轿车等产品的传导。即使今后上述行业产品迫于成本压力被迫调价,也不可能将原材料和动力涨价因素百分之百向消费者转移,而必须自我消化一部分甚至是大部分的成本提高因素。也正是由于供应的增加,需求力度的减弱,才使得近年来一路迅速扬升的商品房价,在2008年放慢了上涨速度,并出现了“拐点”的争论。

值得注意的是,如果美国次贷危机的负面影响远远超出预期,如果美国经济因此而陷入严重衰退,进而拖累世界经济显著减速,消费需求大幅萎缩,就有可能引发商品价格形势的全面反转:即持续扬升的物价指数转向跌落,甚至重新笼罩通货紧缩“阴影”。对此,必须高度警惕,防止反通胀过头。

三是中国股市保持良好的发展基础。在需求降温,产能过剩的压力下,物价上涨被局限在成本推动和结构性上涨的范围之内,不会出现大面积的供应缺口,这就使得宏观经济得以健康发展,不会出现恶性通货膨胀和全面过热,也就避免了极严厉调控措施的出台。受其影响,下阶段中国股市的宏观经济基础依然坚实。近期所出现的股市价格的大幅度回调,不过是前期股市升温过高、速度过快的自我修正和调整而已。经过股市泡沫的适度挤压,在良好经济基本面的支撑下,中国股市势必进

入更为理性的发展阶段。

两大因素博弈中国商品价格行情

产能过剩下成本支撑性高位运行,是我们对2008年中国物价形势的总体判断。之所以出现这种局面,主要缘于两大因素的博弈。

一方面,由于美国经济的不景气,今后美元还将贬值下去,并且贬值速度会加快。美元继续大幅贬值的结果,势必推动能源、矿石、食品价格的上涨,导致商品生产成本的进一步提高,支撑市场物价的高位运行。

另一方面,还是因为美国经济的不景气,消费开支萎缩,将导致商品需求的降温,最终影响到中国的商品生产,导致产能过剩的出现,进而对其大幅扬升的商品价格形成重大压力。

在上述两大因素的博弈中,如果美元贬值所引发的成本提高超出了需求下降的力度,中国商品价格将继续高位运行,甚至还有可能进一步上涨。如果国内外经济减缓,尤其是美国经济陷入严重衰退,所引发的需求下降,大大超过因为美元贬值所引发的成本提高,中国商品的后市价格形势就会全面反转。

在这两种可能性中,后一种可能性应该更大一些。当今国内外经济存在三大“泡沫”:股市泡沫、楼市泡沫和农产品价格泡沫。近期以来前两个泡沫相继破灭或者正在破灭,这两个泡沫的破灭使得许多投资者为规避风险,大量减持美元和股票,远离房地

产,将大量资金转向购买石油和其它农产品期货,由此导致了旺盛的投机需求或避险需求,并成为此轮铁矿石、原油、谷物、油料等农产品价格大幅上涨的重要原因之一。因此有观点认为农产品价格将是最后一个经济泡沫。石油等初级产品价格的强劲上涨,有可能成为将美国经济推进衰退的致命一击。如果这个局面真的出现,势必导致农产品最终需求的下降,迫使投机资金和避险资金大量出逃。在这种情况下,急剧膨胀的农产品价格泡沫也将迅速破灭,推动中国商品价格上涨的成本因素也将大大减弱。

近一时期以来,出于对美国经济不景气,进而影响需求的担忧,国际市场初级产品价格大幅下跌。3月17日国际油价创下了17年来的最大单日跌幅。显而易见,投资者对经济衰退的担忧已经盖过了美元贬值的影響。有关资料显示,1998年美国衰退曾导致油价下跌了约50%。在这种情况下,几乎所有农产品价格也不可能安然无恙。

此外,现阶段人民币升值速度加快,也会一定程度上对冲美元贬值的通胀效应,减弱铁矿石、煤炭等原材料进口价格的上涨幅度。

近期以来,人民币升值速度明显加快。有关数据显示,自2007年4季度以来,人民币对美元升值达到5%,按年计算达到15%。其中今年1月份升值幅度在2%左右,按年计算超过20%。与此同时,人民币对欧元也升值了6%,扭转了前一段时期人民币对欧元的贬值局面。

2008年1、2月份消费品价格指数表

名称	1月同比%	2月同比%	1-2月累计%
总指数	7.1	8.7	7.9
食品类	18.2	23.3	20.7
烟酒及用品类	2.1	2.4	2.3
衣着类	1.9	-1.4	-1.6
家庭设备用品及维修服务	2.1	2.1	2.1
医疗保健及个人用品类	3.2	3.2	3.2
交通和通信类	-1.1	-1.4	-1.2
娱乐教育文化用品及服务类价格	-0.3	-0.9	-0.6
居住类	6.1	6.6	6.4

2008年1、2月份全国食品价格上涨情况表

名称	1月同比%	2月同比%
食品	18.2	23.3
其中:粮食	5.7	6.0
植物油	37.1	41.0
猪肉	41.2	45.3
鲜蛋	58.8	63.4
水产品	4.6	6.0
鲜菜	6.7	13.8
鲜果	13.7	46.0
调味品	10.3	8.7
饮料类	4.1	4.1

2008年1、2月份全国工业品出厂价格情况表

名称	1月同比%	2月同比%
工业品出厂价格	6.1	6.6
生产资料出厂价格	6.5	7.2
其中:		
采掘工业出厂价格	20.5	25.3
加工工业出厂价格	3.8	4.1
生活资料出厂价格	4.6	4.9
其中:		
食品类出厂价格	10.4	11.0
衣着类出厂价格	4.8	1.8
一般日用品类出厂价格	3.0	3.4
耐用消费品类出厂价格	-0.6	-0.6

2008年1-2月主要商品出口情况表

品名	计量单位	数量	同比%
聚乙烯	立方厘米	111	-23
煤	万吨	875	13.5
焦炭及半焦炭	万吨	169	-20.4
汽油	万吨	20	81
柴油	万吨	4	-17
农药	吨	87,899	10.8
轮胎	万套	5,063	4.2
新闻纸	吨	57,307	-38.7
棉纱线	吨	73,328	-2.3
纸浆	万吨	3,707	8.7
棉短绒	万吨	121,432	20.7
水泥	万吨	508	13.4
花岗石材料	万吨	19	-37.6
平板玻璃	万平方米	4,454	-5.6
电视机	万台	53,816	-1.9
空调器	万台	48	-92.6
DVD	万台	725	-17.2
未锻造的铜(包括铜合金)	吨	1,062	-49.4
钢材	吨	86,947	22.8
未锻造的铝(包括铝合金)	吨	32,084	-10.6
铝材	万吨	31	22.2
钢铁或钢制标准紧固件	万吨	38	-8.3
不锈钢器具、餐具等家用器具	吨	42,688	-26.7
餐桌、厨房及其他家用搪瓷器	万台	21,812	-1.9
手持式电动工具	万台	19	-17.2
电扇	万台	7,813	-16.1
空气调节器	万台	747	-0.5
冰箱	万台	299	-6.9
洗衣机	万台	217	-1.2
微波炉	万台	42	-17
普通缝纫机	万台	117	-12
工业用缝纫机	万台	42	-7.1
金属加工机床	万台	104	-26.4
电子计算机	万台	6,216	-14.6
微型计算机	万台	1,282	32.4
显示器	万台	137	-11.5
打印机	万台	1,545	-8.1
传真机	万台	1,142	-11.6
电话机	万台	53,816	-1.9
电动机及发电机	万台	58,073	0.5
变压器	万个	42,580	8.2
静止变流器	万个	41,548	-1.3
蓄电池	万个	3,458	1.2
吸尘器	万台	42,224	-32.7
电话机	万台	9,610	7.6
扬声器	万个	27,356	-1.9
激光唱机	万台	171	-48.3
录像机	万台	1,987	-7.9
家用设备	万台	4,251	-25.1
电视机(包括整套附件)	万台	652	2
电线和电缆	万吨	24	1.6
集装箱	万个	47	23.5
汽车(包括整套附件)	万辆	10	63.9
摩托车	万辆	158	-14.1
自行车	万辆	927	0.4
船舶	艘	439,429	448.9
照相机	万台	1,281	-0.7
手表	万只	8,719	-14.5
日晷钟	万个	3,789	-32.7
皮革服装	万件	310	-20.1
裘皮服装	吨	151	-13.9
皮革手套	万双	11,461	-17.8
鞋	万双	93,816	-8.4
服装	万件	131,579	-14.1
塑料制品	万吨	112	-5.8
游戏机	万台	2,706	-3.8
打火机	万个	824	-2.3
伞	万把	11,224	-19.1
竹编制品	吨	11,312	-18.4
藤编制品	吨	5,287	-5.1
草编制品	吨	8,387	-16.3

谨慎应对世界经济减速风险

需要指出的是,我们提示美国经济有可能出现严重衰退,世界经济存在明显的减速风险,以及物价形势的全面性反转,并不意味着这种情况马上就会发生。如果世界各国齐心协力,措施得当,也有可能避免糟糕局面的出现。但是,中国的调控部门和工商企业,一定要重视风险的存在,更加注重扩大内需需求,未雨绸缪,及时防范。

1.谨慎实施从紧货币政策。为了防范经济过热,避免全面性通货膨胀,有必要继续坚持从紧的货币政策。但从紧货币政策的实施要掌握节奏和力度。在次贷危机的损害尚未完全体现,世界经济局势明朗化之前,暂缓加息是必要的。抑制流动性过剩,应当更多地借助于提高存款准备金率。

2.调控政策区别对待。鉴于现阶段经济形势内热外冷、物价形势升降并存的结构性特点,宏观调控政策更要区别对待、有保有压,踩刹车与油门交替运用,尽可能地避免“一刀切”。比

如在关税政策上,要在继续提高关税,抑制钢铁、焦炭、化肥等“两高一低”产品出口的同时,适度降低天然橡胶、矿石、成品油、煤炭、谷物等资源性产品的进口关税。在固定资产投资方面,在抑制钢铁、炼铝、家用电器、服装等过剩行业的同时,增加对煤炭、电力、食品方面的投资,提高紧缺产品的供应力度。

3.进一步扩大内需。近期来看,春节前后南方发生的严重雪灾,给我国经济造成了重大损失,但也孕育了灾后重建的巨大投资需求。要大力开展灾后重建,充分发挥固定资产投资拉动中国经济增长的重要动力作用;从长期来看,要继续加大财政资金投入,更大规模地开展廉租房建设,加大对教育、医疗、养老、共用交通等方面的投入,特别是要加大对环境治理的投资力度,大力发展环保产业,以此作为扩大内需,增加就业,应对世界经济减速的一个重要方面。

4.尊重成本与合理利润。按照市场价值规律,商品价格必须体现完全成本,并包含合理利润。针对现阶段成本推动型物价上涨特点,有关部门在价格调控过程中,必须尊重完全成本与合理利润。即使是临时价格干预措施,也要尽可能地缩小干预范围,缩短干预时期。对于关系国计民生的重要商品,如果其生产经营成本超出了限价范围,一定要由各级政府财政给予适当补贴。否则,无视生产成本的提高,滥用行政手段硬性压制商品涨价,势必造成供给短缺,将导致供求矛盾,甚至因为价格亏损,迫使生产者从该领域退出,或者是减少该领域的产能投入,将严重影响后续供给,导致供应短缺的出现。受其影响,成本推动型物价上涨,就将转化为成本和供应缺口共同起作用的“复合型通货膨胀”。这是最危险的。

今日看板

谁把股市的“第一性”给埋没了

◎亚夫

一家公司,一面在疲弱的市场上“狮子大开口”,要融资上十亿元;一面听任公司股价从140多元下跌到一个零头,还没有半点维护意识;一面是年报爆出多位高管税后年薪数千万。这样一种近乎天方夜谭的故事,成为吸引眼球的新闻,除了悲哀,还有什么?

如果我们就公司谈公司,就个别现象谈个别问题,也许并不能找到问题的症结所在。现在,要进一步追问的是,股市是干什么的?中国股市是干什么的?这个看似容易回答的问题,其实并不简单,并不容易回答。

一般说来,股市是企业融资的场所,是资源优化配置的场所。对这样的回答,大家并不陌生。这样说也都没错。但股市还有一个更重要、更本质的特点,就是它的社会性。

股市是公众投资场所,是为社会公众增加财产性收入的投资场所,是为公众投资在全社会进行资源优化配置的场所。正是由于它的社会性,才使公众有了公共投资渠道;正是由于它的社会性,才使公众公司也就是上市企业能够享受丰厚低廉的社会资源;也正是它的社会性,才使政府有了为民谋财、施展经济宏图的有力工具。

因此,股市的第一性是社会公众,是公众性,而其最终目标也是社会公众。不能给公众带来长期投资价值的机构,不宜进这个市场;不能给公众带来与经济增长相适应、持续可预期合理回报的公司,不宜进这个市场。

总之,没有社会责任,没有社会意识,不能给公众以合理回报与基本服务的公司和机构,不该进这个市场。因为,按照市场经济原则,权利和义务是对等的。你享用了他人难得的社会资源,你就得给社会以对等的回报。这是市场经济最基本的道理。

但现实又是怎样呢?且不说上面那则故事,再来看另外一则事例。较早前,有一位新上市公司老总在上市酒会上对朋友说,他今天最高兴的是,世界上居然有这等好事,这么便宜就能拿到以前做企业连想都不敢想的那么多钱。这么短时间内,企业就变得那么有钱,那么值钱!股市真好,真好啊。

没错,股市真好。从十多年来股市发展的历程看,股市在初创之时,曾为那些嗷嗷待哺的企业注入了宝贵资金,也为国金融解困尽了大力。而股权分置改革后,又为那些曾经享用了多年廉价资金的“大小非”们,提供了兑现丰厚利润的机会。股市帮助了多少企业,成就了多少亿万富翁,创造了多少财富神话!

然而,那些多年来享用了那么多社会资源的大机构、大股东、大玩家们,有多少想过对社会公众的合理回报?有多少想过权利义务对等问题?有多少想过对公司股价的正当维护?有多少想过对社会股东的责任?有多少想过对社会的责任?有多少想过天下没有免费的午餐,对社会资源的过度攫取,是有代价的,是要偿还的。

自然,在一个不成熟的市场上,会有投机高手钻市场空子、制度空子而大发其财。但作为市场本身,作为社会,早晚是要为此付出高昂代价的。而股市之所以弄出那么多神话,那么多不合理、不对等的利害关系,造成那么大的振荡与资金虚耗,除了制度缺失外,正与股市的“第一性”也就是社会公众性的缺失有关。

把公司融资放在第一位,而不把社会公众利益放在第一位,把局部利益放在第一位,而不把公众利益放在第一位,正是中国股市时常出现种种怪异现象的根源所在,也是股市不正常扭动的动因所在。

鉴于此,把掩埋的股市“第一性”,也就是股市的公众性放在制度设计首位、资源配置首位、市场运行首位,也许是平抑市场过度波动,让股市回归其社会性,为老百姓获取财产性投资收入的关键所在。也是以最大限度公众利益为服务目标,建设服务型政府需要提倡的理念所在。