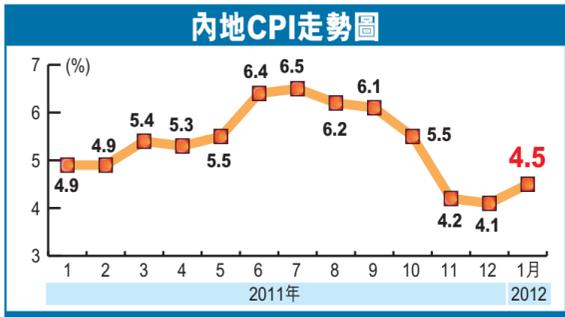


元旦春節推動 CPI上漲4.5%

食品成最大「推手」 豬肉漲幅25%



香港文匯報訊(記者 王曉雲 北京報道) 國家統計局9日發佈數據顯示,1月份全國居民消費價格指數(CPI)結束此前5個月的下滑態勢回漲至4.5%,漲幅比2011年12月份擴大0.4個百分點,稍高於市場預期。春節期間,食品價格成為CPI上漲的最大「推手」,其中豬肉仍有25%的升幅。經濟學家表示,節日因素消失後通脹壓力將繼續減小,今年將維持通脹回落的總體趨勢。報告稱,基於數據因春節而扭曲,政府不可能因此推出類似存準率下調等政策調整。

國家統計局昨日公佈,1月份,CPI同比上漲4.5%,其中,城市上漲4.5%,農村上漲4.6%。食品價格同比上漲10.5%,影響居民消費價格總水平同比上漲約3.29個百分點。其中,鮮菜價格上漲23.0%,豬肉價格上漲25%。非食品價格上漲1.8%。除食品外,其它七大類商品同比價格全部上漲(見表)。

通脹回落趨勢不變

據統計局測算,在1月份4.5%的居民消費價格總水平同比漲幅中,去年價格上漲的翹尾因素約為3.0個百分點,新漲價因素約為1.5個百分點。

內地CPI在2011年7月同比上漲6.5%,創下年內峰值後開始逐月回落,從8月的6.2%一路跌至12月的4.1%。2012年首個月份,CPI在新年假期因素的影響下開始回漲,超出此前市場預期的4.1%。

儘管1月份CPI衝高,但經濟學家普遍認為,CPI結束此前5個月的回落,其主要原因是元旦和春節兩個因素的疊加,此後至年中CPI逐步回落是大概率事件。有業內人士指出,節日因素消失後通脹壓力將繼續減小,2月CPI同比有望回落到3.5%以下,全年CPI將呈現探底慢回的趨勢。

交行一項研究報告指出,未來物價仍將持續下行趨勢。受出口不振影響,內地經濟仍處於弱勢,一季度GDP增速可能繼續放緩,短期內貨幣放鬆的可能性也較低。此外,內地糧價將繼續維持,食品價格漲幅仍有下降趨勢,豬肉價格也將進入周期性回落通道。

政策料不會據此調整

美銀美林發表研究報告稱,大多數投資者或交易商都明白,1月份的通脹數據因農曆新年假期而嚴重扭曲。報告認為,並沒有好的途徑來修正農曆新年對通脹的影響,因此

投資者絕不應該對是次數據太過在意。還要注意的是,當局亦明白這種失真,所以其不可能因此推出類似存準率下調等政策調整。

瑞銀中國首席經濟學家汪濤對此分析稱,短期來看,1月份CPI反彈可能會令中國政策制定者對「發送貨幣放鬆信號」更為謹慎。摩根大通首席中國經濟學家朱海斌同樣認為,1月份通脹數據說明央行近幾個月內在「控制寬鬆貨幣政策推行進度」方面持審慎態度。

「數據殺不死小牛」 CPI升幅未礙股市

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 內地最新公佈的CPI升幅超出市場預期,但對內地和香港股市的影響卻較預期小。上證指數昨日以升盤收市,港股亦僅下跌8點。分析指出,1月的CPI升幅主要因為春節因素導致,並不代表通脹已捲土重來,再加上近期的多項利好因素刺激,令投資者相信短期內股市仍有機會上行,因此未有拋售股票。

康宏證券及資產管理董事黃敏碩指出,近期A股的利好刺激包括GDP數據利好,以及隨後溫總提振股市言論帶動,加上抑制新股熱、養老基金入市,以及存款準備金率下調的憧憬,均成為A股上升動力。另外1月製造業PMI達50.5%,再度高於50%的盛衰分界線,製造業擴張勢頭持續,亦降低市場對經濟放緩的憂慮,故認為A股的反彈「無疑是給予市場回穩的信息」。他重申短線跟進A股的策略,而中線前景則為審慎樂觀。

內地媒體亦引述中國人民大學經濟學院副院長劉元春表示,1月CPI的上漲與春節因素和季節性因素有關,若將之剔除,相信「CPI價格應該是處於回落通道中」。英大證券研究所所長李大霄則認為,股市不會因此受到較大影響,「只能說數據不是非常理想,但對股市構不成利空」,又笑稱「數據殺不死小牛」。

券商對中長期持審慎看法

不過對於A股的中長期表現,不少券商持審慎看法。申銀萬國認為,雖然上證指數短期可能尚有慣性反彈的機會,但2,350點之上不宜追漲,可適當控制倉位,等待更合適的介入時機。華林證券研究所副主任胡宇則指出,PPI超預期下跌,反映工業企業毛利率下降較快,實體經濟增長放緩是大概率事件。目前股市對貨幣政策放鬆的預期落空,已經與投資者對牛市的呼喚形成強烈反差。

星展銀行投資總監林哲文昨日於本港出席活動時表示,目前本港及內地股市估值均非常吸引,且全球股市由年初以來均有反彈,顯示有大量資金在積極尋找投資機會,加上歐債危機有緩解跡象,故中期而言是買入股票的好機會,並指股票列為今年最具吸引力的投資項目。但他同時指出,歐美市場仍存在不少隱憂,包括意大利國債利率率有可能抽升,及美國的債務水平仍較高等,故建議在今年首季採取防守型策略,減持股票而增持債券。

八大類商品價格同比漲幅



重慶市民在超市選購蔬菜。新華社

宏觀政策不會輕易放鬆

香港文匯報訊(記者 王曉雲 北京報道) 剛過去的1月,CPI一改此前下滑之勢開始回漲。對此,接受本報訪問的專家認為,1月CPI是因農曆新年假期的影響而走高,消除假期因素後,預計2月CPI同比將大幅回落,年內準備金率或下調2-4次。

交通銀行金融研究中心研究員王宇變向本報表示,1月CPI同比漲幅4.5%超出市場預期,主要原因是節日因素導致食品價格環比漲幅高達4.2%,拉動當月CPI上漲3.29個百分點。1月CPI走高並不會改變年內CPI同比總體下行的趨勢。基於2月份翹尾因素較1月份回落1.22個百分點,1月份通脹數據說明央行近幾個月內在「控制寬鬆貨幣政策推行進度」方面持審慎態度。

有觀點認為,內地的通脹或已見頂,對此,中央財經大學金融學院教授郭四勇向本報表示,中國面臨的通脹壓力始終較大,此時談論見頂或言之過早。一方面,80多萬億的貨幣存量依然存在,農產品包括肉、禽、蛋、蔬菜等仍容易形成短缺,易推動價格上漲;同時,發改委2月7日又上調了成品油價格,可能會影響到物流、出租車價格等上漲。國際上,美元匯率走勢及經濟復甦情況都使得中國的通脹存在不確定性。因此,對

通脹並不能過於樂觀,應保持政策的相對緊縮,做到有備無患。

2月CPI料將大幅回落

中金公司首席經濟學家彭文生向本報表示,隨著食品價格2月季節性回落,CPI環比和同比出現顯著下降是大概率事件,預計全年CPI上漲3.5%,未來通脹壓力的進一步緩解將為政策放鬆提供更大空間。

王宇變則認為,考慮到中长期通脹壓力猶存,去年四季度經濟增速回落幅度較市場預期樂觀,以及外匯佔款負增長趨勢並不會持續等因素,年內貨幣政策並不具備大幅放鬆的條件。

對於今年的貨幣政策,王宇變認為將繼續維持穩健,具體操作將穩中偏緊。年內存貸款基準利率將保持基本穩定,央行未來仍將主要通過公開市場操作來調節市場流動性,若外匯佔款持續下降,銀行體系流動性緊張的情況再次出現,年內存款準備金率仍有進一步下調的空間,預計年內準備金率或下調2-4次,每次0.5個百分點。

郭四勇也認為,當前物價不是影響宏觀控制的主要因素,未來央行是否下調存準率主要取決於銀行體系的流動性情況。

PPI漲0.7% 26月新低

香港文匯報訊(記者 王曉雲 北京報道) 國家統計局數據顯示,1月份,全國工業生產者出廠價格(PPI)同比僅上漲0.7%,漲幅創26個月以來新低。業內人士表示,PPI數據反應出內地經濟並不樂觀,預計一季度國內經濟增速將繼續小幅放緩,且PPI未來或還將回落。

數據顯示,1月份,PPI同比上漲0.7%,環比下降0.1%,生活資料價格上漲2.1%,其中,食品價格上漲3.5%。工業生產者購進價格同比上漲2.0%,漲幅連續6個月下降,環比下降0.3%。自2011年7月份以來,PPI同比增幅持續下滑,12月份PPI同比上漲1.7%,創兩年新低。

著名經濟學家管清友認為,1月份PPI創26個月以來新低,主要有兩個原因,一方面是經濟自然下滑所導致,另一方面則是宏觀調控的結果。他指

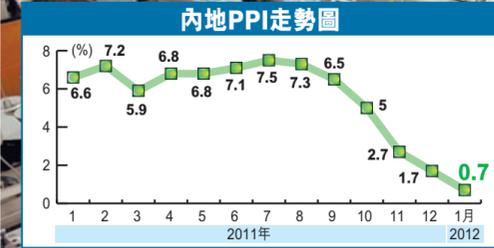
出,目前看來,國際經濟局勢不容樂觀,國內經濟也有下滑的趨勢。如果未來幾個月內經濟數據還不樂觀,不排除政府出台新的宏觀政策的可能。

有業內人士預計,2月PPI環比正增長,但由於去年2月PPI環比增長0.8%,漲幅較高,如果今年2月PPI環比不出現大幅上漲,同比增長率將繼續下行,預計將跌至零附近。但受到大宗商品漲價因素影響,未來PPI的下降幅度存在不確定性。

知名財經評論員余豐慧表示,從數據來看,1月份CPI同比上漲4.5%,國內外多種因素決定了未來物價走勢不容盲目樂觀。引人注目的是,1月份PPI創下自2009年12月以來26個月新低。一個反彈,一個創新低,說明面臨通脹消除而經濟不景氣又加劇的兩個極端現象,宏觀政策兩難壓力仍不小。



在山東一時裝公司製衣車間,隨處可見空缺的工位。新華社



A股強勢震盪 地產板塊領漲