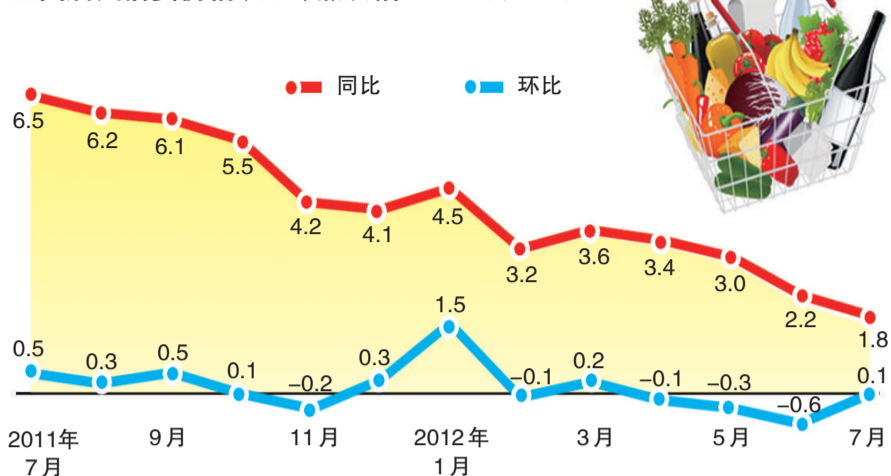
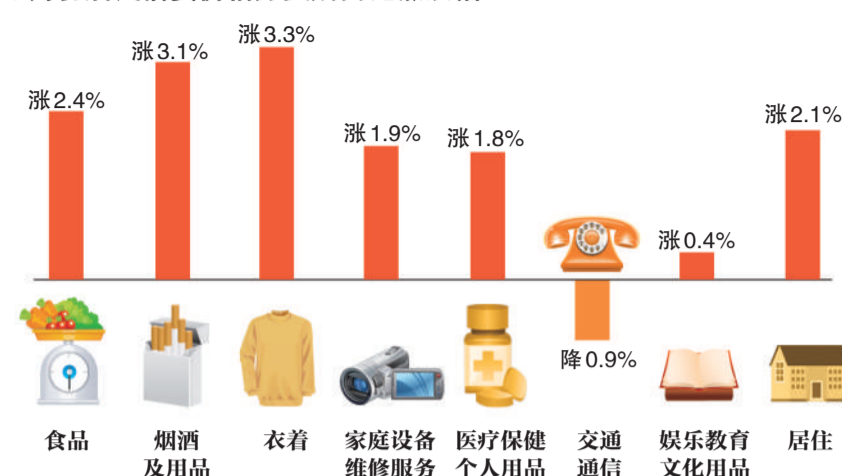


A04 重点

全国居民消费价格(CPI)涨跌幅 (单位:%)



7月份居民消费价格分类别同比涨跌幅



7月CPI涨1.8% 创两年半新低

2010年2月以来涨幅首次跌破2%;专家称低涨幅并不意味着低物价

新京报讯 (记者蒋彦鑫 实习生徐晗)7月份我国CPI同比上涨1.8%,涨幅比上月回落0.4个百分点,创下2010年2月以来的新低,为两年半以来涨幅首次回落至2%以内。

相关专家表示,低涨幅并不意味着低物价,涨幅偏低很大程度上是受翘尾因素回落影响。而随着国际油价上调以及水灾带来的蔬菜价格上涨,下月起物价会逐步上升。

食品价格同比涨2.4%

昨日,国家统计局发布7月份经济数据。全国居民消费价格(CPI)总水平同比上涨1.8%。据测算,在1.8%的涨幅中,去年价格上涨的翘尾因素约为0.9个百分点,新涨价因素约为0.9个百分点。

从具体数据看,食品价格同比上涨2.4%,影响CPI总水平同比上涨约0.78个百分点。其中,鲜菜价格上涨8.0%,影响CPI总水平上涨约0.21个百分点;肉禽及其制品价格下降6.1%,影响CPI总水平下降约0.48个百

分点(猪肉价格下降18.7%,影响居民消费价格总水平下降约0.71个百分点)。

7月CPI环比上涨0.1%

虽然是较低的涨幅,但从环比看,CPI依然是上涨态势,当前依然是高物价水平。数据显示,环比看,7月CPI上涨0.1%。

住房租金同比涨3.1%

从公布的CPI数据看,住房租金同比涨幅3.1%,涨幅较上月增加0.2个百分点。环比涨幅为0.2%。

链家地产市场研究部常清认为,当前正值年中租赁旺季,租赁需求集中释放,在今年楼市限购仍未松绑的情况下,租金上涨形势其实并不算突出。

中原地产市场总监张大伟认为,在毕业季已经到来的8-9月份,租金很可能因为需求的集中出现,而再次明显上涨。从8月上旬部分城市租赁成交情况看,租金在继续上涨。

CPI“破2”提振A股

沪指连续第五个交易日收红

综合新华社电 受7月CPI同比涨幅“破2”提振,A股市场9日双双上行,其中上证综指连续第五个交易日红盘报收,深证成指则出现1%以上的涨幅。而6月CPI出炉并如期“破3”时,A股曾表现出出人意料的冷漠。当日沪深股指跌幅分别超过及达到2%。

昨日沪深两市双双小幅低开。上证综指以2159.43点开盘,小幅回落至2148.69点后开始震荡回升,尾盘以接近全天最高点的2174.10点报收,较前一交易日涨13.11点,涨幅为0.61%。至此,沪指已连续五个交易日维持升势,期间累计涨幅接

近3%。深证成指走势稍强,9337.54点的收盘点位较前一交易日涨126.87点,涨幅达到1.38%。

当日沪深两市成交平稳放大,分别为653亿元和707亿元,总量达到1360亿元。

所有行业板块当日均出现不同涨幅。

国家统计局当日公布的数据显示,7月CPI同比涨幅回落至1.8%,符合市场预期。业内人士普遍认为,CPI“破2”将为货币政策提供更多调整空间,并有望促使更多“稳增长”政策出台。在此背景下,沪深股市放量上行。

1 CPI“破2”进入低物价时代?

兴业银行首席经济学家鲁政委:仅就CPI破2的“涨幅”就认为进入了“低物价”时代,其实是一种概念混淆。个位数的CPI充其量只能说是物价进入“低速增长”时期。只要CPI环比仍然为正,就意味着价格和上月比仍在上涨;只要同比为正,就意味着价格和去年比仍在上涨,东西仍在变贵,只是变贵的速度放缓而已。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇:CPI的走势和经济增长率

的走势通常是同方向的。因为现在经济增速出现一定下滑,所以潜在的社会总需求呈现一定程度的减弱。这既是经济增速下滑的一个原因,同时也是导致CPI下行很重要的一个原因。

经济学家马光远:CPI虽然涨1.8%,但这绝非意味着价格的实质回落,而是因为翘尾因素导致,7月份翘尾因素拉低CPI至少0.47%。因此,当前的物价水平依然比较高。CPI同比数据,表现的是与去年7月份相比较

的物价情况,而并不是表明现在的价格涨或跌,因此CPI数据与居民感受之间出现错位也是正常的。

CPI较低并不是通货紧缩的表现,与经济形势也没有太大关系。平稳健康的经济主要有四点表现,即经济增速快、物价稳定、进出口平衡、就业充分。从这四点来看,我国经济整体情况还是较为稳定的。7月份的CPI维持在1%-2%之间,表示物价温和上涨,经济也是基本健康的。

2 CPI下半年走势会如何?

马光远:随着国际粮价、油价上涨,加上因国内暴雨导致的菜价上升,猪肉价格探底回升,预计7月份CPI将创下年内最低点,随后将回升,年底重回3%是大概率。

交通银行首席经济学家连平:7月份CPI增长虽然处于低位,但实际物价并没有明显回落;明年物价将再度上涨;货币政策向松调整的空间已经不大。7月份增长虽然处于低位,但实际物价并没有明显回落。8月份

CPI会因翘尾因素将回升而小幅反弹;9月、10月由于翘尾因素大幅下降,CPI仍会回落;进入11月后,猪肉价格将从底部开始回升,翘尾因素也会稍有回升,CPI年底会企稳并稍有回升。

鲁政委:从未来的物价走势来看,7月份CPI应该是年内低位,预计8-10月份仍将震荡筑底,但此后可能会有所反弹。

未来物价走势需要关注两方面影响:一是临时性因素的冲击;二是总需

求的变化,主要与政策刺激强度有关。临时性因素的冲击,主要是美国干旱导致的粮食减产。美国遭遇了25年来最严重的旱情,不能排除在明年会对国内食品价格造成冲击。7月以来,主要粮食期货价格大幅攀升。玉米和大豆价格创出历史新高,超过了2007-2008年粮食危机期间的水平。而最终海外冲击能够在国内造成多大影响,还需要看当前投资刺激政策力度的大小。

3 预计会采取哪些调控措施?

交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟:年末乃至明年的通胀风险将高于通缩。稳增长措施实施过当与地方政府换届效应的叠加,可能催生新一轮的投资过热,进而带动物价的上涨,将对物价水平的温和上涨带来较大冲击。

同时,电、气、水、油等资源性产品与服务价格将

随改革推进而缓慢走高,如上半年居民生活用水价格已较去年上涨约6%,预计这种趋势仍会维持。这些或将延缓整体物价下行速度,并对未来物价产生抬升作用。

鲁政委:政府未来会继续加大微调力度,预计8月份会下调0.5个百分点的存款准备金率,但不会降息。

马光远:未来的宏观调控不会采取加息的手段,国家货币发放量已经足够。从目前看,政府经济政策调整,减息将是未来的主要趋势。加大货币发放量可以解决问题,但解决空间较小,减息是更好的解决办法。

新京报记者 蒋彦鑫 李蕾

■ 影响

A股或仍现震荡格局

CPI重回“1时代”,能否为正在“解冻”的A股再添一把火?

对于A股市场而言,观察CPI走势的意义在于探究其提供的货币政策调整空间。在央行年内已数度下调金融机构存款准备金率的背景下,CPI“破2”还会给A股带来多大的利好效应?

因坚守“钻石底”判断而为市场所关注的英大证券研究所所长李大霄表示,CPI增幅跌破2%,打开货币政策的空间,稳定经济的政策也会进一步推出。

“目前A股市场看多和看空的观点仍处于拉锯状态,但在CPI创新低之后,看好市场的人必定会增多。‘钻石底’依然成立,而且会更加坚强。”李大霄说。

不过,也有不少市场人士持相对谨慎的观点。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,在经济低迷背景下,实际需求不足,通胀下降在情理之中。预计8月CPI将小幅反弹至2%左右,但仍在低位徘徊,为央行实施货币政策留足空间,未来降息和降低存款准备金率的可能性依然存在。

但杨德龙同时表示,过去两年中国经历了去库存之后的去产能,消费和投资持续疲软,目前从数据上“仍看不出趋势拐点”。

在杨德龙看来,未来半年,通胀不会是政策重点,稳增长才是重中之重。而对于A股市场而言,经济走势仍将是决定其走势的根本因素。“股市短期或有超跌反弹,但在经济增速回升之前很难出现大幅上升行情,后市或仍将反复震荡。”杨德龙说。 据新华社电