

# CPI迈进“2时代” 无滞胀风险

专家认为,在经济出现实质性好转前,需求不振将持续对通胀构成制约

证券时报记者 许岩

寒冷天气和春节假期消费等季节性因素,推动中国2月CPI再度迈进“2时代”。

国家统计局10日公布的数据显示,2月居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.3%,同比涨幅比1月扩大0.5个百分点,为2014年7月以来最高;2月工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下跌4.9%,降幅为8个月来最窄。分析人士指出,虽然CPI涨幅超出预期,但CPI缺乏持续大幅上涨的动力,目前担忧滞胀风险无必要。

2月CPI由上月1.8%上涨至2.3%,主要受天气和春节因素影响,肉菜价格超季节性上涨,带动食品价格大涨至7.3%,非食品价格亦小幅上涨1%,考虑到权重调整,如按旧食品权重计算,2月CPI涨幅应在2.9%。”

海通证券分析师姜超指出。

尽管业内对2月份CPI走高是受春节因素和天气导致食品价格大幅上涨的判断较一致,但业内对中国经济滞胀的担忧不断。姜超指出,历史经验表明,中国狭义货币M1增速对CPI存在高度的相关性,从时间看领先半年左右,2015年下半年以来M1高增,意味着年内通胀或持续回升。政府加大2016年货币财政刺激力度以及下调GDP增速,极有可能推动通胀上行,要警惕滞胀风险。

但招商银行资产管理部高级分析师刘东亮认为,目前担忧滞胀风险尚无必要,在经济出现实质性好转前,需求不振将持续对通胀构成制约,滞胀前景的可能性较小;虽然通胀底部抬升可能对货币政策带来扰动,但形势倒逼下宽松进程不会结束。

中国社科院金融所研究员彭兴韵

指出,目前,唱空看衰中国经济的悲观预期相对较多,但从另一个方面看,在价格水平有所上涨的过程中,企业盈利状况有望改善。这对于经济来说是一个积极信号。我国潜在增长率已经出现一定幅度的下降,要保持高速增长肯定不现实。价格水平趋稳,对经济增长率的趋稳是有帮助的。

虽然CPI涨幅超出预期,但我们不能用滞胀来描述中国经济。”彭兴韵说,未来价格走势究竟如何,还有待进一步观察。

此外,分析人士大多判断CPI缺乏持续大幅上涨的动力。中国金融期货交易所首席宏观研究员赵庆明认为,2月份CPI冲高至19个月新高,主要受季节性因素和自然因素的双重影响,预计不可持续,CPI整体涨幅在三四月份可能会回落。

国家统计局城市司高级统计师余

秋梅分析说,往年过完春节,蔬菜、鲜果价格就会回落。不过,今年的蔬菜价格目前仍未见明显回落,这也进一步说明蔬菜价格波动主要受寒潮的影响。进入三四月份以后,随着市场供给回升,CPI涨幅有望回落。

同日公布的2月份PPI同比下降4.9%,降幅收窄0.4个百分点,环比下降0.3%。工业生产者购进价格环比下降0.5%,同比下降5.8%。彭兴韵认为,一些大宗商品价格前期下降幅度较大,已经降无可降。今年1月初,原油价格跌至低位后反弹,带动了大宗商品价格上涨。中国的去产能政策也在一定程度上推动了供给面的变化,促使国际大宗商品价格短期走强。此外,全球经济政策持续宽松,促进了大宗商品价格回暖。

总的来看,目前的货币政策有助于推动PPI持续改善,这也将带动CPI上涨,使价格总水平总体上涨。”彭兴韵说。



## 欧洲央行再降息 存款利率降至-0.4%

与市场预期一致,欧洲央行昨日再降息,将主要再融资利率从0.05%降至0%,存款利率降至-0.4%,下调贷款利率至0.25%。此外,欧洲央行还扩大量化宽松(QE)规模,每月资产采购额增至800亿欧元。受此影响,欧洲股市昨日盘中大幅反弹,德国和法国股市盘中涨幅接近3%。抢在欧洲央行之前,新西兰央行也在昨日意外下调基准利率25个基点至2.25%。图为议息会议后,欧洲央行行长德拉吉(右一)出席新闻发布会。 吴家明/文 IC/供图

## 送走资本掮客迎来摘牌王 天目药业这回嫁对了吗?

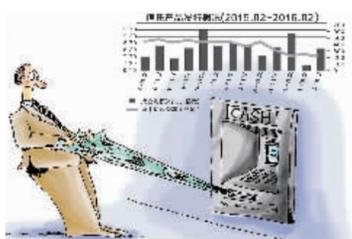
A9

## 齐防金融风险 京沪深全面摸底首付贷

A6

## 到底谁在炒作深圳本地股?

A10



### 信托产品发行飙升收益下行 房地产信托纾困有方

### 大股东卖壳坚决 潜在重组股亦藏风险

A7

A8

### 深圳市建艺装饰集团股份有限公司

SHENZHEN JIANYI DECORATION GROUP CO.,LTD.

## 首次公开发行A股 今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称:建艺集团 股票代码:002789  
发行价格:22.53元/股 发行数量:2,030万股  
保荐机构(主承销商): 华泰证券股份有限公司

### 深圳市蓝海华腾技术股份有限公司

SHENZHEN V&T TECHNOLOGY CO.,LTD.

## 首次公开发行A股今日网上申购

申购简称:蓝海华腾 申购代码:300484  
申购价格:18.75元/股  
网上初始发行数量:1300万股  
网上单一证券账户申购上限:13000股  
网上申购日期:2016年3月11日  
(9:15-11:30,13:00-15:00)  
网上缴款日期:2016年3月15日  
保荐机构(主承销商): 中泰证券股份有限公司

## 2016两会 特别报道

### 楼市库存泰山压顶 因城施策如箭在弦

A2

### 李稻葵:多措并举 完善国内金融市场制度

A4

### 贺强:应加快发展 股指期权产品

A4

### 政协委员 众口热议《慈善法》

A4

## 时报观察 | In Our Eyes |

## 大宗商品维持低价 符合中国利益



证券时报记者 余胜良

作为全球最大的基础原材料消费国,高涨的原材料价格不仅会给企业带来负担,也不符合中国利益。

近期黑色大宗商品价格经历了一波惊心动魄的上涨,这一波上涨以铁矿石带头。海外媒体报道称动因是唐山要举行世界园艺博览会,要求当地钢厂4月到10月之间停产,在停产之前企业争相扩大产量,造成铁矿石紧缺,从而开始价格传导。唐山地区钢铁产能高峰期约1.5亿吨,约占全国产能的13%。

当然,投机资本也推波助澜,大宗商品价格波动太过剧烈,很难用产业需求来解释,只能说有一部分资金左右了市场情绪。

大宗商品价格上涨,是否对我国有利?商品涨价貌似可以抵御通缩风险。“通缩可怕,通胀很容易控制得住。”北京大学教授宋国青认为,对付通胀可以调高利率,对付通缩的手段则有限。这也是业内共识,大家经常举的例子是日本通缩带来的经济停滞,适度通胀会促进消费,对经济更有利。

但实际上,通缩正是去产能的一个手段,通缩环境下企业要精简人员,精简开支提高效率,以维持盈利生存下去,竞争失败者则会被淘汰。

在PPI持续下行的情况下,全球都在维持低利率和宽松货币环境,是为了给实体经济生存空间。中国也不例外,政府要求降低电价,就是为了减轻企业负担,企业有盈利才能生存下去。

笔者曾统计过,2015年中国进口石油和煤炭比2014年有所增加,但支出减少超过9000亿元,这些都是中国企业减少的负担。

一些经济学家预料中国实行的新财政和货币政策将会带领中国走进滞胀,即经济停滞、通货膨胀,意味着赚钱的途径减少而通货膨胀还无可避免,所以有很多避险资金投入房地产、投入到大宗原材料中。

政府稳增长的政策绝对不是希望大宗原材料价格上涨,而是希望经营困难的企业也能够获得现金流,为改革赢取时间。

中国的去产能还没有完成,产能依然过剩,为中国经济体相配套的全球去产能也没有完成,仅仅是货币贬值的预期带来商品价格上涨注定不能长久。

| 深证及巨潮指数系列 |       |         |        | 2016.03.10 |        |         |        |
|-----------|-------|---------|--------|------------|--------|---------|--------|
| 指数代码      | 指数名称  | 收盘      | 涨幅     | 指数代码       | 指数名称   | 收盘      | 涨幅     |
| 399001    | 深证成指  | 9390.35 | -1.39% | 399311     | 国证1000 | 3373.76 | -1.85% |
| 399005    | 中小板指  | 6159.34 | -1.34% | 399314     | 巨潮大盘   | 3081.55 | -2.00% |
| 399006    | 创业板指  | 1936.97 | -1.72% | 399315     | 巨潮中盘   | 3920.58 | -1.73% |
| 399330    | 深证100 | 3367.87 | -1.14% | 399316     | 巨潮小盘   | 4711.30 | -1.58% |
| 399007    | 深证300 | 3785.60 | -1.37% | 399350     | 央视50   | 4265.09 | -1.19% |
| 399103    | 东富指数  | 5334.19 | -0.92% | 399379     | 国证基金   | 5661.52 | -1.09% |
| 399301    | 深证100 | 149.09  | 0.06%  | 399481     | 全债指数   | 131.54  | 0.04%  |