

通脹3.2% 創20月新低 存款利率時隔兩年由負轉正

國家統計局最新公布的數據顯示，2012年2月全國居民消費價格總水平（CPI）同比上漲3.2%。這一數據也創下了20個月以來的新低。值得注意的是，在通脹高企的現實背景下，2月份CPI漲幅亦低於3.5%的一年期存款利率，這也意味着，居民一年期實際存款利率在經歷了24個月為負後，也首度由負轉正。對於未來通脹走勢，市場普遍預期今年物價回落概率較高，政府確定的4%的通脹預期有望實現。

【本報記者扈亮北京九日電】

統計數據顯示，2012年2月份CPI同比上漲3.2%，漲幅比上月大幅下降1.3個百分點，CPI重回下降通道。

交通銀行金融研究中心王宇雯博士表示，2月份CPI大幅回落的重要原因，是去年節日因素導致2月份CPI同比的基數較高，以及食品價格周期性回調因素使食品價格環比下降。

食品價格是領漲主力軍

雙節過後，2月份食品價格環比下降0.3%，同比上漲6.2%，影響居民消費價格總水平同比上漲約1.99個百分點，仍是領漲的主力軍。其中，糧食價格上漲5.4%，影響居民消費價格總水平上漲約0.15個百分點；肉禽及其製品價格上漲12.9%，鮮菜價格上漲6.5%，水產品價格上漲7.5%；而鮮果價格和蛋價則分別下降6.1%和10.6%，均呈現環比下降的勢頭；非食品價格環比持平，同比上漲1.7%，較上月微幅回落0.1個百分點。各類商品價格同比變動情況表明，還是漲多跌少，八大指標只有娛樂教育文化用品及服務價格同比下降0.4%。

此外，煙酒及用品價格同比上漲3.7%，衣着價格同比上漲3.8%，家庭設備用品及維修服務價格同比上漲2.5%，醫療保健和個人用品價格同比上漲2.7%，居住價格同比上漲2.1%；交通和通信價格同比則僅上漲0.1%。交通銀行預測，一季度CPI同比將在3.6%左右。

全年4%控通脹目標可實現

近兩年來，在物價漲幅持續高於一年期存款利率的情況下，居民存款負利率備受市場關注。監管部門基於緩解熱錢流動等原因維持利率穩定亦受市場詬病。2月份3.2%的物價漲幅是

類別	環比變幅 (%)	同比變幅 (%)
食品	-0.3	+6.2
煙酒及用品	+0.2	+3.7
衣着	-0.3	+3.8
家庭設備用品及維修服務	+0.1	+2.5
醫療保健和個人用品	+0.3	+2.7
交通和通信	+0.1	+0.1
娛樂教育文化用品及服務	-0.8	-0.4
居住	+0.4	+2.1

二月份CPI各類權重變化

兩年來首次低於一年期存款利率，這也意味着負利率時代的暫時終結。但未來物價走勢如何，仍有市場人士維持謹慎樂觀態度。溫總在2012年政府工作報告草案中指出，「今年居民消費價格漲幅要控制在4%左右。」國家發改委主任張平之前對媒體公開道歉：「去年物價漲幅是5.4%，沒有實現年初確定的控制在4%左右這樣一個目標。」

對於今年的物價走勢，張平表示，「目前具備穩定今年物價的有利條件，對於控制今年物價我還是非常有信心的。」儘管存在「輸入性通脹、國內部分農產品處於緊平衡的狀態」等不利條件，交通銀行認為，2012年前三季度CPI同比持續下行，第四季度同比會有所回升的，預計全年CPI同比漲幅在2.7-3.3%之間，政府全年4%的物價控制目標可以實現。



2月份CPI漲幅回落至3.2%



各界評論

中央財經大學教授 郭田勇	今年CPI走勢有可能會是前低後高，上半年維持在4%以內基本沒問題，個別月或會下降至3%以內。中長期看中國通脹壓力仍然較大，因此中央不急於放鬆貨幣政策，短期內不應該降息
銀河證券首席經濟學家左曉蕾	二月CPI下滑主要是翹尾因素在下降，春節等季節性因素在減弱。未來仍需著手控制影響食品價格的自然因素以及其他市場變化帶來的不確定性，保障CPI目標的實現
交行高級宏觀分析師唐建偉	二月CPI已低於3.5%的一年期定期存款利率，表明負利率情況已得到扭轉，這給貨幣政策留下更大的操作空間，但下調利率的必要性還不大，料年內存準率仍可能下調2-3次
滙豐首席經濟學家屈宏斌	CPI和PPI雙雙低於預期，加上今年出口前景黯淡，中國央行應加大政策寬鬆力度，預計全國兩會後政策放鬆步伐會加快，具體表現在二季度存準率至少會兩次下調

專家：需警惕輸入性通脹壓力

【本報記者倪巍晨上海九日電】國家統計局九日公布的二月CPI同比上漲了3.2%，環比下降0.1%；而PPI雖然同比持平，但環比卻上漲了0.1%。多位專家指出，前期貨幣政策已有效遏制通脹的上漲勢頭，CPI的大幅回調使未來貨幣政策具有更多操作空間，但通脹趨勢性回落仍待觀察。此外，國際大宗商品價格的上漲，或將加劇國內輸入性通脹壓力，另一方面，隨着CPI的回落，資源品價格改革或很快推進，這將抵銷通脹回落的利好動力，預計未來幾個月國內CPI仍將在4%上下浮動。

通脹回落趨勢仍待觀察

上海財經大學應用統計研究中心主任徐國祥教授說，前期貨幣政策已使通脹勢頭得到了有效遏制，但由於輸入性通脹壓力依然存在，且勞動成本提高所帶來的「成本推動性通脹」壓力也可能在未來推高CPI，鑒於此，通脹回落的趨勢還需要觀察。

銀泰證券投資總監蔡璟強調，去年二月正處春節假期，當月CPI也較高，鑒於此，今年二月CPI迅速回落在情理之中；另外，酒類在CPI食品中的佔比較大，茅台價格的下調也帶動了其他酒類價格的下降，這也是導致二月CPI出現回落的一大原因，「目前仍需觀察CPI的下行趨勢，關注其是否可能在三月份出現反覆」。

上投摩根發給本報的分析稱，CPI的大幅回落符合季節性規律，但食品價格，特別是豬肉價格，仍然是物價同比數據上漲的最主要貢獻因素。上投摩根提醒，雖然CPI的回落落在預期之中，但較之歷史同期，其回落速度仍較慢，同時勞動力密集產品和服務價格的堅挺，也折射出國內勞動力成本上升的勢頭依舊明顯。

宏源證券高級策略分析師徐磊指出，隨着大宗商品特別是油價的上漲，中國或面臨輸入性通脹的壓力；同時，CPI的下滑恰好為水、電、天然氣等價格的改革提供了空間，由於資源品價格改革將抵銷通脹回落的動力，未來幾個月的CPI可能在4%上下浮動。交銀金研中心高級宏觀分析師唐建偉博士說，CPI大幅回落使負利率消失，CPI重返「3時代」是因為當月食品價格在春節後回落，預計今年首季CPI同比保持在3.6%左右水平，全年通脹控制在4%以內的目標仍然可期。

貨幣政策大幅調整概率微

隨着CPI的超預期回落，市場人士相信「貨幣政策調控空間或已經增大」。上投摩根研究團隊表示，今年「通脹」已不再是國家宏觀政策所關心的核心話題，考慮到二月CPI大幅回落，預計未來貨幣政策調控空間將逐漸增大，但其對資本市場的影響仍待觀察。

對於上述觀點，唐建偉並不完全認同，他相信當局將更多地使用數量型工具對市場進行調控。他續稱，CPI同比下行為今後貨幣政策操作提供了空間，但由於仍需警惕中長期通脹壓力，因此基準利率沒有大幅調整的必要。

興業銀行首席經濟學家魯政委直言，CPI超預期下調或透支未來CPI構成中的部分跌幅，預計未來一個季度CPI同比回落的幅度將收窄。他提醒，國際油價的上漲及未來PMI的走勢，可能進一步延遲央行貨幣政策放鬆的步伐。

滬民眾感覺菜金仍高企

【本報記者倪巍晨上海九日電】儘管CPI數據已超预期大幅回落，但對食品價格敏感的普通民眾卻不買帳。受訪上海市民更直言，近來持續陰雨使菜場銷售的時鮮蔬菜價格仍維持高位，「我的切身感受是，很多時令蔬菜的價格的確較春節期間便宜了，但菜價總體仍不便宜」。

「兒子平時很少在家吃飯，因此周五晚上就多備了一個菜餚。」上海市民吳女士九日晚準備了「四菜一湯」，包括香菇蒸肉糜、清蒸虱目魚、蜜汁豆腐乾、炒素什錦及黃豆肉皮湯，一頓飯大約花費50多元（人民幣，下同），若以每月30天計算，一個月下來僅菜金就至少花費1500元，「我覺得，雖然現在的菜價和春節期間相比略有下降，但總體而言菜價下降並不明顯」。

記者按吳女士的「菜單」走訪了楊浦區的菜市場，發現目前香菇約9元一斤、肉糜15元一斤，一份香菇蒸肉糜大約需要10元左右；而黃豆和排骨的價格也分別為3.5元和17元，這樣煮一鍋湯約需20元。肉食攤的店主也承認，精瘦肉、肋條肉、帶皮後腿肉等肉類的價格較一、二月份下降了2元左右，但豬腱子肉、肋排的價格卻沒有明顯鬆動，每斤售價分別為28元和22.5元左右。

一名銷售農副產品的攤主說，上海近來不斷的陰雨，令蔬菜價格再度上漲，目前時令蔬菜的價格約較半月前上漲了

10%至20%左右。他幫記者算了筆帳，大白菜心每斤1元左右，胡蘿蔔每斤1.5元，香菇每斤8元，特色麵筋每百克5元，「你要吃炒素什錦，差不多近8元」。



▲受訪的攤主說，菜價已較高峰回落，但近期部分菜價又現小幅反彈 倪巍晨攝

泉州海鮮價較春節前翻番

【本報記者鄧德相泉州九日電】國家統計局公布的數據顯示，2月份CPI升幅創20個月新低。記者實地走訪菜市場發現，不少市民還是普遍感受到物價上漲壓力，並埋怨農副產品售價偏貴。

今天下午，記者在福建泉州市區泉秀路永輝超市海鮮產品區看到，明蝦和石斑每500克分別售價45.5元（人民幣，下同）和42.5元。一位50歲開外的孫大媽向記者埋怨說，春節以來水產品的價格一路走高，特別是明蝦和石斑價格幾乎比節前翻了一番。

「怎麼又漲了？」在超市糧油區，林女士剛準備拿起一桶5L金龍魚第二代食用調和油，在看了看售價為每桶69.8元後，又將其放回了原位。她說，前不久這樣一桶油才賣63.8元。

「海產品本身存在季節性，節前貨量多、供應充足，當時的售價跟菜價差不多。」永輝超市泉秀店店長孫宏潔表示，肉禽製品類價格相對平穩，果品的價格則比節前小幅回落。

對於CPI漲幅指數創新低，孫宏潔告訴記者，從永輝超市總部公布的2月份營業報表來看，全國325家門店的當月銷售額、利潤同比也均呈現下滑趨勢。據他分析，這主要是因為2月份碰上春節，外來務工人員返鄉，加上陰雨天氣較多，抑制了人們購物消費的慾望。

據泉州市貿發局相關負責人介紹，影響物價上漲的因素主要有三方面：一是勞動力、土地、環境等成本隨工業化和城市化進程，價格長期上升；二是近幾年的惡劣氣候影響農產品生產，泉州人均耕地佔有量又少，農產品供給偏緊，價格上漲難以避免；三是泉州在石油、大豆、鐵礦石等大宗商品方面對外依存度很大，這些商品價格變動受國際輸入性因素影響不可避免。



▲北京超市貨櫃擺滿各類食品 法新社