

Focus

能源涨价推动PPI加速上涨 对企业成本影响几何

国家统计局11日公布的数据显示,7月工业品出厂价格(PPI)同比涨幅达10.0%,创下近12年以来的新高。

多数券商研究人员在接受记者采访时表示,PPI持续上升的可能性及其对CPI传导的压力在年内都不大,今年上市公司整体业绩保持20%左右增速的预期并未改变。

◎本报记者 李雁争



能源价格大幅上涨,成为推动7月份PPI涨幅创新高的主要因素。资料图

能源涨价推动 PPI 创新高

统计局11日的数据显示,7月份PPI同比上涨10.0%,这一涨幅创下了12年以来的新高。数据显示,7月,原材料、燃料、动力购进价格上涨15.4%。天相投资宏观分析师接受记者采访时表示,能源和黑色金属价格大幅上涨是推动PPI创新高的主要因素。

分品种来看,7月份原油出厂价格同比上涨41.2%,比上月的35.9%高5.3个百分点。7月份成品油中的汽油、柴油和煤油出厂价格分别上涨32.6%、21.5%和29.4%,比6月份的

10.4%、12.2%和15.5%均有较大幅度上涨。申银万国证券宏观分析师李慧勇表示,PPI上涨主要跟原油价格上涨的滞后影响以及国内成品油和电价上调有关。我国于6月20日起将汽油和柴油零售价每吨调高1000元,并自7月1日起调高了全国销售及上网电价。

统计局最新数据还显示,7月,煤炭开采和洗选业出厂价格同比上涨32.6%;黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格同比上涨31.0%。

三季度 PPI 上涨压力较大

对于PPI未来的走势,安信证券首席经济学家高善文指出,二季度的PPI同比上涨8.4%,较一季度6.9%的涨幅大幅上升了1.5个百分点,主要受到原油价格大幅上升带来的影响。考虑到全球和中国工业增长、人民币汇率变化以及能源价格的影响,预计三季度PPI的压力最大,但四季度以后应会逐步缓和。

天相投资顾问有限公司宏观分析师认为,随着国际大宗商品价格的回落,国内输入通胀的压力将明显减少,国内能源价格受政府行政性价格管制等因素影响上涨势头得到抑制,但是同时国内煤炭价格、钢材价格在供需基本面影响下难以出现反转回落趋势,可能依然保持高位震荡,因

此下半年PPI可能在较高位运行,近两个月可能是年内高点。

西南证券研发中心研究员付立春指出,未来PPI还将保持上升态势。首先,从2008年PPI持续高涨的走势来看,国际大宗商品价格上涨是PPI上涨的重要动力。虽然目前国际市场原油价格已经大幅回落,但从国外传导至国内还需要一定时间;其次,从PPI内部构成来看,原材料、燃料、动力等产品价格涨幅高于生产资料价格涨幅,而生产资料价格涨幅高于生活资料价格涨幅。数据显示,7月份原材料、燃料、动力购进价格上涨15.4%,生产资料出厂价格同比上涨11.7%,生活资料出厂价格同比上涨4.6%。

推动企业加快改造升级

对于PPI创下新高,国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群认为,治理本轮PPI上涨的重点是提高企业应对成本增加因素的消化能力。张立群指出,不同于历史上由于总量或结构矛盾引起的价格上涨,此次PPI上涨,主要表现为生产资料价格上涨和企业生产成本的提高,反映了资源供求矛盾。因此,它不会直接影响人民生活,但会增加企业成本和经营困难,其结果既可能导致困难企业增加,就业和收入减少;也可能推动企业加快技术改造和改造升级。

他说,治理此类价格上涨既要注重保持适度的经济增长速度,防止对资源需求的过快增长,也要加大对企业的支持力度。通过财税和金融方面

的措施,为企业改造升级、加强管理、创新技术、消化成本增加因素、提高市场竞争力创造良好外部环境。

张立群指出,当前我国总需求增长已趋稳定,供求总量关系大体平衡,终端产品市场竞争十分激烈,资源性产品价格上涨推动的生产资料价格上涨难以快速传导到生活消费品价格。在这一背景下,治理PPI上涨的重点是提高企业应对成本增加因素的能力。应注重改善企业经营发展环境,充分发挥市场竞争的作用,在压力下推动企业加快改造升级,化不利为有利,实现产业结构调整优化和经济发展方式转变,为稳定经济增长和抑制居民消费价格上涨奠定坚实基础。

看点

有色金属工业品出厂价下跌

◎本报记者 徐康利

昨日,国家统计局公布的7月份PPI统计显示,国内有色金属冶炼及压延加工业出厂价格同比下降2.1%。其中,铜下降0.1%,铅下降7.9%,铝下降0.6%,锌下降28.9%。分析人士认为,目前国内有色金属工业品出厂价格的下跌,是受下游行业挤压而造成的,有色金属下游有需求增速放缓的趋势。

今年以来,国内有色金属大部分品种产品价格均有不同程度下跌,但下跌原因却有所不同。第一创业证券分析师巨贤表示,有色金属品种中,铜、铝相对比较稳定,铅、锌步入两年的弱势期。铜主要由于中国电力

设备投资等下游产业的拉动,弥补了铜管等的需求增速放缓,因此在价格波动上并不大;而铝由于电力能源价格的持续上涨造成成本推动型上涨,利润空间渐小。

锌产业方面由于小矿多,集中度差,易于开采情况下造成去年过多资金介入,需求受宏观经济影响因此步入弱势;铅的需求面略好于锌,但也不容乐观。”巨贤说。

此外,数据还显示,7月普通大型钢材价格上涨37.5%,普通中型钢材上涨47.2%,普通小型钢材上涨38.3%,线材上涨53.2%,中厚钢板上涨31.6%。业内人士表示,虽然同比钢材涨幅较大,但从价格环比来看,目前钢材价格进入回调期。

新闻分析

PPI 上涨压力会否向CPI 传导

◎本报记者 李雁争

针对国家统计局11日公布的数据,业内人士认为,PPI上涨并不能改变食品价格涨幅回落导致的CPI总体回落的局面。

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群认为,当前我国总需求增长已趋稳定,供求总量关系大体平衡,终端产品市场竞争十分激烈,资源性产品价格上涨推动的生产资料价格上涨难以快速传导到生活消费品价格。因此,本轮PPI上涨,不会直接影响人民生活,也不会传导到CPI。

莫尼塔经济咨询公司首席经济学家马青认为,市场可能过于担心PPI上涨压力向CPI传导了。他认为,PPI上涨压力可能只有10%能传递到CPI。

中国国际金融公司首席经济

学家哈德铭指出,短期内PPI高企的趋势可能将延续,但即使激进地考虑,PPI的高企带动非食品CPI每月环比上升也不会超过0.4个百分点。而CPI中食品部门在翘尾因素影响下将持续走低。总体来看,消费者价格指数仍将保持回落趋势。

进入第二季度,我国CPI涨幅回落态势明显。其中,5月CPI同比上涨7.7%,涨幅同比回落0.8个百分点;6月同比上涨7.1%,涨幅回落0.6个百分点。不少业内人士认为,未来只要不发生突发重大事件,CPI涨幅总体将呈下降趋势。

申银万国发布报告指出,虽然PPI涨幅达到近年来两位数,但其对企业成本的冲击要明显大于对CPI的影响。就对CPI的影响而言,由于构成因素不同,PPI主要通过影响非食品价格来影响

CPI。由于目前消费品仍呈现供大于求的格局,这使得PPI对CPI的传导非常有限。PPI上涨1个百分点,大概只能拉动当期非食品价格上涨0.13个百分点。

因此,申银万国表示,PPI上涨对CPI的影响主要在心理层面。PPI上涨并不能改变食品价格涨幅回落导致的CPI总体回落的局面。申银万国维持全年CPI涨幅逐季回落,平均涨幅6.4%左右的判断。

中信证券首席宏观经济分析师诸建芳认为,因为食品价格涨幅回落,以及去年同期CPI涨幅已处于高位,翘尾因素减弱的因素,7月CPI涨幅将回落至6.5%。天相投顾则预计,7月份CPI涨幅在6.1%-6.3%之间。雷曼兄弟亚太经济学家孙明春认为,7月份CPI涨幅将从6月份的7.1%下降到6.7%。

机构观点

券商:上市公司整体业绩有望保持20%增速

◎本报记者 马婧妤

昨日相关部门公布了7月份PPI和进出口数据,沪深股指也再创新高。PPI加速上涨在企业经营成本和CPI传导方面的双重压力,使市场对上市公司业绩的疑虑再度增加。多数券商研究人员在接受记者采访时表示,PPI持续上升的可能性及其对CPI传导的压力在年内都不大,今年上市公司整体业绩保持20%左右增速的预期并未改变。

年内上市公司业绩增速仍有保障

“由于6月底油价价格上涨,7月PPI数据在7月继续走高符合市场预期。”国泰君安策略分析师翟鹏认为,尽管工业品出厂价格上涨给企业带来成本压力,但由于多数处于成本承担方的企业并未上市,上市公司整体业绩受PPI加速上涨的影响并不大。

他同时表示,在油价价格仍有上调空间的预期下,年内PPI增长可能呈现“最后一次冲峰”,此后随着大宗商品价格的下降,PPI会进入一个回落的趋势。根据国泰君安预测数据,今年我

国上市公司业绩整体增速仍可达到18.8%左右。

中信建投策略分析师陈祥生也认为,年内PPI出现持续两位数增长的可能性不大,尽管PPI向下游传导会使CPI面临更大压力,但这一传导过程需要6个月左右的时间,年内CPI来自于PPI加速上涨的压力并不大,今年CPI有望将整体增速控制在6.4%左右。

但他也提到,原材料价格快速上涨会给企业带来成本压力,尽管今年上市公司整体增速仍然可能保持在20%左右,但更多的负面影响或将体现在2009年。

此外,国都证券策略分析师张翔也对记者表示,在PPI加速增长的情况下,制造业,尤其是向下游转嫁成本能力较差的制造业企业将面临较大困境,而以出口为主的制造业在成本上升、出口增速下滑的双重阻力下,可能面临业绩滑坡而无能为力。

市场可能出现结构性机会

“市场已经下行至估值底线,但近期仍有矫枉过正进一步下探的可能性,触底反弹的概率很小。”中信建投陈祥生表示,在

雷曼:PPI走高挤压企业利润率

◎本报记者 石贝贝

雷曼中国首席经济学家孙明春11日发布研究报告表示,中国的PPI数据无法很好地预示CPI未来情况。预期未来数月内,CPI指数将继续回落。

“虽然很多人认为上场的PPI数据是CPI数据的先行指

标,但我们认为这更多的是对利润率而不是对CPI造成压力。”孙明春在报告中指出。孙明春认为,在产能过剩问题逐渐显现的当前环境下,中国的PPI数据无法很好地预示CPI的未来走势。随着食品价格通胀因供给增加而趋缓,他预期未来数月CPI涨幅将继续回

落。另一方面,近期原油和其他大宗商品价格的回落也会缓解PPI面临的压力。“如果这一趋势持续下去,PPI可能在7月份就已经见顶。然而,鉴于PPI涨幅将在一段时间里继续高于CPI涨幅,我们预期企业的利润率将在未来几个月里继续被挤压。”孙明春表示。

关注我国进出口贸易

我国前7月贸易顺差下降9.6%

◎本报记者 李雁争 实习记者 吴婷

海关总署11日公布的数据显示,截至7月底,我国对外贸易进出口总值达14821.1亿美元,比2007年同期增长26.4%。其中出口8029.1亿美元,增长22.6%;进口6792亿美元,增长31.1%。累计贸易顺差1237.2亿美元,比2007年同期下降9.6%,净减少131亿美元。

欧盟为我国第一大贸易伙伴

海关统计数据显示,7月份当月我国进出口总值2,480.7亿美元,增长29.8%。其中当月出口1,366.8亿美元,增长26.9%;进口1,114亿美元,增长33.7%。在进出口贸易中,一般贸易所占比重明显上升,一般贸易进出口大幅上涨。据海关统计,前7个月一般贸易进出口7205亿美元,增长36.3%,占同期我国进出口总值的48.6%,比2007年同期上升3.5个百分点。其中,进口3481.3亿美元,增长49.8%,比2007年同期提高24.8个百分点。同期,加工贸易进出口增长平缓,前7个月加工贸易进出口6071.4亿美元,增长15.8%。

在与主要贸易伙伴双边贸易中,前7个月,欧盟为我国第一大贸易伙伴,中欧双边贸易总值2431.4亿美元。其中,我国对欧盟贸易顺差为869.4亿美元,同比增长24.9%,增幅回落29个百分点。美国为我国第二大贸易伙伴,中美双边贸易总值1891.1亿美元。其中,我国对美贸易顺差为916.7亿美元,同比增长3.8%,增幅回落15个百分点。日本仍为我国第三大贸易伙伴,前7个月中日双边贸易总值1549.3亿美元。

“中国制造”科技含量提升

在出口商品中,机电产品出口增势良好。前7个月,我国机电产品出口4642.2亿美元,增长25.7%,占同期出口总值的57.8%,比2007年同期提高了1.4个百分点。其中,电器及电子产品出口1912.6亿美元,增长24.6%;机械及设备出口1,526.2亿美元,增长23.8%。高新技术产品出口2,334.2亿美元,增长22.5%。

与此同时,传统大宗商品出口增长呈现放缓迹象。其中,服装及衣着附件出口624.9亿美元,增长3.4%,比2007年同期回落19.6个百分点;纺织纱线、织物及制品出口378.7亿美元,增长24.4%,加快11.9个百分点;鞋类出口165.5亿美元,增长14.2%,回落4.3个百分点;塑料制品出口83.3亿美元,下降1%,回落14个百分点。

在进口商品中,初级产品主要品种进口均价大幅上涨。海关统计显示,前7个月我国进口初级产品2,216.5亿美元,增长70.6%,占同期进口总值的32.6%。其中,进口煤炭2,494万吨,下降19.4%,均价70美元/吨,上涨51.9%;进口大豆2,073万吨,增长22.8%,均价591.7美元/吨,上涨78%。同期,进口工业制品4,575.5亿美元,增长17.9%,占同期进口总值的67.4%。其中,进口机电产品3,160.2亿美元,增长18.5%;进口化学成品及有关产品737.1亿美元,增长22.5%;进口汽车24.7万辆,增长48%。

专家观点

如何看待外贸出口增速重新走高

◎本报记者 李雁争 实习记者 吴婷

6月份,我国外贸出口增速从5月份的28.1%,骤然回落至17.2%,一度引起社会各界对今年出口形势的担忧。11日,海关总署发布最新的进出口数据,7月份当月我国出口同比增长26.9%,增速重新走高。

数据还显示,今年上半年我国的贸易顺差为990.3亿美元,同比下降11.8%,1-7月中国累计贸易顺差为1237.2亿美元,同比下降9.6%,净减少131亿美元。这意味着,7月份的贸易顺差,超过上半年的单月平均水平。

数据还显示,今年1月我国实现贸易顺差194.9亿美元;2月下降到85.55亿美元;3月开始,贸易顺差逐步回升,达到134.1亿美元;4月为166.77亿美元;5月为202.1亿美元;6月为213.5亿美元;7月为252.8亿美元。

有关3月以来,贸易顺差环比逐步回升的原因,中国人民大学商学院副教授宋玮认为主要有以下方面:

首先,人民币升值导致许多企业不适应是贸易顺差2月份骤降的原因之一,而企业在经过一定时间的调整之后,通过技术更新等手段加强竞争力,产品销量也有所回升;其次,我国出口产品许多属于耐用消费品,尽管美国受到次贷危机影响,以及经济增速放缓制约,消费会有一定程度下降,但是减量主要是在奢侈品方面,或者说房产等固定资产投资方面,基本生活用品的消费所受影响不大,因此对我国的出口产品影响也不大。

有关我国贸易顺差下半年的走势,天相投资顾问有限公司宏观分析师认为,主要取决于三个方面的因素:

第一,人民币汇率的调整速度和幅度;第二,我国的宏观经济政策。如果下半年货币政策有所放松的话,出口增速会进一步加大;第三,美国经济复苏的速度,以及全球经济环境的变化。

宋玮则认为,乐观地讲,对外贸易最困难的时候已经过去了。国际方面,美国的减税政策和针对次贷危机采取的种种措施或可生效;而国内方面,纺织品等商品的新出口退税率已经在8月1日起实施,货币政策也没有进一步收紧的迹象。贸易顺差的环比增长很可能将保持下去。