

# 物價漲幅回落 通脹壓力未減

# 8月中國CPI漲6.2%

身價降了?

中國國家統計局今日發布的數據顯示，8月份中國CPI同比上漲6.2%，增幅為九個月以來首次下降。儘管8月份物價漲幅較7月份出現小幅回落，但八大類商品價格繼續保持全面上漲的態勢仍未改變。發改委主任張平表示，在多重不利因素導致價格總水平繼續處於高位運行態勢的壓力下，完成全年物價目標難度增大。

【本報記者亮北京九日電】

連續數月的豬肉價格上漲已給物價造成較大的壓力。8月份食品類價格以同比漲13.4%，影響價格總水平上漲約4.02個百分點。即便本月漲幅較7月份有所下降，但豬肉價格仍以接近五成的漲幅帶領食品價格上揚。當月豬肉價格上漲45.5%，影響價格總水平上漲約1.27個百分點。肉禽及其製品價格上漲29.3%，影響價格總水平上漲約1.89個百分點。

除了豬肉價格外，油脂、蛋價格、水產品分別以17.1%、16.3%和14.7%漲幅緊隨其後。另外，8月份蔬菜價格上漲0.1%；鮮果價格上漲4.0%。

## 物價繼續全面上漲

8月份CPI為9個月來首降，低於7月份的6.5%和6月份的6.4%。近幾月的物價上漲的一個突出特點是，統計局調查範圍內的八類商品價格的全面上漲為近年罕見。物價上漲從五漲三落，到四漲四落，一直到最近的八類商品價格全部上漲。吃穿住行價格的全面上漲，不但給中國政府控制物價過快上漲帶來極大壓力，也給百姓帶來巨大的生

活壓力。8月份，食品類價格同比上漲13.4%，影響價格總水平上漲約4.02個百分點；煙酒類價格同比上漲2.9%。其中，煙草價格上漲0.3%，酒類價格上漲6.8%；衣着類價格同比上漲2.9%；家庭設備用品及維修服務類價格同比上漲2.8%；醫療保健和個人用品類價格同比上漲4.1%；交通和通信類價格同比上漲1.0%；娛樂教育文化用品及服務類價格同比上漲0.4%；居住類價格同比上漲5.5%。

8月份食品價格環比上漲0.6%，影響價格總水平上漲約0.19個百分點。非食品價格環比漲幅為0.2%，影響居民消費價格總水平環比上漲約0.12個百分點。

據統計局測算，在8月份6.2%的漲幅中，去年價格上漲的翹尾因素約為2.7個百分點，今年新漲價因素約為3.5個百分點。



2011年8月



## 8月PPI環比漲幅擴大

【本報記者亮北京九日電】8月份全國工業生產者出廠價格(PPI)比去年同月上漲7.3%，較7月份7.5%的同比漲幅有所收窄。工業生產者購進價格比去年同月上漲10.6%，較7月份11%的數據也有所回落。

在同比數據回落的同時，上述指標8月份的環比數據均擴大0.1個百分點。8月份，全國PPI比上月上漲0.1%，工業生產者購進價格比上月上漲0.2%。

今年1至8月，PPI平均同比上漲7.1%，工業生產者購進價格平均同比上漲10.4%。

8月份，生產資料出廠價格比上月上漲0.1%，其中，採掘工業價格上漲0.8%、原料工業價格上漲0.2%、加工工業價格下降0.1%。生活資料出廠價格環比上漲0.3%，其中，食品價格上漲0.4%、衣着價格上漲0.3%、一般日用品價格上漲0.3%、耐用消費品價格持平。

生產資料出廠價格比去年同月上漲8%，其中，採掘工業價格上漲18.8%、原料工業價格上漲11.6%、加工工業價格上漲5.4%。生活資料出廠價格同比上漲4.8%，其中，食品價格上漲8.3%、衣着價格上漲4.6%、一般日用品價格上漲4.7%、耐用消費品價格下降0.3%。

工業生產者購進環比價格中，有色金屬材料類價格與上月持平、燃料動力類價格上漲0.1%、黑色金屬材料類價格上漲0.4%、化工原料類價格上漲0.3%。

工業生產者購進同比價格中，有色金屬材料類價格上漲16.8%、燃料動力類價格上漲12.7%、黑色金屬材料類價格上漲9.9%、化工原料類價格上漲13.4%。

交通銀行金融研究中心報告指出，8月份PPI同比上漲7.3%，工業生產者購進價格指數同比上漲10.6%。國內工業生產出現較小幅度的放緩、國際大宗商品價格緩慢震盪下行導致PPI同比趨穩下調。年內世界經濟增速下調已成為大概率事件，未來國際大宗商品出現大幅上行的可能性較小。但同時考慮到國內經濟增速可能在四季度出現企穩回升的態勢，且8月份PMI中購進價格指數止跌反彈，預計PPI短期仍將處於較高的位置。整體來看，未來PPI同比增速可能會保持緩慢下行的過程。



8月份中國CPI同比上漲6.2%，食品類價格同比上漲13.4%。圖為重慶市民在渝北區一家超市選購蔬菜。新華社



交通銀行預測9月份CPI將繼續下滑。圖為一名上海市民在商場選購商品。新華社



8月份全國工業生產者出廠價格比去年同月上漲7.3%。圖為一名紡紗工人在車間工作。彭博社



連續數月的豬肉價格上漲已給物價造成較大的壓力。新華社

## 拱起CPI的豬

本報記者 亮

近幾個月，隨著CPI漲幅連續飆升，豬肉價格成為人們討論的熱點話題。與去年同期相比，最近三個月豬肉價格分別上漲57.1%、56.7%、45.5%。儘管月度間的漲幅有所變化，但五成左右的同比漲幅帶動CPI連續上漲。

國家統計局採集物價指數通常採用八大類商品和服務價格，食品權重佔34%，其中豬肉佔比約為8%，成為影響CPI變化的重要因素。由於豬肉價格對物價影響很大，其價格走勢往往影響物價的整體走勢。最近一段時期，豬肉價格的「突飛猛進」，成為了物價漲幅居高不下的重要原因。

食品價格、非食品價格的輪番上漲成為本輪物價上漲的一個特點。正因為本輪物價上漲受多重因素推動，中國政府價格監管部門採取了行政手段與市場手段結合的方式嚴控物價上漲。前幾個月，國家發改委就採取約談相關企業的方法禁止食用油企業漲

價。但隨著「限價令」的結束，8月份油脂就以17.1%的漲幅強烈「補漲」。除豬肉價格外，近幾個月連創新高的雞蛋價格也備受關注。儘管最近半年來，雞蛋價格在各地農貿市場出現了百分之幾十的上漲，但在媒體調查過程中卻發現，雞蛋價格的上漲並未帶來企業利潤的提升。包括玉米在內的各類飼料價格、勞動力成本價格的不斷上漲完全吞蝕了雞蛋價格上漲的利潤。窺一斑而見全豹，今年以來，各類商品價格的全面上漲正是生產要素價格的全面上漲引起的。這種上漲與之前的通脹的一個重要不同點是，在某些高通脹年份，物價的階段性上漲是由一些突發性因素引起，待這些因素消失時，物價上漲壓力自然降低。而本輪物價上漲的要素卻具有極強的內生推動力，不會短時期內消失。這恐怕是發改委官員做出「多重不利因素導致價格總水平繼續處於高位運行態勢」判斷的重要原因。

## 央行發央票調控流動性 針對國有大行 料回籠200億

【本報訊】據路透社北京九日消息：中國央行公布8月CPI自頂峰回落，但數據顯示中國央行仍不會輕易釋放鬆動信號。來自市場的消息人士周五透露，已有數家國有大行商業銀行近日被發行定向央票，央行因此回收的流動性預計超過200億元人民幣。由於回收的資金規模有限，且僅針對國有大行，估計與他們8月新增貸款發放有關，對整體資金面的影響有限。

此舉也顯示，央行在物價上漲的壓力下根本緩解、貨幣流通性充足之時，貨幣政策仍將謹慎而為。此前盛傳數家銀行到期的差別存款準備金率不再繼續實施的短暫時好，則被澆上一瓢涼水。

了解內情的國有銀行人士向路透社表示，被定向發行央票的包括中國工商銀行、農業銀行、建設銀行等。

中國央行沒有立即對上述消息作出評論。

市場分析人士指出，央行是次發行定向央票據數家國有大行銀行，顯示在物價上漲的壓力下根本緩解、貨幣流通性充足的情況下，任何與穩健貨幣政策相悖的行為，都會遭到央行的調控。

早有媒體引述接近國有大行的人士透露，截至8月29日，四大國有銀行8月新增貸款1400多億元人民幣。據此測算，當月全部金融機構新增貸款可能在3500-4500億元之間。而當前機構的看法是8月全月新增貸款數遠高於此水平。業內人士指出，突擊放貸或發生在8月最後兩個工作日。

中金公司指出，近期央行屢屢出手，從擴大存準繳存範圍到公開市場淨投放，再到發行定向央票。各項操作似有矛盾之處，但是實際上體現了央行在多方考慮下繼續回收流動性的目標。擴大存準範圍和發行定向央票均滿足低成本強制性回收流動性的需要，而公開市場操作中淨投放也體現了央行降低操作成本的需求，體現了在現行央票利率水平上的發行難度增加。

## 專家分析

## 政府調控力度不減

# 通脹拐點料第三季形成

【本報記者亮北京九日電】儘管8月份CPI漲幅出現年內首次漲幅回落，但多類商品的輪番上漲仍給物價穩定造成巨大壓力。交通銀行金融研究中心陸志明博士指出，8月食品價格漲幅有所回落，但非食品價格仍小幅回升，月內通脹壓力並未實質性減輕。

### 主要食品漲勢趨緩

交行預測9月份隨着翹尾因素的進一步下滑，CPI將繼續下滑，通脹拐點可能會在第三季度逐步形成。

中國人民大學經濟學院鄭超愚教授對大公報表示，8月份物價終於出現所謂拐點，但幅度不大。值得注意的是，與2005、2006年時期大宗商品價格上漲不同，食品價格與非食品價格的同步上漲反映出物價上漲的巨大壓力。

他指出，在全球金融危機前，儘管商品價格出現大幅上漲，但CPI上漲過程中，非食品價格漲幅

很小或者小幅回落。但近幾個月卻出現各類商品價格的持續上漲，這反映出實體經濟層面出現的變化，即生產者不能承受成本上升帶來的壓力。

對於通脹拐點可能會在第三季度逐步形成的判斷。交行解釋，一是水產品、蔬菜等主要食品價格漲勢趨緩或回落；二是未來政府對物價調控的力度不會減弱；三是年內國際經濟復蘇放緩的趨勢進一步明確。鄭超愚也認為，宏調取消的不變與外部壓力的降低也有利於控制物價進一步上漲。

### 貨幣政策料穩定

交行還指出，在勞動力成本長期看漲、國際大宗商品價格仍然高位徘徊、政府調控長效機制有待完善、目前通脹壓力減輕主要來自翹尾因素回落、新漲價因素仍處於高位、國內通脹預期依然較強等因素的影響下，年內物價回落幅度可能有限，至年底11、12月CPI同比可能仍居4%左右，預計全年CPI同比的平均漲幅在5.2%左右，未來通脹治理仍

不容忽視。

8月份物價的小幅回落市場部分打消了央行繼續收緊貨幣政策疑慮。交行認為，雖然目前新漲價因素仍處於小幅上升的狀態，但8月CPI還是因翹尾因素大幅下降而有所回落，預計後期隨着翹尾因素的繼續大幅下滑歸零，9月份會繼續下滑，三季度CPI同比拐點將逐步形成。再加上近期央行擴大存款準備金率繳存基數，增強流動性管理的覆蓋面，發達國家貨幣政策仍以放鬆為主，近期我國貨幣政策進一步收緊的可能性下降。

鄭超愚認為，隨着實體經濟運行狀況的變化及物價走勢的趨穩，下一階段加息的可能性較低。另外，考慮到實體經濟運行狀況，貨幣政策或許將進行結構性的調整。

不過，市場人士對未來貨幣政策走勢的判斷並不一致。國泰君安首席經濟學家李迅雷表示，CPI數據特別是食品價格漲幅高於預期，預計未來將延續下行趨勢，但仍將在高位運行，並不排除加息可能。