

Focus

三大因素推高 PPI 未来仍难快速回落

国家统计局昨天公布的数据显示,5月份我国工业品出厂价格(PPI)上涨8.2%,创下三年来的新高。至此,PPI已连续10个月呈现涨幅扩大趋势,国际大宗商品价格上涨尤其是原油价格屡创新高成为PPI上涨的重要动力。有关专家认为,下半年我国CPI涨幅可能逐月逐步回落,但是PPI增速快速回落的可能性较低,通货膨胀压力仍然较大,持续时间将较长。

◎本报记者 薛黎

三大因素推高 PPI

从5月份PPI数据来看,原油出厂价格同比上涨30.9%,煤炭开采和洗选业出厂价格同比上涨24.1%,黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格同比上涨26.7%,这些表明国际大宗商品价格上涨尤其是原油价格屡创新高是PPI上涨的重要动力。

一是国际原油、钢材、煤炭、粮食等主要大宗商品价格持续高位运行,尤其是原油价格出现加速上涨趋势,而我国正是许多原材料、能源产品的主要进口国;二是国内能源行业受煤炭产能、交通运输约束,也在一定程度上推动了PPI上涨;三是由于汶川地震造成对建材等生产资料的短期需求冲击,也在一定程度上推动了PPI上涨。

西南证券分析师董先安指出,5月份PPI再创新高的因素主要有三个:

通胀压力仍很大

对于PPI未来的走势,董先安表示,考虑到大宗商品价格走势,国内采取的政府补贴与临时价格控制等措施的潜在后续影响,以及大宗商品国内外价差约束,PPPI同比增速大幅回落的可能性较小,通货膨胀压力仍很大。

源成本等因素共同推动生产价格较快速上升;从国际因素来看,CRB期货价格指数以及食品指数仍然在高位运行,而国内人力成本和资源成本的上升也是难以逆转的趋势,这些因素都将支持生产价格高位运行。

据世行首席经济学家林毅夫9日预测,世界石油价格在3年至5年后才有可能降到104美元至108美元每桶。

另外,近期有关部门采取的煤炭和钢材价格的管制有利于抑制其过快上涨势头,而前期的较快上涨也使得继续大幅上涨空间有限,因此如果有关部门的限价措施力度加大以及需求回落的话,可能在一定程度上平抑PPI的增速。

下半年 CPI 涨幅有望回落

有专家指出,PPI的快速增长从长远来看对CPI会有影响,但因有关部门对成品油、电力等价格实行管制,同时目前居民消费热情不高也制约着PPI向CPI的传导,预计今年下半年的CPI涨幅将逐渐回落。

产品总水平连续八周呈回落态势,多数机构预测5月份CPI涨幅可能从8%以上回落至以下。

特别是成品油的价格管制,掩盖了全球油价高企对生产者价格的影响,价格管制的放松会导致消费者和生产者直面高价,开启PPI和CPI进一步上涨之门。”摩根大通董事总经理兼中国证券市场主席李晶昨天表示。

记者昨天了解到,中金公司研究部预计5月份CPI涨幅将回落至7.7%—8.1%,江南证券则估计为7.5%,高盛公司预计为7.7%,申银万国预计为7.5%,国泰君安预计为7.2%,中银国际预计为7.8%,摩根大通预计为7.7%,摩根士丹利预计为7.6—8.0%,长城证券预计为7.4%,中行预计为7.7—8.0%,中国工商银行预计为7.6—8.0%。

■解读

PPI如何影响物价总水平

8.2%,国家统计局11日公布了5月份中国工业品出厂价格(PPI)同比涨幅。从3月份的8.0%,到4月份的8.1%,再到5月份的8.2%,中国PPI连续三个月在8%的高位平台上加速前行。再往前推,PPI今年1月份为6.1%,去年10月份仅为3.2%。

“成本推动因素是PPI不断攀升的最主要原因。”中国社科院工业经济研究所投资与市场研究室主任曹建海指出,目前能源、原材料、人工等价格都在上涨,必然推动PPI上涨。

作为反映物价总水平的重要指标,PPI实际上是生产者角度的价格指标,而大家更为关心的CPI(居民消费价格指数),是消费者角度的价格指标。位居CPI上游的PPI的一路上行,无疑会对物价总水平产生重要影响。

在工业产业链条中,可以看到,越往上游价格涨幅越突出。5月份PPI中,采掘工业上涨25.9%,原料工业上涨10.9%,加工工业上涨6.3%。

PPI一路上行的背后,是能源、原材料、人工等成本上升的推动。

从具体产品来看,能源和冶金产品价格涨幅突出。5月份,全国原油出厂价格同比上涨30.9%,汽油、柴油分别上涨11%、11.8%;原煤价格上涨24.1%;普通大型钢材出厂价格上涨27.2%,线材上涨43.8%。



5月份工业品出厂价格同比上涨了8.2%,而企业原材料、燃料、动力购进价格上涨了11.9%,这3.7个百分点的剪刀差,反映着未来PPI上涨的压力。

PPI一路上行的背后,是物价总水平处于较高位置,通货膨胀压力不减。去年二季度以来,中国CPI加速上涨。今年1月份,CPI同比涨幅超过7%,2月份以来超过8%。

国家发展和改革委员会宏观经济研究院副院长陈东琪此前在一个论坛上谈及当前中国物价形势认为,无论是从CPI还是从PPI来看,现在的物价,都是比较高的,而且出现了同步向上的情况。

不过,虽然出现了PPI与CPI同处高位的局面,但在当前市场供求基本平衡、少有供不应求商品的背景下,PPI向CPI传导并非那么容易。

北京大学国民经济核算研究中心研究员蔡志洲认为,虽然未来几个月CPI由于去年同期基数抬升等原因同比涨幅有可能会回落,但通货膨胀压力依然不减,当前宏观调控依然要把控制物价上涨放在突出位置,同时注意经济运行中出现的新变化。

(据新华社电)



国际原油价格的大幅上涨,对我国的化工等行业带来了一定影响 资料图

■新闻分析

透视 PPI 持续走高背后推手

◎本报记者 李雁争

国家统计局11日公布的数据显示,5月份PPI同比增长8.2%,为连续第5个月创出三年新高。专家认为,随着原材料价格继续保持上涨态势,PPI持续走高的压力短期内不会放松,而且将继续向下游传导并加大通胀压力。

趋势,2030年的世界能源需求将比2007年增长50%以上,而原油供应根本不可能达到同样的增长速度。

油价:下降可能性较小

在统计局的最新分类数据中,原油出厂价格同比上涨30.9%,是推高5月PPI的最重要因素。

全球最大的能源公司俄罗斯天然气工业股份公司首席执行官阿里克赛·米勒近日预测,世界原油价格将在“可预见的未来”达到每桶250美元的高位;伊朗在欧佩克的代表穆罕默德·阿里·哈提比8日也说,国际原油价格今年夏季可能涨至每桶150美元。

本月初,国际市场原油期货一度升至每桶139.12美元的历史高位,目前仍维持在每桶130美元上方。专家认为,目前看来,原油价格降低的可能性比较小。

国家信息中心高级经济师祁京梅认为,由于国际市场原油及原材料价格涨幅较大,而中国对这些工业原材料的进口依赖度较高,只能被动接受价格上涨,使得国内生产资料价格上涨压力越来越大。

首先,世界原油价格的主导权已经逐渐由欧佩克转向了像纽约商品交易所这样的原油期货交易市场。2004年以来,参与期货市场交易的投机资本已经超过全部交易额的一半。可以说,世界经济从产业资本主导向金融资本主导转换,加上因美元低息导致的国际流动性过剩,是近几年油价高涨的根本动力之一,这一动力目前仍没有减弱的迹象。

统计局的数据还显示,5月份,我国汽油、柴油和煤油出厂价格分别上涨11.0%、11.8%和11.4%。

其次,世界石油的供需缺口越来越大。国际能源署预测,按照目前的

煤价:高位运行格局难改变

统计局分类数据显示,5月煤炭开采和洗选业出厂价格同比上涨24.1%。其中,原煤出厂价格上涨24.1%。

专家指出,近期支撑煤炭价格上涨的原因主要有以下两点:首先,国内煤炭供需偏紧,这种偏紧趋势将会延续至明年下半年;其次,国际原油、煤炭价格高涨成为国内煤炭价格上涨的推动力。国际煤炭价格自年初以来快

速上涨,上涨幅度近150%。今年以来,我国各地煤炭价格也接连上涨。专家指出,随着夏季用电高峰的到来,国内煤炭供需紧张的形势短期难以改变,全年煤炭价格高位运行的格局不会改变。

电价:价格管制作用有限

煤炭价格的持续上涨直接对电力行业造成了巨大压力。

近日,山东某化工企业负责人告诉上海证券报记者,由于得不到稳定的电力供应,该公司将被迫停产两个月。

专家指出,由于国内很多化工企业面临同样的问题,我国未来可能面临化工产品供应短缺的局面,并可能导致上述产品的价格继续上涨。

今年以来,有关部门为抑制通胀而控制电价,电力行业普遍经营困难。山东省经委的数据显示,今年前4个月,山东省重点调度的31家统调公用发电企业中,亏损电厂多达28家,亏损额超过12亿元。

在亏损经营的局面下,电力企业的生产积极性不高。统计局5月的数据显示,化工产品价格类中,聚氯乙烯价格同比上涨2.1%,顺丁橡胶上涨27.7%,以上价格的上涨都是推高PPI的重要因素。

■机构观点

未来CPI走势 谨慎乐观

◎见习记者 杨晶

在机构普遍预期5月CPI数据将出现明显下降时,昨日公布的5月PPI数据却在创新高。以原油为代表的大宗商品价格的上涨,和四川地震等因素,成为推动PPI走高的主要原因。对于即将公布的5月CPI数据,多数机构持谨慎乐观态度。

大宗商品推动 PPI 上涨

5月份PPI同比增长8.2%,原材料、燃料、动力购进价格同比上涨11.9%,均继续创新高。多数机构认为,导致PPI创出新高,主要推动力是国际原油等大宗商品价格上涨,同时来自国内的地震等因素也对PPI形成压力。

西南证券认为,5月,国际原油、钢材、煤炭、粮食等主要大宗商品价格持续高位运行,尤其是原油更是价格出现加速上涨趋势。中、印等新兴经济体以及俄罗斯、东欧对原材料需求居高不下,支撑了大宗商品价格中期继续高位运行,下跌空间有限。考虑到美元走势、大宗商品贸易形态的影响,以及我国是许多原材料主要进口国等因素,本轮物价上涨更加具有开放性特点。

长城证券则认为,伴随美元持续弱势,国际大宗商品价格继续快速上扬,外部物价上涨的风险逐步提高,而缺乏弹性的人民币汇率将难以抵消外部物价上涨的输入。由此,长城证券判断2008年下半年PPI仍将上扬,也有机构认为,国内当下采取政府补贴与临时价格控制等措施的潜在后续影响,也降低了PPI同比增速大幅回落的可能性。

对 CPI 预测普遍较乐观

今年物价上涨压力仍然较大,但下半年CPI将呈回落态势,这在多数机构中达成共识。据统计,国内外研究机构普遍较乐观地预测5月CPI数据,认为同比涨幅将明显下降至8%以下,其中预测5月CPI数据为7.7%的占多数,低的看到7%。

机构普遍乐观主要有以下原因:一方面,物价自去年5月开始显著上升,使得去年5月的CPI同比基数较高,当月的翘尾因素逐步下降;另一方面,从今年4月开始,我国农产品价格高位回落,其中5月环比下降3.2%左右,这也有助于缓解本轮以食品为主导的结构性价格上涨压力。对于震灾的影响,多数机构认为这可能会影响局部物价,对全国的影响有限。

但物价上涨的整体形势仍未明显改观,这让机构乐观中也保持了谨慎。上海证券认为,在PPI的上升阶段,CPI是难以独善其身单独下降的。因为PPI上升意味着物价上涨预期形成,这将通过成本推动作用,进一步强化CPI的上涨。目前PPI快速上升,反映出上下游间价格变动的传导效应已经普遍出现,PPI向CPI的传导作用,将使未来对物价上涨的控制面临更加严峻的形势。

宏源证券则预计,5月份CPI同比涨幅仍在8%左右。其报告指出,虽然CPI中的食品项目价格环比下降,但国内外能源、资源及初级产品价格大幅上升,势必传导推动服务和非食品项目价格上涨。当前通过价格管制来延缓物价上涨压力,扭曲了价格体系和经济运行的关系,也难以持久。另外,随着我国对外开放程度的不断提高和国际经济交往的日益密切,国际大宗商品市场的价格波动终将传导至国内价格体系。

2008上投摩根 国际资产管理行业发展趋势论坛

2008年6月13日 | 中国·上海

祁斌	中国证监会研究中心主任 演讲主题: 伟大的博弈——全球化趋势下的国内证券业
类方雄	摩根大通亚太董事总经理、中国研究部主管兼大中华区首席经济师 演讲主题: 中国经济转型及通胀中的投资机会
Adrian Mawat	摩根大通亚太董事总经理、亚洲及新兴市场首席投资策略分析师 演讲主题: 新兴市场投资机会
黄海洲	中金公司研究部董事总经理 演讲主题: 美国次贷危机剖析
胡德兴	摩根富林明(台湾)证券投资顾问公司董事长 演讲主题: 台湾地区银行业如何发展中资业务
田劲	美国晨星公司亚太区总裁 演讲主题: 基金评级 科学、艺术与宗旨
张晓刚	中国金融期货交易所研发部负责人 演讲主题: 建设一个结构合理、功能完善、安全高效的金融期货市场

(以上演讲嘉宾排名不分先后)

上投摩根

中国投资人的国际投资专家

主办单位:

支持单位:

协办单位: