

# 美再推量化宽松 中国通胀压力加大

大量印钞以拯救经济,被指“饮鸩止渴”;预计中国CPI同比增速将触底反弹

**新京报讯** (记者苏曼丽 吴敏)北京时间14日凌晨,美联储在结束货币政策会后宣布,启动新一轮“开放式”的资产购买计划,标志着第三轮量化宽松(QE3)正式启动。这种大量印钞以拯救经济的方式被部分学者认为是“饮鸩止渴”。

## 每月注入400亿美元

14日,美联储表示,将每个月向美国经济注入400亿美元,直到疲弱的就业市场持续好转。此外美联储还承诺将超低利率进一步延长至2015年。

美联储表示“不采取进一步的经济宽松政策,经济可能无法保持强劲增长”,美联储主席伯南克也强调“不看到经济上涨不会罢手”的决心,并表示联储的决定不受大选政治的左右。

建信基金表示,二季度后美国经济复苏出现了明显放缓,QE3的推出可以促进美国出口,降低赤字,同时帮助加快美国房地产市场的复苏。申银万国宏观经济分析师李慧勇认为,QE3的负面作用也是明显的,它对经济和风险资产的边际效用递减,而且将造成流动性泛滥,加剧流动性陷阱。他们只是

用了一个转移危机的办法来给国内打“强心针”,有点像“饮鸩止渴”。

## 中国经济喜忧参半

美国借助美元的全球霸主地位,开动印钞机提供流动性,让全球经济为之买单。美联储的再次量化宽松对于正处于“稳增长”关键时期的中国经济来说可谓喜忧参半。

建信基金报告指出,美国经济的好转有利于世界经济稳定,对国内经济直接的影响首先是可能进一步推动对美出口,对企业盈利而

言,也有助于缓解工业企业层面上的通缩状态。就市场层面而言,QE3的推出也在短期利好A股市场。至少在短期内,外汇占款可能出现恢复,从而缓解国内的流动性环境。

与此同时,我国输入性通胀的压力也加大。QE3一出,国际金价和油价昨天又创新高。

从前两轮量化宽松的实施来看,流动性的注入与美元贬值均会导致全球能源与大宗商品价格上涨。而全球能源与大宗商品价格上涨将会通过中国的进口价格指数与工业品出厂

价格指数(PPI)最终传递至中国的CPI。

中国社科院世经所国际金融室副主任张明表示,输入性通胀压力的加剧、目前国内猪肉市场供求关系的变化,以及国内货币信贷总量的反弹,预计会导致中国CPI同比增速在最近几个月触底,甚至从年底开始反弹。一旦通胀反弹,中国央行进一步降息的空间将所剩无几。兴业银行首席经济学家鲁政委认为,美联储QE3降低了中国继续宽松的必要性,同时大宗商品价格的上涨也压缩了中国继续宽松的空间。

## 名词解释

### 第三轮量化宽松

简称QE3。在维持低利率政策下,中央银行通过购买国债等中长期债券,增加基础货币供给,向市场注入大量流动性资金的干预方式,以鼓励开支和借贷。也就是间接增印钞票以刺激经济。

## 大宗商品

### 国际油价创4个月新高

三地变化率达0.28%;国内油价“三连涨”概率加大

**新京报讯** (记者钟晶晶)受美国推出QE3影响,纽约原油期货价格周四收盘上涨,创下4个月以来的最高收盘价。

周四,纽约商业交易所(NYMEX)10月份交割的轻质原油期货价格上涨1.30美元,报收于每桶98.31美元,涨幅为1.3%,创下自5月初

以来的最高收盘价。布伦特原油期货价格也连续第6个交易日上涨,收涨0.81%,收于每桶116.90美元。

卓创资讯分析师胡慧春认为,QE3的推出将向市场释放大量的流动性,量化宽松货币政策会提振经济增加对石油的需求。短期内国际油价仍会呈现上涨的态势,

不排除布伦特原油涨至120美元/桶的可能。若布伦特原油涨至120美元/桶以上,到10月9日22个工作日满足之时,三地原油变化率可能会达到+4%,届时,上调窗口将会再次开启,国内油品市场将会迎来“三连涨”的局面。

据多家国内监测机构数

据,截至目前,国际油价三地变化率为0.28%,尚未达到4%的调价标准。9月11日,国内成品油零售价上调,幅度为汽油550元/吨、柴油540元/吨,创下今年国内油价“两连涨”。金银岛分析师张静认为,国际油价短期上涨将获得支撑,并会加大国内成品油市场“三连涨”的概率。

## 股市反应

### 全球股市飘红

分析称,外围环境趋暖对A股有正面作用

**新京报讯** (记者沈玮青)美联储推出QE3政策符合市场普遍预期,美国股市周四应声上涨,昨日亚洲及欧洲市场也普遍走高。

截至周四收盘,美三大股指涨幅均超过1%,其中道琼斯指数和标普500指数双双创下2007年末以来最高收盘点数。原材料、金融和能源股领涨,21%的个股股价创历史新高。纳斯达克指数则上涨1.33%,收报3155.83点,股指为十余年来新高。

受外围市场利好消息影响,韩国、香港、台湾、新加坡等多地股市股指涨幅超过2%,日本日经225指

数收涨1.83。欧洲股市开盘则升至14个月高点,英国、法国、德国三大股指涨幅均超过1%。

A股方面,沪深两市股指双双高开,但受60日线压制全天呈现震荡整理态势。截至收盘,沪指报2123.85点,涨幅为0.64%;深证成指报8740.05点,涨幅为0.56%。

“QE3设定购买速度并没有设定购买上限,此力度超出预期。”英大证券研究所所长李大霄接受媒体采访时表示,宽松政策将利好全球股市及贵金属,而外围环境趋暖对A股将有正面作用。

### 京城金饰价格创年内新高

今年以来第8次提价,足金从410元/克上调至425元/克

**新京报讯** (记者范旭光)QE3推出,国际金价应声大涨。受此影响,京城金店昨天再次开启调价窗口,典当行也相应提价。今年以来,北京金饰零售价上上下下,一共调价12次,而这次调价创下年内新高。

由于QE3推出,导致美元对其他主要货币汇率全线走低,同时刺激纽约金价创下近7个月新高。纽约黄金期货合约价格周四大幅上涨,收于每盎司1772.1美元,比前一交易日上涨38.4美元,涨幅为2.21%。目前的价格较8月初上涨幅度超过10%。“从8月31日以来,国

际金价一步一个台阶,从1640美元/盎司一直飙升至1777美元/盎司,上涨近130美元。”菜百公司相关负责人说,这给各黄金饰品零售商带来的价格压力很大。

昨日,菜百、国华、工美等北京金店集体上调了金饰售价,足金从410元/克上调了15元,至425元/克,千足金从415元/克上调13元,至428元/克,均创下年

内最高售价。

9月1日,北京金饰提价,千足金和足金每克均上涨超过10元。今年以来,北京金饰价格一共调价12次,涨多降少,本次为第8次提价。

昨日,菜百相关负责人表示,QE3的推出说明美联储以促进就业和经济增长为其首要目标,将通胀稳定退居其次,此项决策将继续有

利于贵金属走势。太阳金店副总经理焦光义说,“根据往年经验,9月开始,黄金饰品的消费将迎来旺季,而金价的强势走高,容易助长消费者的投资情绪。”

昨日,周大福、周生生等香港品牌金饰有不同程度的提价,北京华夏和宝瑞通两大典当行黄金典当价格及绝当黄金销售价格也同时上调。

新京报制图/师春雷

