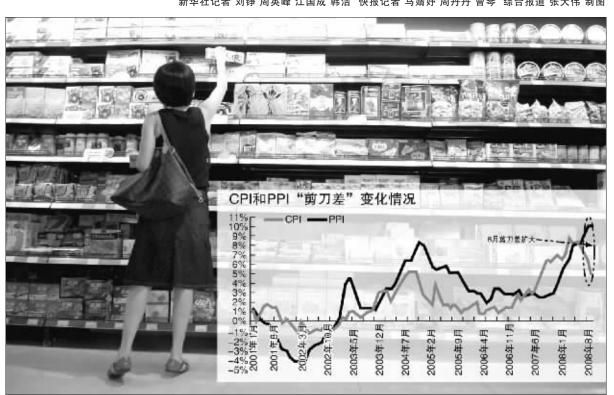
CPI涨幅降至14个月新低

4.9% 8月CPI继续跳水——通胀忧虑有所缓解, 10.1% 8月

昨日,国家统计局公布8月CPI数据显示,受食品价格回落的影响,8月CPI同比上涨4.9%,连续4个月出现回 落,也是 14 个月以来 CPI 涨幅首次回落至 5%以下。但是,PPI 同比仍上涨 10.1%,再创年内新高,CPI 与 PPI "剪刀 差"的扩大导致企业利润堪忧。业内人士表示,如果 CPI 持续回落,未来利率政策走向将可能减息而非加息。



五星预测:"80 后 " 引领中秋消费

时间的蛰伏期后,本周将迎 -- 中秋节小长假。五星电器 相关负责人表示,由于今年 结婚的人比较多,中秋家电 人特别多,这部分消费群一 消费的主力军将会是80后 般会提前在9月份进行购买, 一代,3C、冰洗、视听三大品

的市场调研表明: 今年中秋 节人们将集中在 13 号、14 号 到,消费者对于 3C 的需求非

占 29%、冰洗占 25%、彩电 各 10%。五星相关负责人解 但是由于今年正赶上9月中

旬的中秋小长假,因此这部分 消费潜力将会在中秋节爆发。 从购买的品类上我们可以看

●我们承诺: 在你移民未成功之前,不收定金,不收申请费,不

收服务费,免收材料翻译费。什么时候付费,当您全家面试获得

通过及全家登陆加拿大,给您的几十项安家服务都完成后再付

留学:一年预科+四年本科=130万人民币(只能读二三流大学)

全家移民的全部费用只需75万~80万人民币(进一流大学)

款。我们做出的信誉保证,一定兑现,希望社会和舆论监督

高,往往把 3C 的支出作为新 16%,其次为空调、厨卫、白小 婚的一项必备开支,另外加上 机。五星电器为了迎合和满 十一黄金周旅游消费的刺激, 足消费者的需求,也调整了 让的热点品类。

大家电也是新婚人群的两大 重要开支。五星相关人十介 绍,冰洗和视听在9月份是 传统旺季, 商家的活动力度 通常都比较大,厂家也会借 常大,一方面是因为80后的 助这个节点争抢市场份额。

促销力度,以此为契机提前 撬动十月黄金周市场。本周 末, 五星将以 3C、冰洗、彩 电、厨卫等畅销电器为主的 品类作为促销核心,从价格 礼品、增值服务等方面发起9

CPI为何继续跳水

近14个月以来的最低水平。专家 认为.CPI 回落主要是受食品价 格同比涨幅回落"翘尾"因素 减弱、经济增速回落对物价生成 抑制作用三个因素影响,而食品

统计显示,8月份我国食品类 介格同比涨10.3%,涨幅比上月 回落4.1个百分点;最为突出的是 猪肉价涨1.0%、涨幅同落11.1个 百分点;粮价涨8.0%,涨幅回落 0.6个百分点: 鲜菜价下降0.5%, 而上月为上涨8.4%。从更能反映 价格变动情况的环比数据看,8月 份,我国CPI环比下降0.1%;食品 价格环比下降0.4%。

国泰君安固定收益总部高 级研究员林朝晖认为,8月份CPI 增幅回落略超预期,主要是食品

今年8月份CPI的增幅降至 行,其中粮食、肉禽、鲜菜、水产 品、油脂等重要食品价格涨幅出 现全线回落,带动CPI增幅创下 2007年7月以来新低水平。 数据显示, 自今年5月份以

来。食品类价格同比上涨的幅度 分别是19.9%、17.3%、14.4%和 10.3%,增速回落十分明显。

除了食品价格增幅的同落 认为" 翻尾" 因素影响大幅减 弱也是导致CPI连续回落的另一 回落也是**CPI**下降的重要原因 广州安惠投资邓利认为,目前 社会消费品零售总额增长比较 快,但这并不代表居民实际消费 能力的上升,事实上居民收入预 期下降压缩其他缺乏刚性的生 活用品开支,降低了生活非必需 品的需求,也使 CPI 增速下降。

PPI为何又创新高

格(PPI)却连创新高。

系限制,PPI涨幅比较平缓,不为 人关注。但今年以来,PPI飙升,涨 幅超过了同样处于历史高位的 CPI。3月份以后、涨幅连续处于 8%以上。从5月份开始,PPI高干 CPI,剪刀差从5月份的1.1个百分 点,扩大到8月份的5.2个百分点。

分析8月份PPI的具体构成, 我们可以发现,涨幅比较突出的 是原油、原煤、钢铁等初级产品。 其中,原油、原煤的出厂价格同 比涨幅都超过了38%,而钢铁的 出厂价格涨幅也接近30%。

国务院发展研究中心宏观

<u>地址·南京市新街口金鹰国际商城写字楼21层C2、C3座</u>www.1971yien.com

电话: 025-84798831 84798553 晚间: 13951088598 苏州公司: 0512-62920089 13814893158 苏州市工业园区苏华路 1号世纪金融大厦16 楼1612室

CPI涨幅逐月下降,令人欣 大涨主因来自资源性产品价格。 慰,但处于上游的工业品出厂价 过去几年中国和世界经济快速 发展,对资源型产品的需求量很 多年来,受市场供大于求关 大。全球流动性过剩,资源性产品 期货的炒作也抬高了价格

"PPI处于高位,成本推动型 通货膨胀的压力较大。"北京大 员蔡志洲认为,除了初级产品价 到一定阶段,劳动者对工资的要 求、政府对环保的要求都在不断 提高,企业面临一系列成本上升

从理论上看,PPI价格的持续 上升必然会传导到位于下游的 CPI。从实际情况看,在国内绝大 部分商品供大于求的制约下,PPI

剪刀差扩大 企业利润堪忧

份CPI同比上涨4.9%,环比下降 0.1%:同时PPI仍维持两位数增 格调整相继推进,则潜在的通 长,8月10.1%的增速环比加快

分析人十认为.CPI持续减 速表明物价控制取得了较好效 果,使采取其他保经济政策的空 间增大了, 这对市场企稳有利 有助于反弹的形成。"8月CPI明 显低于预期,部分缓解了投资者 对通胀的顾虑,也缓解了投资者 对紧缩政策的担心。"国都证券 策略分析师张翔表示。

但由于**PPI**仍旧维持两位 数增长,其与CPI"剪刀差"的 持续倒挂,也让市场感到担忧。 张翔认为,PPI与CPI较高的差 距显示企业处于不利境况,预 计上市公司第三季度业绩将继 续受困于成本上升与需求放 缓。国金证券分析师也表示, PPI与CPI的差距将增加企业成 本,尤其会使中下游企业利润 率受到负面影响。

在未来几个月PPI的走向 上, 国泰君安策略分析师翟鹏 认为,8月PPI10.1%的增幅可能 达到了一个顶部,此后PPI增速 将可能出现转向,他表示,目前 钢材、有色金属等价格已经在 向下调整, 预计PPI 四季度将会 呈现整体向下的趋势

但也有分析师提到,PPI涨

的水平,若油、电、气等资源价

PPI又创新高——企业利润空间堪忧

据国泰君安预测, 今年上 市公司整体仍能保持18.4%的 增速,明年也可望保持18.4%的 增长,下半年上市公司的业绩 表现会好于上半年,尽管有些 行业,如钢铁可能在未来出现 业绩负增长, 但预计石化行业 明年增速可达31%,银行明年也 能保持20%的增长。

胀压力仍将释放,短期内期待

PPI快速回落并不现实。

"尽管CPI回落缓解了投资 者的部分悲观预期,但目前制约 投资者信心的主要因素还在于 以及大小非减持带来的供给压 力。这两方面问题在短期内还难 以出现乐观迹象,因此市场的震 荡仍将延续。"张翔表示,对未 来不确定性的担心仍将主导市 场的疲弱趋势,大盘将在2000 点上方继续等待形势的明朗。

在中长期走势上, 翟鹏认 为,9月可望迎来市场的中期底 部区域 尽管短期仍有风险和波 动,但四季度行情仍然值得投资 者期待。但他也提到,此后政策 取向将在很大程度上影响市场 表现, 如果宏观政策能够话时话 度进行调整, 市场预期有所改 变,才能推动股指掉头向上。

百姓感受

"菜钱"减少一成多

食品价格回落,这是市民感 受最深的。"以前一天卖菜钱可 能要60元,现在可能四五十元就 可以了。"徐女士对记者说道。她 告诉记者,今年5、6月份,食品价 格最高,钱比去年多花了四成多, 不过近两个月就比5、6月的时候 少了 10%~15%。

CPI 回落股市小涨

国家统计局昨日上午10点 发布数据后,上证综指由绿翻 红,从下跌近2%一度上升至 1.7%, 收盘小涨0.23%。昨日在 一家证券营业厅投资者张大爷 告诉记者:"影响股市的因素太 多了,股市的涨跌也是各方面因 素的综合结果,今天发布的CPI 对今天的小涨有贡献。"不过, 投资者夏先生认为,CPI数据对 股市影响并不大。在当前的熊市 下,还是买3年期国债比较保险

企业: PPI太高挤压利润

在一家加工型企业工作的王 先生告诉记者,CPI 大幅度回落 对居民消费是好事,但 PPI 继续 居高不下对企业不是好消息。材 料出厂价在高位, 而产品出厂价 下跌,这意味着挤压企业利润。

未来可能减息而非加息

同时, 货币政策松动的声音 进一步加强。分析人士普遍 认为,CPI 的下滑将可能为 政策微调带来更大的空间。

交银施罗德固定收益部 总经理项廷锋表示,在"一 保一控"的政策指导下,政 府力图在保增长和控通胀之 间保持适度的平衡。考虑到 8 月贸易顺差达 287 亿美元 的历史最高值,货币政策仍 将保持其连续性,不过,CPI 的下滑为政策微调提供了空

广东科德证券分析师王

泽辉认为,从物价指数方面, 我们看到了一定的曙光,但 政策是否要进一步松动,还 要观察经济增长情况,如果 经济持续滑坡, 货币政策还 将逐步松动来刺激经济增 长。从目前来看,加息的可能 性已经不大, 未来利率政策

将可能减息而非加息 国家信息中心张永军也 认为,从长远来看,适当减 步需要支出项目比较多, "从目前了解的情况看,今 年时机未必成熟,明年也许

但中金公司宏观经济 分析师邢自强博士认为,得 以控制的价格形势为政府 上调水、电和油等能源及公 用事业价格提供了最佳时 机。他认为,中国当前电价 偏低,成品油价低于国际水 平,许多电厂和炼油企业仍

所有通胀都是基础货币 多发的结果,但此次通胀与 改革开放以来已出现的几次 通胀有很大的不同, 主要是 我国过度地实行了依靠出口 和吸引外资而推动经济增长 的模式, 过度地扩大出口和 盲目吸引外资而引发了我国 国际收支的严重失衡。

作为发展中国家, 我们 确实应该积极扩大出口,但 必须要保持国际贸易平衡。 GDP 的增长与进出口总量有 关, 而并非是单纯地与出口 总量有关。尤其是在出口量 很大,且进口量也很大的条 件下,说明我们用物质财富 发通胀。实际上,过度吸引外 换回了物质财富, 而不是用

纸币,因而我们会获得实惠。 但如果我们出口量很大,而 进口量却太小,那就等于我 们用物质财富换回了别国印 制的纸币,我们实际上是用 辛苦创造的物质财富,换回 了"风险",因为别国的纸币 会贬值, 而且会引发中国人 民币的多发。因此,我们应追 求进出口总量的增加,而不 能只单纯追求出口量增加。

物质财富换回了别国印制的 济增长的结果是一样的,是

同时, 我们作为发展中 国家吸引外资是对的, 但不 能盲目吸引外资。外资过度 进入会引发人民币多发,引 资,同靠多发货币而推动经 必然引发通胀的。因为任何 外资,只要是不以实物投资 而是以外汇投资, 央行就必 须要收购这些流入中国的外 汇,其结果只能是货币多发。 因此, 吸引外资要作深入分 析,要有选择地吸引外资,尤 其不能简单地吸引以外汇形 式而进行的投资, 例如不能 简单地允许外资以外汇形式 收购中国的企业股份,因为 这些外汇流入中国, 如果不 能在国外花掉, 就必然加大 中国的人民币的投放,造成 货币多发,形成通胀。

清华大学经济管理学院

投资范围:银行承兑汇票、票据资产

风险收益特征:风险低,预期收益率适中,流动性强,追求稳健收益

认购金额:5万元起 认购期: 9月11日-9月23日

邮储银行热线: 025-83796180

10 日刊登的"华安核心优选 股票型证券投资基金份额发 售公告"显示,华安核心优选 基金将自9月16日起至10 月 17 日通过直销机构和各代 会允许基金投资的其他证券 销机构的代销网点公开发售。

华安核心优选 16 日起发售 票资产占基金资产的 60% -95%;债券、货币市场工

券以及法律法规或中国证监 40%, 基金保留现金或到期 行、交行、中行、招行、邮政储 日在一年期以内的政府债券 的比例合计不低于基金资产 蓄银行、上海银行、平安银行 和各大券商等。华安电子交易

华安核心优选的拟任基

具、现金、权证、资产支持证 至8月31日,基金安信位名 有基金中位列第九位,并获 得了 "2007 年度开放式股 票型金牛基金 "、"2007 年度 金基金"、"2007年度股票型

平台手机基金交易平台、也将 金经理为陈俏宇, 其管理的 市场有风险。投资需谨慎 基金安信今年来的表现在所 奖项。 该基金为股票型基金. 代码 名称 收盘 涨跌% 贴水 500009 基金安顺 0.842 -1.98 -27.71 184728 基金鸿阳 0.454 -0.88 -30.36 184691 基金景宏 0.868 -0.23 -32.54 184701 基金景福 0.727 -0.28 -32.21 | 184691| 基金景宏 0.686 -0.23 -32.54 | 164701| 巻金楽版 0.727 -0.26 -32.21 | 184721| 巻金字版 0.486 -0.15 -32.52 | 184721| 巻金字版 0.454 -2.37 -32.01 | 184693| 巻金音版 0.510 -0.40 -31.83 184692 基金裕隆 0.690 0.72 -29.46 184688 基金开元 0.591 1.37 -23.28 500003 基金安信 0.972 -0.31 -29.37 500008 基金兴华 0.788 -0.26 -23.16 184703 基金金盛 0.910 -0.55 -12.66 500038 基金通乾 0.745 -0.41 -35.00 500015 基金汉兴 0.851 -0.94 -32.42 184722 基金久嘉 0.507 -1.17 -31.05

184699 基金同盛 0.538 -1.11 -34.34 184699 基金同整 0.538 -1.11 -34.34 184690 基金同整 0.670 0.00 -32.93 | 500056 基金科瑞 0.629 -0.79 -32.36 | 184689 基金普惠 0.857 -0.47 -32.80 | 184698 基金天元 0.733 -0.41 -32.22 500006 基金裕阳 0.967 -0.31 -28.63 500018 基金兴和 0.666 -1.19 -30.95 500058 基金银丰 0.580 0.00 -30.70 500005 基金汉盛 1.075 -0.65 -28.63 150002 大成优选 0.483 0.41 -16.15 单位净值 基金代码 基金名称 040001 华安创新 020018 国泰金鹿保本二期 1.0080

. 5000 77853 77661 1.5458 0.0157 0.0142 0.0280 0.9151 1.7672 1.4820 0.9880 0.9880 0.9673 0.9880 0.9673 0.9880 0.9670 0.9890 0.9670 0.9890 0.9970 0.99 \$19\(\text{U}\)1 \(\text{S1}\)1 \(\text{U}\)2 \(\text{S1}\)1 \(\text{U}\)2 \(\text{S1}\)2 \(\text{S1}\)3 \(\tex 5-19019 5-19019 5-19019 5-19019 5-19019 5-19019 5-19019 6-19020 6-1902

名校学历提升服务 专升本、本升硕、高起专 一 进入高层社会阶层,获得职场人脉 0首付 日付28元 免息长达24个月 基础课程--从零开始自信上路 国家承认学历文凭: 电子注册、网上查询。 JAVA高级软件工程师(WEB开发/J2EE开发) 永创教育联盟全体教职员 应用课程--流畅说英语 ◆ JAVA高级软件开发测试工程师 人力资源管理 高级课程--游刃有余。应用自如 工向 "10年来培养的10000 ▶数字视觉艺术设计(高级动漫/游戏设计师 ★ 実训生课程--针对就业更享用 网络开发与系统安全工程师 100%高薪就业,否则100%全额退款