

# 6月 CPI 同比涨幅回落至 2.2%

新华社北京7月9日电 (记者刘铮 江国成)国家统计局9日发布报告,6月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.2%,涨幅比上月大幅回落0.8个百分点。

6月份,我国CPI中,食品价格同比上涨3.8%,非食品价格上涨1.4%。上半年,全国CPI同比上涨3.3%。

调查显示,6月份,我国食品价格中,猪肉价格同比下降12.2%,蛋价格下降3.6%,鲜菜价格上涨12.1%,粮食价格上涨3.2%。

6月份,我国烟酒及用品价格同比上涨3.2%、衣着价格上涨3.3%、家庭设备用品及维修服务价格上涨1.9%、医疗保健和个人用品价格上涨1.9%、交通和通信价格下降0.4%、娱乐教育文化用品及服务价格上涨0.3%、居住价格上涨1.6%。

据统计局测算,在6月份2.2个百分点的CPI同比涨幅中,去年价格上涨的翘尾因素约为1.4个百分点,新涨价因素约为0.8个百分点。

从更能反映价格最新变动情况的环比数据看,6月份,全国CPI环比下降0.6%。其中,食品价格环比下降1.6%,影响CPI环比下降约0.53个百分点。在食品价格中,鲜菜价格下降15.2%,猪肉价格下降1.6%。

此外,作为CPI的上游,全国工业生产者出厂价格(PPI)在6月份同比下降2.1%,环比下降0.7%。上半年,全国PPI同比下降0.6%。



## CPI一路下行意味着什么?

### 财经观察

2.2%,9日公布的我国居民消费价格(CPI)同比涨幅,创下29个月来新低。从一度达到6.5%的峰值,到如今的2.2%,过去一年里,我国CPI除了个别月份略微反弹外,一路下行。这意味着什么?未来CPI走势将如何? 下一步宏观政策又将如何?

#### 通胀压力变得更加温和

“6月份CPI涨幅大幅回落,直接原因是随着天气转暖蔬菜等食品供应量增加,宏观背景是中国经济增速的持续回落。”中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军分析认为。

国家统计局数据显示,6月份我国CPI同比涨幅比上月回落了0.8个百分点。从更能反映价格最新变动的环比情况看,6月份我国CPI环比下降0.6%,其中鲜菜价格环比下降15.2%,影响CPI环比下降约0.48个百分点。

国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群认为,CPI涨幅持续回落,说明此前国家调控物价的一系列措施见到了明显成效。

物价作为供需关系的表现,与宏观经济走势紧密相关。2011年以来,中国经济增速持续下行,虽然目前增速仍处目标区间无需过虑,但需求的持续放缓使物价失去了较快上涨的动力。

同日公布的PPI(工业生产者出厂价格)数据显示,我国PPI已连续4个月同比下降,降幅从3月份的0.3%扩大到6月份的2.1%。

9日发布的最新数据显示,6月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比涨幅创下29个月新低。这是此前价格调控“组合拳”的成效显现,也是中国经济增速持续回落的自然反映。然而,物价问题仍不可掉以轻心。

物价问题,既包括物价相对涨幅,也包括物价绝对水平。必须看到,创下29个月新低的是物价相对涨幅,而不是物价绝对水平。物价绝对水平在总体上仍然保持上涨态势,而且此前多轮物价较快上涨,已经使得部分生活必需品的价格处于相对高位,百姓特别是低收入群体感受到了较大的生活压力。

物价问题,不仅要看短期变动,还要看长期走势;从短期看,天气变暖,蔬菜等食品供应量大增,使得物价涨幅明显回落。然而,从长期看,中国经济发展面临的劳动力、土地、能源、环保等各方面成本全面上升,中国物价走势正在进入成本推动的新阶段,成本推动的物价上涨压力不但没有削减,反而正在集聚。

物价问题,不仅是经济问题,也是民生问题。城镇低收入阶层对价格变动的敏感度高、承受度低,一些品种的价格变动

据新华网上海7月9日电 (记者潘清)国家统计局9日公布的6月CPI毫无悬念地重回“2时代”。与此同时,A股短暂反弹戛然而止,双双大幅下挫。

A股之所以对CPI数据态度冷漠,除了央行“突击”降息已提前消化利好效应外,投资者对于亮相在即的上半年国民经济指标心存忧虑或是更主要原因。从这个角度而言,A股要成功“筑底”,仍有待经济“见底”。

#### 利好效应提前兑现 A股市场看淡“2时代”

对于CPI重回“2时代”,人们并不意外。今年以来,CPI呈现持续走低态势,仅3月出现过短暂回调。在没有新的涨价因素出现的背景下,6月CPI数据降至3%以下早已成定局。

上周最后一个交易日,A股市场曾出现放量反弹,沪深股市双双走高,其中后者涨幅接近3%。究其原因,央行年内第二度下调金融机构存贷款利率,尤其是非对称降息,对市场人气形成提振。

“人们关注CPI数据,其实是关注其提供的政策调整空间。央行上周末突然降息,已经提前兑现了政策预期。在这一背景下亮相的CPI数据,对A股市场不具备利好效应。”天相投资顾问有限公司首席分析师仇彦英说。

“总体看,通胀压力继续延续了2011年7月份以来减缓的势头。当前通胀压力明显减轻,处于温和水平。”国家信息中心经济预测部副主任祝宝良判断。

值得注意的是,目前明显回落的是CPI涨幅,价格总水平并没有下降。国务院参事室特约研究员姚景源认为,一些直接关系民生的产品,比如肉禽蛋菜,有的虽然涨幅明显回落,但价格绝对水平仍然处在较高位置,百姓特别是低收入群体仍承受较大生活压力,不能盲目乐观的。

#### “稳增长”政策空间加大

在9日CPI数据公布之前,中国人民银行已于5日晚间宣布降息,预示了6月份CPI的大幅回落,并且已经根据物价最新走势对宏观政策进行了微调。

姚景源认为,只要货币政策保持稳健,下半年CPI不会有大的反弹。输入性通胀不会有大的反弹,世界经济低迷压低了大宗商品价格;国内粮食生产连续丰收,粮价稳则物价稳,肉禽蛋菜价格走势总体平稳。

祝宝良预计,今年全年我国CPI比去年上涨3%。

“CPI回落为‘稳增长’提供政策空间。回落的幅度越大,为‘稳增长’政策提供的上升空间越大。”中国社科院经济学部副主任、学部委员刘树成指出。

刘树成梳理了最近两年宏观调控的

历程。2010年年中,物价开始了新一轮较快上涨,当时提出把“控物价”作为首要任务,采取了相对紧缩的政策。今年以来,随着CPI降到3%平台,外有欧债危机发酵,内有经济增速回落,又提出把“稳增长”放在更加重要的位置。

“从经济运行的惯性看,要尽快为中国经济‘筑底’。而从CPI的走势看,已经为‘稳增长’工作提供了更好的条件。”张立群说。

对于“稳增长”演化成新“4万亿”的一些市场预期,专家们认为,中国经济的当务之急当然是“稳增长”,而且政策空间不小,但要注意把握好“稳增长”的度,而且要与中长期目标结合好。

国务院总理温家宝日前在江苏就当前经济形势进行调研时强调,“稳增长”要和调结构、抓改革结合起来。

#### 成本推动仍不可掉以轻心

CPI一路走低,固然为“稳增长”创造了较大的政策空间,然而当前的物价走势也远非到了可高枕无忧的程度。

“对物价仍然不能掉以轻心。虽然这次不会因为经济过热而带来物价快速上涨,但这次更重要的是成本上升对物价的长期推动。”刘树成提醒。

专家普遍认为,中国经济发展已经进入一个新阶段,劳动力、原材料、土地、资

源环境等成本普遍上升。

“去年以来,我们商会的企业用工成本普遍增加了25%,即便这样还会出现季节性用工荒。”温州纺织品商会会长梅忠说,“一般只能靠产品提价转嫁成本提高。”

祝宝良指出,要把握好货币政策的力度,既要适度放松支撑经济增长,也要防止银行贷款再度飙升和投资过度反弹,特别要防止地方政府主导的投资反弹过快。

姚景源建议,“稳增长”要更多采用财政政策,因为财政政策对结构调整的作用更大。比如,要利用经济下行的时机,由政府贴息推动企业进行新一轮设备更新和技术改造;再如,加大减税的力度,大面积对中小企业减税,这样还能稳住就业。

刘树成认为,尽管目前CPI处于下行通道,但还是要密切跟踪物价走势,及时采取应对措施,注意防止成本推动物价反弹因素变成现实。

专家们指出,在农产品价格问题上,既要防止“菜贱伤农”,又要防止“菜贵伤民”。缩小工农剪刀差、农产品回归合理价位有其合理性,但加大对“菜篮子”和“米袋子”建设的支持力度,加强对农产品流通环节的整顿和产销对接,既保护农民的基本利益,又保障城市低收入群体的基本生活。

“实现物价与经济增长的‘双稳’,是我们长期的目标。”张立群说。

记者 刘铮 刘敏 王晖 江国成 (据新华社北京7月9日电)

## 高度关注涨幅新低后的物价



7月9日,国家统计局发布数据显示,6月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.2%,涨幅比上月回落0.8个百分点,其中食品价格同比上涨3.8%。新华社发

可能无关宏观经济大局,但却对低收入群体的生活影响很大。特别是农产品价格,一头连着农民,一头连着城镇居民,过高或过低都容易造成问题。还有房地产价格,虽然并不列入CPI之中,但房价直接影响着百姓对价格总水平的判断,直接影响着百姓的生活质量。

下一步,在努力“稳增长”的同时,对物价走势仍应高度关注。应当继续加强“菜篮子”和“米袋子”建设,搞好农产品流通环节清理整顿和产销对接,让农民和市民都从中得到实惠;应当密切监测物价走势,及时采取应对措施,防止成本推动物价反弹因素变成现实;应当继续坚持房地产调控,严防房价反弹,持续改善居民消费预期;应当把握好货币政策的“度”,在适度释放流动性支撑经济增长的同时,防止出现货币信贷飙升推动物价快速反弹。既有稳定的物价,又有稳定的增长,这才是我们所企盼的。

新华社记者 刘铮 (新华社北京7月9日电)

#### 漠视 CPI“2 时代”

## A 股“筑底”仍待经济“见底”

#### 经济形势左右 A 股走势

上周末央行突然降息,时点的选择颇有深意。彼时,距离6月CPI和二季度GDP等数据公布分别为3天和一周。市场人士普遍认为,除了表明CPI持续回落为政策进一步放松打开空间外,这一安排也预示着经济增速的下滑可能超出预期。

按照国家统计局的计划,上半年国民经济运行情况,以及6月规模以上工业生产、固定资产投资、房地产投资和消费、社会消费品零售总额等一系列重要经济数据将于7月13日集中出炉。

作为反映经济增长态势的最重要指标,GDP增速由上年第四季度的9.2%下降至今年一季度的8.1%,而市场预期二季度可能“破8”并回落至7.5%左右。

经济增速逐季下滑的态势难以遏制,也在A股上市公司群体的盈利水平上得到了直接的体现。进入7月后,上市公司将陆续开始披露中期业绩。而Wind数据显示,截至上周末,已有938家公司对中期业绩作出预测,其中明确表示净利润同

比增长的公司为362家,占比不足四成。

天相投顾认为,整体经济疲软态势依然会成为影响A股市场短期走势的主要因素。

另外,即使是呈现逐月下降态势的CPI,未来也可能存在“回调”的可能。来自交通银行金融研究中心的报告预计,三季度物价将继续下行。但报告同时表示,四季度CPI仍有可能小幅回升,回升幅度取决于稳增长政策的力度和效果。

从这个角度而言,在经济形势左右A股走势的同时,通胀反复可能带来的政策波动影响,同样不容忽视。

#### 估值触底价值显现 低迷 A 股无需过分悲观

在一些机构看来,宏观经济运行的不乐观确实对A股反弹进程形成了干扰,但这并不能成为看空市场的充分理由。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,A股市场低迷主要是受制于信心缺失和经济数据不佳。当下CPI不断回落有利于扩大政策空间,而超预期的降息也表明了政府对于“稳增长”的重视,这都将对市

场信心形成提振。

“随着政策积累效应的显现,下半年经济有望逐步见底回升。在目前环境下,投资者对市场不宜过于悲观。”杨德龙说。

值得注意的是,按照7月6日的收盘价计算,沪深股市的平均市盈率已经分别回落至11.91倍和22.92倍。这意味着经过持续调整之后,A股整体估值风险已获得较为充分的释放,甚至出现了与其“亚太地区最具活力新兴市场”身份不相匹配的偏低状况。

因估值“触底”而逐渐显现投资价值的A股市场,已经引起了国际投资者的浓厚兴趣。韩国央行宣布,已将在中国获得的3亿美元QFII额度全额投入A股市场。作为全球最大养老基金管理基金之一,日本年金积立金管理运用独立行政法人也将A股作为其重点投资的两大新兴市场之一。

在近期陆续亮相的下半年策略报告中,不少本土投资机构也对A股市场中长期走势表达了相对乐观的预判。在他们看来,A股市场有望随经济增速“见底”而“筑底”,市场上升的空间则取决于经济的回升力度和企业盈利状况的回暖程度。

### 2012财富世界 500 强企业出炉 中国大陆 73 家上榜

本报讯 据中财网报道,7月9日晚,财富中文网同步发布2012年财富世界500强排行榜,中国大陆共有73家公司上榜,超过日本,仅次于美国的132家,实现历史性突破。

中国大陆的上榜公司连续第九年增加,共有73家公司上榜,比去年增加了12家。中国大陆上榜公司数量已经超过日本(68家),仅次于美国的132家,而美国上榜公司则比上年减少了一家,这是美国上榜公司连续第10年减少。包括台湾在内,中国今年共有79家公司上榜。

前十名与去年相比差别不大,前三名与去年相同,但排位有所变化。壳牌石油从去年的第二升为第一,埃克森美孚从第三升为第二,去年的状元沃尔玛则直降两位到第三。中国公司中,中石油、中石化、国家电网分居五至七位,与去年排名完全相同。

中国民营企业表现亮眼。浙江吉利控股

集团首次进入500名,且排名从去年的第688位跃升至第475位。上榜的其他中国民营企业还有中国平安保险(集团)股份有限公司(排名第242位)、江苏沙钢集团(排名第346位)、华为投资控股有限公司(排名第351位),以及今年新入榜的山东魏桥创业集团有限公司。

中资银行排位大幅上升,中国工商银行从去年的第77位升至第54位,是除了中石油、中石化和国家电网外排名最高的公司。建行从第108位升至第77位,农行从第127位升至第84位,中国银行从第132位上升到第93位,交通银行从第398升至第326位,招商银行也首次进榜,排名第498位。

500强各国/地区上榜公司数:美国132家,中国大陆73家,日本68家,法国32家,德国32家,英国27家,韩国13家,台湾地区6家。

### 沪深股市大跌 上证综指跌破 2200 点

#### 昨日市况

本报讯 外围市场大跌以及萎靡不振的宏观数据,对两市人气形成了一定的打压。7月9日沪指开盘低开低走,跌破2200点整数关口。午后两市股指加速下行,沪指一度跌至2168.61点,创出2012年1月10日以来新低。

截至收盘,沪指报2170.81点,下跌52.77点,跌幅2.37%,成交693亿元;深指报9496.68点,下跌193.48点,跌幅2.00%,成交745亿元。

盘面上,市场整体缺乏明确的热点,酿酒板块多数个股出现冲高回落、回调整理的态势,而跌幅榜上看,恐慌情绪不断蔓延,周期股成为行业板块跌幅前列,水泥、煤炭、家电、券商、外贸、石油、环保等跌幅惨重,而银行股延续低迷,特别是午后的大跌,对指数、

市场心里都形成了较大的压力,市场毫无护盘动力。亚太实业、朗玛信息、海南瑞泽、百润股份、大名城等五只股票封住涨停,豫金刚石、东凌粮油、津膜科技、吴通通讯等14只股票跌停。

消息面上,当前市场存在四大利空因素,一是6月份CPI同比涨2.2%创29个月新低,经济回落速度加快;二是中国铁物拟IPO募资60亿,超级IPO登场再添A股压力;三是证监会200人全国通查内幕交易;四是全球股市及商品下挫,道指下跌0.96%、原油跌3.2%。

市场分析人士认为,6月份,通胀压力大为减缓,同时,PPI大幅回落,也显示工业领域的不景气。由于翘尾因素的大幅下降,预计下月CPI将进入“1”时代。现在要考虑的是如何防止“通缩”的问题,如何采取刺激经济的措施成为当务之急。(欣然)

### 市场恐将持续出现弱勢格局

#### 投资者应耐心等待指数下探前期低点再择机入场

#### 后市展望

本报讯 大摩投资认为,短期或无法改变指数弱势探底的格局。预计短线市场仍以震荡筑底走势为主,沪指或再探前期2132点。操作上建议投资者近期还是谨慎为主,在控制好仓位的前提下参与一些农业、以及消费类的板块或个股。

东吴证券分析,从本轮始于五月初的调整来看,实体经济增速的持续下滑预期是股指下跌的最大诱因,欧债危机的阴云密布为另一大推手,在这两大悲观因素没有得到实质性改变以前,市场恐怕将持续出现弱势格局。

民族证券认为,虽然稳增长刺激经济的措施有利于GDP增速在三季度企稳。但中国经济迎来全面复苏还有待时日,当前我国经济存在的诸多结构性问题都会制约经济复苏。特别是,目前刺激稳增长的措施较为温和,很难出现2008年底、2009年中国经济

“V”型转折。金鹰基金分析,利率政策可能会是下一阶段政策调控的主要工具,由于通胀可能在三季度继续呈现下行态势,也为货币政策放松预留了更多的空间。降息对市场估值构成支撑,短期有利于市场筑底,2132点破的概率有所降低,但受制于经济下行,市场仍难以形成反转,三季度或宽幅震荡。

倍新咨询认为,当日上证跌破2188点后 will 加速赶底,结合下跌速度和前期低点以及波浪理论(此处构成第五浪下跌),只有跌破2132点后才会有有一次较大的反弹。虽然不排除10日暂时止跌,但投资者应耐心等待指数下探前期低点再择机入场。

长城证券分析,政策利好累积效应在传导至经济景气预期出现好转时才会发力,否则弱势格局很难改变。未来货币政策仍将持续宽松,但是如果房价出现报复性反弹,则降息频率可能会放缓,而财政政策可能成为稳增长的主要发力点。(欣然)

#### 瑞达精工 IPO 转眼成空

### 过会公司首遭终止审查

本报讯 据上海证券报报道,去年底成功闯关IPO的瑞达精工梦断上市路。证监会最新披露的拟IPO企业申报名单显示,福建瑞达精工被终止审查,成为预披露新政之后首家过会后被终止审查的企业。

上周五,证监会披露了截至7月5日拟IPO企业名单,3张新面孔出现在终止审查名单中。值得注意的是,其中福建瑞达精工已于去年底过会。

业内人士分析认为,已过会公司被终止IPO,最可能存在两种情形:一是公司在过会后遭遇举报,发行人和中介未能作出令人信服的反馈意见;二是由于行业环境等背景发生重大变化,对公司盈利情况和

发展前景构成重大影响,未来盈利能力存在不确定性。瑞达精工在上市前后曾遭媒体质疑,主要包括公司行业地位、成长性、ODM业务模式风险等问题,其最近3年的业绩情况并不突出,其中2009年业绩同比出现小幅下滑。

业内关注的是,在今年2月证监会动态披露拟IPO公司名单和进程之后,瑞达精工是首家过会后又被终止审查的公司,这容易引发人们对其早已过会却迟迟未发行公司的上市前景的猜疑。

除瑞达精工外,另有两家公司同日被证监会终止审查,分别为西安庆华民用爆破器材、上海和丰中林林业。

### 发改委:油价本周三将下调

本报讯 据央视报道,发改委价格司的副司长周望军9日表示,油价下调的条件已经满足,7月11日调价时间窗口开启的同时,油价将会下调。

周望军还表示,根据目前的成品油价格机制,只要满足22个工作日,降价幅度超过

4%这两个条件,降价是肯定的。但是,国内油价的上调却都需要经过慎重的考虑。目前看22+4%这个机制运行,比较成功的。但是在定价时间缩短,定价幅度缩小等方面应该还可以继续完善。但是要选择合适的时间来推行成品油价格改革方案。

