

美國半個世紀以來最嚴重的乾旱正導致全球穀物價格飆升，這一影響也必將傳導至中國餐桌上。雖然多數經濟學家認為，在今年年內通脹風險尚不足懼，但若糧價上漲趨勢在未來幾個月延續，中國恐最快在明年年初將遭受食品通脹打擊，進而帶動居民消費價格指數（CPI）整體飆升。最近一月內地糧油蛋菜等食品價格普漲勢頭已引起中央決策層關注，保持物價總水平穩定仍是目前宏觀調控的重要目標之一。

香港文匯報記者
海巖

百物騰貴
系列
下篇

美國天災歉收 專家風險預警

全球糧價續漲 明年衝擊餐桌

自6月中旬以來，大豆、玉米和小麥在芝加哥商品交易所的期貨價格在短短的一個半月內已分別上升了23%、45%和41%。作為全球農產品主要生產國和出口國之一，美國糧食（尤其是玉米和大豆）減產將不可避免地對全球糧食供給產生巨大影響。對於內地來說，食品消費佔家庭消費的31%，在過去十年，幾乎每次高通脹都是由食品價格飆漲引起。

專家籲增渠道 免遭池魚之殃

美國旱災助全球糧價持續攀升，但迄今為止對物價漲幅的衝擊有限，7月CPI同比漲幅降至30個月低位，7月得益於豬肉價格回落，食品價格同比上漲2.4%，低於6月的3.8%。

多數經濟學家認為，此次美國天災造成的糧價上漲，短期內將對中國的糧食價格影響有限。綜合原因主要有三。首先，中國糧食自給率比較高，除大豆外其他主要糧食都可以做到自給自足；其次，大豆消費主要依賴進口，其他大豆產地如巴西、阿根廷，天氣都還比較正常，中國在積極增加其他進口渠道；第三，大豆價格上升主要影響豬肉價格，但內地豬肉價格正好處於下行周期。

中金公司對於美國乾旱影響的評估報告預計，內地糧食價格在下半年難以出現快速上漲，糧食類CPI增速可能有所上行但仍將處於較低水平，本輪美國乾旱引致的美國糧食價格快速上漲對內地的衝擊將顯著小於09-10年那輪國際糧價上漲。

不過中國對外經貿大學金融系主任王志傑指



北京糧價小幅上漲。香港文匯報記者詠曉攝。

出，中國是主要的糧食進口國，是美國大豆的第一大國外買家。根據美國大豆協會，去年購買了約一半的美國出口大豆，總價值超過104億美元。此外，糧食價格上漲會帶動包括大宗商品在內的其他商品價格上漲，尤其是全球流動性過剩，進一步助推價格上漲。

值得注意的是，儘管今年夏糧豐收，但從8月上旬開始，內蒙古、河北、北京、天津、山西等地區玉米黏蟲二代幼蟲相繼暴發，面積、範圍、密度均為近10年罕見，其危害和影響不可低估。

政府穩定物價 釋放糧食儲備

渣打銀行、野村證券、大摩、安信證券等多家境內外研究機構和投行都對明年的通脹風險發出預警。渣打亞洲研究部主管許長泰提出，如果糧食價格上漲在未來幾個月內持續，預期更高的全球糧食價格將在2013年年初對包括中國在內的亞洲國家造成影響，全球糧價上漲與這些國家的食品通脹滯後時間為5-7個月，最早在明年初推高

內地的食品通脹。

市場預測，CPI將從8月起反彈到2%以上，隨後幾月則進一步上漲，到年底將漲至3.5%甚至以上，但估計不會超過政府年初制定的4%的目標，明年則需防範進一步攀升。

為保證物價穩定，中國政府已開始釋放糧食儲備。國家發改委還兩次要求主要食用油生產商保持價格穩定，同時竭力尋找其他大豆供應渠道。

CPI八大類項目權重

- 食品31.29% (豬肉為代表的畜禽類7.43%，糧食3.07%)，
- 煙酒13.89%，
- 衣着8.51%，
- 家庭設備用品及維修服務5.84%，
- 醫療保健和個人用品9.04%，
- 交通和通信9.25%，
- 娛樂教育文化用品及服務4.25%，
- 居住17.82%。



若全球糧價上漲趨勢在未來幾個月延續，最快在明年年初，這一影響也必將傳導至中國餐桌上。資料圖片

信息滯後供需錯配 「豬通脹」又走近

內地的CPI素有「豬通脹」之稱。今年眼下的CPI尚處於低位，但剛剛在2011年製造了一波物價上漲的「豬通脹」似乎又走近了。業內人士指出，進入9月豬肉價格比去年同期下降30%，養殖成本卻達到記錄高位，生豬養殖戶大幅虧損，不得不將牲口賣掉或殺掉，而隨着生豬存欄的減少，豬肉庫存可能將在六個月內下降，最快明年年初豬肉價格

就會開始一輪快速上升，進而帶動CPI大幅上漲。

豬肉價格 主導CPI上漲

在CPI的八大項分類中，食品價格權重最大超過30%，而食品中尤以豬肉價格為重，權重超過7%。實際上，近十年來，中國先後與2004年、2007年和2011年發生的三次CPI大幅上升，均呈現出明顯的結構性通脹特徵，以豬肉價格為首的食品價格上漲主導CPI上漲。

在內地，長期存在着所謂「豬周期」的怪圈。因為信息滯後和供需錯配，每當豬肉價格上漲，就會刺激農民積極性造成供給增加，而供給增加將導致肉價下跌，肉價下跌又打擊了農民積極性，最終會造成供給短

缺，供給短缺再導致肉價上漲，周而復始。近幾年，「豬周期」明顯縮短，一年就可完成從價格最高峰到最低點的過程。

北京郊區的一個小養殖戶告訴記者，2011年豬肉價格高峰時，他的一些做地產和挖礦的朋友投資養豬，不過這一年生意虧本了。而今豬肉價格偏低，加上飼料價格高企，一些小型養殖戶決定關閉豬圈。每年內地40%的成豬來自小規模養殖戶，業內人士預計，這或許意味着在半年後甚至更短的時間，豬肉供給就可能降至最低點從而引發價格上漲。

來自官方數據顯示，豬肉價格在持續下跌9個月後，最近已連續五週環比上漲，累計漲幅3.3%，最近一周環比上漲1%。

貨幣寬鬆遺禍 環球通脹來襲

雖然豬肉價格是CPI的風向標，卻並非根本原因。經濟學家認為，通貨膨脹最終歸結為貨幣現象，而在當今環球放水背景下，前所未有的貨幣寬鬆政策和量化寬鬆等非常規措施，有可能加劇通貨膨脹風險，中長期通脹壓力不可小覷。

中國社科院金融所研究員李健指出，從國際上看，儘管過去二三十年全球通貨膨脹率處於相對穩定和總體下降的趨勢，但在當前環境之下，通貨膨脹風險還是一個值得關注的問題。為了刺激增長，美歐都實行了寬鬆政策，全球性的通脹壓力是顯而易見的，最終必然會對中國物價水平產生較大影響。

中國發鈔數量 遠超經濟需求

李健指出，在國內貨幣政策上，雖然今年穩健的貨幣政策執行結果較為理

想，目前狀況看，M2要達到14%的目標甚至會較為困難，這意味着新增貨幣供應量會略為減少。但是，貨幣擴張步伐的放緩不能只看增速，從絕對數量來看，中國在經歷了4萬億刺激後，貨幣發行已相當驚人。到今年6月末，M2餘額達到了92.50萬億元，比美國的廣義貨幣供應量還高出三成左右。

專家認為，中國高居首位的貨幣投入量已經遠遠超過實體經濟的增長需求。如此龐大的基數，意味着未來每年的新增貨幣投放量在絕對數額上都將是以10萬億元來計算。這些貨幣量投放結果只有一個，那就是通脹壓力不斷加大。因此，即使當前短期通脹壓力減少，貨幣政策的調整空間仍然是較為有限的。

另外，專家還指出，從長期看，無論人力成本、土地成本還是資金成本都成上漲趨勢，成本通脹壓力亦不小。

■ 中國以豬肉價格為首的食品價格上漲主導CPI上漲。圖為顧客在長春一家超市內選購肉類產品。新華社

穩增長重於控短期通脹

有關經濟學家表示，此次美國的旱災最終抬高內地食品價格特別是豬肉價格，但相信衝擊將是短暫的。而政府為了應對這些暫時性通脹而採取緊縮的貨幣政策將得不償失。當前經濟下行背景下，穩增長仍應排在控通脹前，加大穩增長政策力度。

多數經濟學家認為，短期美國糧價飆漲對中國糧食價格影響有限，現在通脹風險尚不足懼。預計8、9月份CPI同比漲幅將觸底反彈，但反彈主要是由於基數下降，到年底通脹超過3.5%的可能性極小。

中國社科院金融所研究員李健認為，綜合考慮當前經濟增長水平和勞動力供求關係，內地合理的通脹率應在3%到4%左右，因此當下政府應以穩增長為先，通過進一步下調存款準備金率、銀行利率以及適當放鬆銀根來避免經濟增速繼續下行。

回顧2011年，當時CPI同比漲幅最高達到5.4%，PPI同比漲幅高點至6.0%。有專家認為，2011年的通脹，除了是2009-2010年刺激政策的負效果外，還是一些偶發的短期因素，比如2011年春季時爆發的中東騷亂導致石油價格上漲，再加上國內供給不足導致豬肉價格不斷攀升，很大程度的抬高了通脹水平。而在宏觀調控上，忽視了短期偶發的因素，導致宏觀政策尤其是貨幣政策過度緊縮。宏觀緊縮過度的直接後果是經濟增速在2012年的加速下降，當前應避免過度擔憂通脹而貨幣緊縮過度，錯過穩增長的良機。

專家認為，應對「豬通脹」，與其緊縮貨幣，不如在養豬行業的引導、規範上多下功夫，效果可能更大，才能破解「豬周期」的惡性循環。