

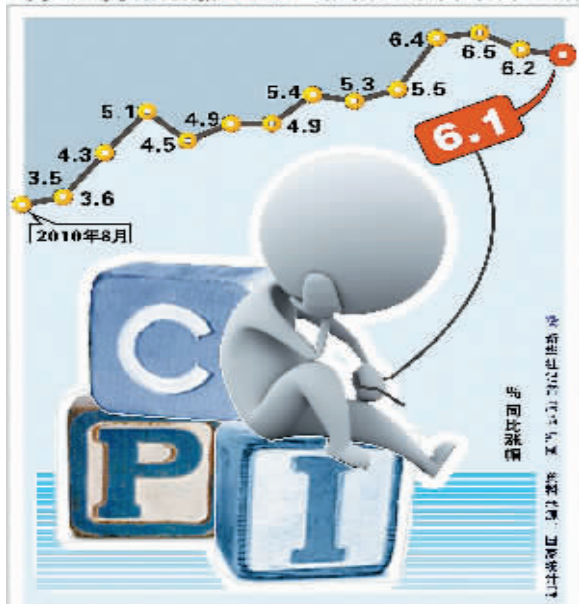
9月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨6.1%,
从2010年2月以来,CPI已高于一年期存款利率长达20个月

CPI“拐”而难降 负利率何去何从

□据 新华网

国家统计局14日发布的报告显示,9月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨6.1%。我国CPI同比涨幅自今年7月份达到6.5%的约3年来峰值之后,开始连续小幅回落。8月份CPI同比涨幅为6.2%,9月份进一步回落至6.1%。虽然市场普遍认为CPI拐点已过,然而处于高位运行的数据,使得实际负利率仍然在延续。

9月CPI同比上涨6.1% 涨幅连续两个月回落



成本趋升物价难降

从过往的数据来看,8月份中国CPI就已经迎来拐点,当月6.2%的同比涨幅较前一个月6.5%的涨幅缩减0.3个百分点,终结了此前CPI涨幅连续扩大的势头。

然而,在经过拐点之后,CPI的下降幅度却有所收窄。9月份CPI同比涨幅较前一个月仅缩减了0.1个百分点。

从分类数据看,食品价格的涨幅仍然高居榜首。9月份食品价格同比上涨13.4%。肉禽及其制品价

格是食品中涨幅最大的,同比上涨28.4%。而备受关注的猪肉价格同比上涨43.5%,影响价格总水平上涨约1.24个百分点。

交通银行研究员鄂永健认为,目前通胀压力减轻主要来自翘尾因素回落,但新涨价因素仍处于高位,国内通胀预期依然较强。

实际上,新涨价因素更多地体现在物价的环比数据中。9月份,非食品价格环比涨幅为0.2%,影响居民消费价格总水平环比上涨约0.1

个百分点,而食品价格环比更是上涨了1.1%。

在中航证券首席研究员戴磊看来,中国人口红利拐点出现、资产和要素价格的扭曲后重估是一个长期的成本推动过程,中国长期通胀的中枢将会被抬高。

而刘易斯拐点论则成为关于通胀走势的一种流行观点。该观点认为,中国已经步入刘易斯拐点,劳动力成本趋升,受到成本上升的影响,通胀将趋势性上升。

负利率何时转正

一方面,通胀水平仍然保持高位,连续4个月维持在6%以上,另一方面,中国货币政策加息步伐似乎告一段落,通胀水平与名义利率之间的利差一直保持在高位。

实际上,从2010年2月CPI同比涨幅达到2.7%以来,物价数据已经高于一年期存款利率长达20个月。

虽然自去年10月以来,央行已经连续加息5次,但是目前3.5%的一年期存款利率仍然低于目前6.1%的CPI数据2.6个百分点。

上海交通大学安泰经济管理学院应用经济系主任陈飞翔认为,

改变负利率状态对于优化整个宏观经济运行格局已经是刻不容缓的事情。“从根本上讲,严格控制货币流量是治理通货膨胀、扭转负利率水平的关键”。

虽然短期内货币政策可能难以继续紧缩,CPI依然处于高位,但是一些微观数据显示,物价上涨的压力正在逐渐回落,实际负利率水平或将在四季度逐步降低。

从国家统计局最新公布的10月上旬50个城市主要食品平均价格变动情况来看,猪肉价格较9月下旬平均下跌0.25%。

而持续跟踪猪肉价格的搜猪网信息显示,9月的最后三周猪肉价格持续下跌,而自7月份以后生猪价格基本平稳,对应的是同比涨幅的持续回落。

国泰君安首席宏观研究员姜超表示,10月以后通胀将显著回落。“需求因素对通胀的影响更大。目前不仅经济增速回落,工业价格PPI以及CPI非食品价格的回落趋势也非常明确,而CPI食品价格方面虽然猪肉价格还在高位,但涨幅已明显放缓。预计年底的CPI和PPI都将降至4%左右水平”。

看本地信息 只上洛阳网



• 权威身份:

中共洛阳市委宣传部主管、洛阳日报报业集团主办,党报优势,新闻权威。

• 超群实力:

十三年成功运营,alexa统计全球排名1.7万,日均IP量8万,日均PV量120余万,全市第一,全省前三。

“洛阳社区”人气火爆,注册会员超26万人。

• 核心优势:

共享洛阳日报报业集团全媒体采访中心新闻,最新鲜,最生动,最详尽,离您最近。

• 荣耀见证:

河南省十佳网站、全国地方门户创新品牌奖、网盟理事单位。

广告咨询电话: 65233618

地址: 洛阳新区开元大道洛阳日报报业集团22楼