



中國CPI重返“2時代”

暑假出行高峰令環比轉升 專家稱通脹仍溫和有助穩經濟

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國國家統計局近日公佈，7月中國居民消費價格指數（CPI）同比上漲2.1%，略高於市場預期，為二季度以來首超2%（4、5、6三個月均在2%以下）。專家表示，面對貿易戰加劇和去槓桿風險，疊加經濟景氣度有所下滑，但當前通脹形勢依然溫和，為“穩經濟”提供了政策空間。另據數據顯示，7月CPI環比由降轉升，上漲0.3%，結束連續四個月環比負增長。專家分析，暑假出行高峰是CPI環比上漲主因。

國家統計局城市司高級統計師繩國慶表示，CPI環比上漲，主要受非食品價格上漲影響。暑假出行高峰需求增加，飛機票、旅遊和賓館住宿價格分別上漲14.5%、7.9%和2.2%，三項合計影響CPI上漲約0.19個百分點。另外，食品價格環比亦由降轉升，上漲0.1%。其中，豬肉價格上漲2.9%，漲幅比上月擴大1.8個百分點；部分地區天氣炎熱、雨水偏多，不利於蔬菜的生產和儲運，鮮菜價格上漲1.7%。

非食品價格上漲較大

同比來看，依然是非食品價格對CPI漲幅貢獻最多。其中汽油和柴油價格上漲22.7%和25.1%，影響CPI上漲約0.42個百分點；醫療保健、旅遊、教育服務和居住等四項價格合計影響CPI上漲約1.16個百分點。食品價格中，此前拖累CPI漲幅的豬肉價格同比下降9.6%，降幅繼續收窄，影響CPI下降約0.24個百分點。

國家信息中心宏觀研究室主任牛犁表示，CPI主要受服務業價格上漲的帶動，包括交通旅遊等，這與暑假高峰出遊以及醫療價格改革、消費升級後相應服務價格上漲等有關，亦體現了人力成本的上漲。

年內通脹壓力不大

海通證券宏觀分析師姜超認為，7月以來，豬價、菜價持續反彈，鋼價創年內新高，這背後存在季節性以及供給約束的原因，但當前整體背景仍是經濟承壓、消費走弱，而政策上去槓桿的大方向也並未轉變，這意味着總需求仍將趨於回落，制約通脹上行力度，近期貿易摩擦和匯率貶值也帶來漲價擔憂，實際影響尚待觀察，整體上，年內通脹壓力不大。

短期看，興業證券宏觀分析師王涵預計，未來豬肉、糧食價格仍有上漲潛力，疊加原油價格維持高位，CPI可能仍有上升空間。一方面，小麥等糧食減產疊加人民幣匯率貶值，進口成本抬高，再加上今年糧食減產和庫存核查，帶動糧食價格上漲。另一方面，旺季豬肉價格亦存上漲空間。



■國家統計局發佈數據顯示，內地7月份CPI同比上漲2.1%。圖為山西太原市民在超市選購蔬菜。

中新社

PPI漲幅料加速回落 上游價格上漲放緩

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）受主要大宗價格商品回落等影響，7月工業生產者出廠價格指數（PPI）漲幅有所回落，同比和環比分別上漲4.6%和0.1%，比上月分別回落0.1個和0.2個百分點，為近五月來同比漲幅首次收窄。專家預計，PPI年內高點已過，未來幾個月的PPI同比漲幅將逐步回落並有加速的趨勢。

從環比看，生產資料價格漲幅回落較大。主要行業中，石油和天然氣開採業、黑色金屬冶煉和壓延加工業漲幅回落3.2個和0.6個百分點；有色金屬冶煉和壓延加工業、化學原料和化學製品製造業環比由升轉降。

伊核問題或引國際油價波動

從同比看，黑色金屬冶煉和壓延加工業、有色金屬冶煉和壓延加工業漲幅回落較明顯，合計影響PPI同比漲幅回落0.31個百分點。石油和

天然氣開採業與石油、煤炭及其他燃料加工業同比漲幅依然較大，分別上漲42.1%和24.6%。

交通銀行首席經濟學家連平分析，當前國際大宗商品缺乏持續上漲動力，不會帶來明顯的輸入性通脹抬升PPI。在目前的經濟環境下，工業需求不會大幅走強，需求帶動PPI大幅上升的可能性較小。影響PPI的最大不確定性因素是國際油價，如果未來伊核問題進一步發酵，可能會引起國際油價較大波動，需要持續關注。預計三季度PPI可能在相對高位盤整，四季度回落的可能性較大。

中國黃金集團首席經濟學家萬喆表示，如果沒有新政策再次出台，PPI的年度高點可能已經過去了，新舊動能轉換還沒有完成，過去因為供給側改革以及去槓桿去產能等帶來的PPI上漲動力已經基本消失，下半年可能還有下行的壓力。

報告：外部環境對中國經濟影響可控

香港文匯報訊 據中新社報道，畢馬威中國和新加坡華僑銀行兩家外資機構分別發佈報告，不約而同地指出：當前外部環境對中國經濟的影響可控。畢馬威稱，上半年中國經濟運行平穩，GDP同比增長6.8%。從行業角度看，上半年工業產出增長勢頭有所趨緩，但服務業增速領先其他產業部門，經濟增長主要來自內需，消費依舊是重要支撐，上半年拉動GDP增長5.3個百分點，貢獻了78.5%的經濟增長。

畢馬威中國首席經濟學家康勇據此分析，中國經濟上半年去槓桿工作成效明顯，銀行體系內的資金空轉和通道業務得到了有效抑制，地方政府的舉債行為進一步規範，但同時也導致了投資增速的放緩，短期來看這會使經濟增長承受一定的下行壓力，但長期來看卻是遏制地方政府債務過度擴張和防範系統性金融風險的必由之路。

康勇說，內需已經對中國經濟增長起決定性作用，因此外部環境對整體經濟的影響仍然可控。同時，改革的持續推進也提升了中國經濟的韌性，工業產能利用率提升，高技術產業和裝備製造業保持快速增長，民間投資的復甦和不斷增長的消費需求也為宏觀經濟的平穩運行注入了動力和支撐。

華僑銀行在其報告中同樣指出，7月數據顯示外部環境對中國實體經濟的初步影響較為有限。當月，由於外需強勁，以及中國實施新關稅和調整政策提振內需，促使進出口均保持了顯著的增長。

而外部環境尚未給中國帶來太多通脹壓力，華僑銀行稱，7月份中國CPI增速加快，主要原因是季節性因素及低基數效應，在通脹壓力較為溫和的情況下，政策調整和進一步對外開放將有助減輕外部環境對進口的影響。