



理财胜经

2008.6.13 星期五

5月CPI同比涨7.7%

专家指CPI环比回落符合预期 但通胀压力并未消除

昨日，国家统计局公布数据，5月CPI同比上涨7.7%。从月环比看，总水平比4月份下降0.4%。业内人士分析，7.7%的上涨水平处于市场预期范围内，尽管CPI涨幅出现回落，但与4.8%的全年目标还有距离，作为CPI的先行数据，PPI高企为CPI的反弹埋下隐患，通胀局面还未得到完全控制。分析认为，抑制通胀仍是今年政府工作的首要任务，但存款准备金达到17.5%已经接近极限，央行在可选择的调控手段不多的情况下，加息恐怕难以避免。

价格补贴政策初显成效

分类别来看，食品价格依然是推高CPI的主要因素，5月食品价格上涨19.9%，非食品价格上涨1.7%。其中，肉禽及其制品价格上涨37.8%（猪肉价格上涨48.0%），鲜菜价格上涨10.3%，粮食价格上涨8.6%，油脂价格上涨41.4%，水产品价格上涨18.3%，鲜果价格上涨10.0%，鲜蛋价格上涨2.0%，调味品价格上涨5.4%。不过，从月环比看，食品价格下降了1.3%。

业内人士分析，随着翘尾因素减弱以及五一黄金周取消的有利因素影响，政府采取行政性价格补贴来降低物价的作用开始显现，5月CPI数据回调正是在政府对成品油、电价进行价格管制的基础上产生的，并不意味着通胀形势的减弱。

通胀形势仍不乐观

11日，国家统计局公布PPI数据，5月PPI同比上涨8.2%，创下42个月以来的新高。作为CPI的先行数据，PPI对CPI有一定的传导效应，市场人士分析，这种传导效应具有一定的滞后性，也就是说，5月PPI的高企，将对未来几个月CPI走势产生不利影响。

万联证券宏观策略研究员孙亘表示，从PPI走势来看，今年的通胀主要属于输入型通胀，但是5月非食品价格上涨1.7%，比上个月有所下降，PPI对CPI下游的扩散还不明显，预计会在下半年有所体现。

孙亘认为，目前市场上对

国际高油价、高粮价的担忧加剧，在政府补贴下，中国粮价、油价相比国际市场偏低，不过价格管制只是权宜之计，下半年有可能逐渐放开成品油等价格管制，今年通胀形势会很乐观。

CPI全年或为6.4%

中金公司经济学家李慧勇表示，农产品供给正在改善，这有利于价格回稳，CPI由此将逐季回落。他表示2月份8.7%的增幅应该是今年的高点，但政府提出全年4.8%的控制目标显然无法达到，2008年CPI增幅或为6.4%。本月10日，中国银行也曾发布研究报告，预计中国5月份CPI将介于7.7%~8.0%之间，而全年则维持6.8%的判断。

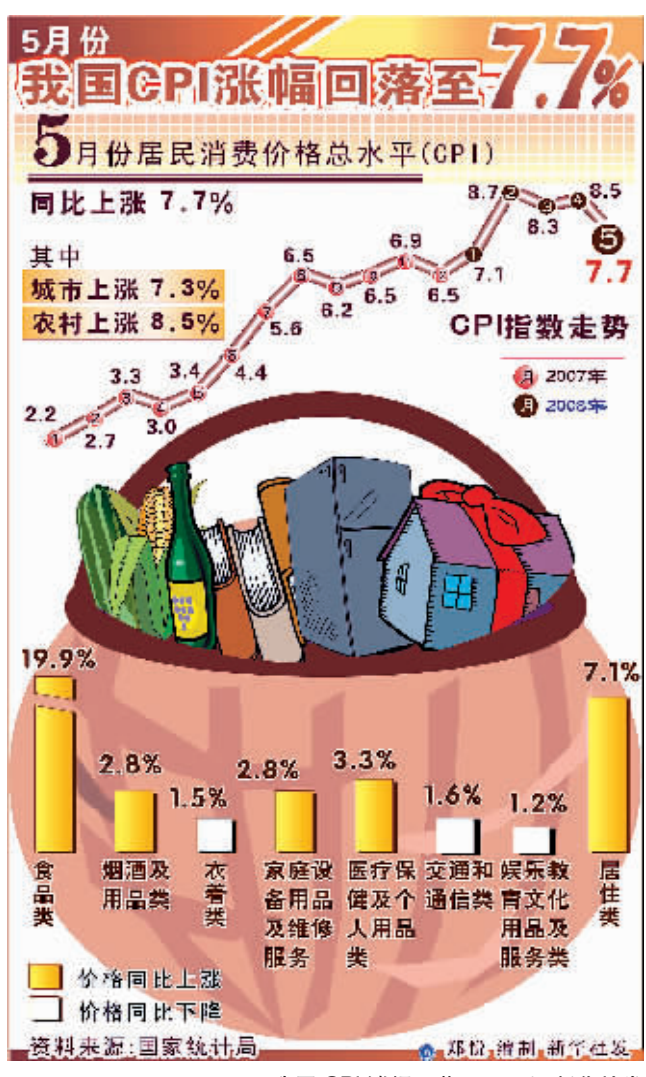
加息不可避免

面临物价上涨压力，抑制通货膨胀仍是今年政府工作的首要任务，随着国际油价和粮价的攀升，各国均面临着严重的通胀压力，即使一度减息的美国也有面临加息的可能性。市场人士普遍认为，境外市场的压力将传导到国内，进一步加息的压力较大。

广东科德证券分析师王泽辉认为，存款准备金达到17.5%，已经接近极限，央行可选择的调控手段已经不多，下一步还是会选择加息。

中行此前发布的最新报告认为，加息是控制通胀的最有效武器之一，为从源头上遏制通胀，还是要在适当的时候加息。

时报记者 乔倩倩



我国CPI涨幅回落至7.7% 新华社发

股市反应

CPI增速放缓 沪指跌破三千

时报讯(记者 李鹤鸣)尽管CPI出现回落，但在国际油价大涨以及美股大跌等诸多利空因素下，昨天沪深两市低开低走，在权重股的杀跌下，沪指最终沪指仅收于2957.53点，自去年3月16日以来首次收于3000点下方。深成指则一度跌至10066.54点，万点大关岌岌可危。

万联证券研究员宋豹认为，尽管CPI出现回落，但国内外的通胀因素依然存在，短期内难以明显回落。基于中长期经济前景难见曙光，作为“经济晴雨表”的股市今后可能还将出现持续的下跌，而在宏观调控继续从紧的背景下，今年上市公司业绩增速预计将回落至15~20%，对应股市15~20倍市盈率来看，2500点附近或许才是未来的价值中枢。

财经评弹

全球通胀未消 CPI回落难成趋势

昨日，国家统计局公布了5月份的CPI数据，涨幅同比上涨7.7%，比4月份下降0.4%。从数据看，CPI已如外界预期呈现下降态势，似乎印证了众多学者、基金经理的预言——CPI将从5月逐步回落，全年CPI涨幅将在5.5%~6%之间。

但是，笔者却并不以为然。理由有二：其一，作为CPI的先行指标，前日公布的PPI达到8.2%，创下了新纪录，这意味着后市CPI走势难以顺利回落。原因在于，PPI的高企将逐步传

导到中下游产业，进而影响到与普罗大众息息相关的民生行业，预期5月PPI对CPI的传导作用将在3~6个月后显现。其二，高油价危机难以在短期内消解，世界粮食价格高企不下，全球都弥漫着通胀危机的恐慌气氛。如果石油和粮食价格继续上涨，内地经济也很难独善其身。所以，5月份CPI回落很难理解为价格整体水平的趋势性下跌，CPI回落难成趋势。

面对这点，央行似乎早已

嗅出其中的危险气味。股市濒临3000点绝境，众多股民身陷废墟之时，央行全然不顾，一反常态痛下重手，CPI数据公布之前上调存款准备金率1%。“醉翁之意不在酒”，面对越南金融危机的警示和国际热钱的大批流入，防止通胀政府案头工作的重中之重，因此对CPI盲目乐观只会自酿苦酒。

值得关注的是，央行的紧缩政策出台让外界预期震后放松调控的预期落空，特别是，存款准备金率的提高空间被打

开，市场预期未来央行仍然将每月或每一个半月上调准备金率，甚至在欧美央行上调利率之后，国内央行将被迫跟进加息，股市失血将愈演愈烈。因此，提高准备金率透射的紧缩信号让近两天的股市再次陷入狂泻困境，昨日政策底被击穿已让股民难以看到救市的希望，而作为重量级机构投资者的基金业在此时逐步看淡股市，甚至有基金悲观称“今年投资机会难以再现”，因此股市大厦已再次濒临崩塌的边缘。

袁峰

昨日收盘

上证指数 最新 2957.53 涨跌 -2.21%

深圳成指 最新 10340.14 涨跌 -1.13%

上证B指 最新 227.26 涨跌 -0.21%

成分B指 最新 4127.96 涨跌 -0.24%

上证基指 最新 3553.98 涨跌 -2.84%

深证基指 最新 3473.43 涨跌 -3.28%

恒生指数 最新 23004.98 涨跌 -1.38%

B02 外汇保证金业务全面叫停

B03 投机之王南航沽权今日谢幕

B11 基金转向集体看空后市