

# 疯狂“向钱葱”是怎样炼成的?

观察

继“姜你军”、“蒜你狠”、“糖高宗”、“油你涨”、“豆你玩”之后,“向钱葱”又成了一个热门网络用词。

每次一个新词的冒出,无一例外都伴随着价格的疯涨!新华社近日发文称,京穗等地大葱价格出现暴涨,10元钱仅能买2根大葱,涨价后大葱的风头甚至盖过了肉禽。而在2010年时,生姜、大蒜的零售价一度也都达到了10元每斤,让居家过日子的老百姓大呼吃不消。

这些农产品为何轮番涨价?涨幅又为何如此惊人?相关的分析已有很多,归纳起来大致有天气灾害因素、游资参与炒作、中间环节过多、往年的滞销行情等等。这些观点里面,有的只是次要原因、有的纯属不合理想象,还有的虽说到了点子上但浅尝辄止不够透彻。

比如说天气灾害因素。这肯定是影响农产品供给的一个原因,但绝不是根本原因。道理很简单,这几十年来灾害天气年年都有,为何这两年才集中出现价格的暴涨暴跌?

再比如说中间环节。我们都知道,一件商品的供产销链条越长,价格上涨的传导效应越明显。中间环节过多是价格虚高的一个重要原因,但也绝对不是价格突然暴涨的主要原因。道理和上面相同,在一个非垄断的市场里,流通环节一般是由市场形成并保持相对稳定的。中间环节今年并未突然增加,以此解释价格的突然暴涨显然说不大通。

笔者认为,大葱、大蒜价格飙升的真正原因有两个:一是游资爆炒导致的价格泡沫;二是生产机制的缺陷形成的价格波动周期。但两者并非孤立存在,供需失衡



资料图片

是因,游资爆炒为果。

第一个解释很好理解,炒生姜大蒜和炒房差不多,玩的无非是低买高卖、囤积居奇那一套。第二个解释相对有点绕,用通俗的说法来解读就是:因为去年种大葱的那批人亏了,所以今年种大葱的人少了,于是明年市场上的大葱一定贵了,再后来种大葱的人又多了……

关于价格与产量变动的相互影响,上世纪30年代国外几名经济学家归纳出了一个有悖于古典经济学理论的“蛛网理论”。即供给量和价格之间的均衡一旦被打破,经济系统不一定会自动恢复均衡。由于该理论的关系图画出来很像一个发

散的蜘蛛网,故而得名。

“菜贱伤农、菜贵伤民。”无论哪一种结果都是民生之痛。因此,对负有平抑物价责任的政府部门来说,只有弄清价格波动的原因,才能对症下药,否则应对失当反可能越帮越忙。

拿这些年的肉价调控为例,每次肉价一疯涨,政府就习惯性地给养殖户发补贴以刺激供给,但恰恰好心办了坏事。为什么这么说?因为“蛛网理论”告诉我们,价格上涨一定会刺激供给增加。具体而言,当市场上肉价贵了,养猪的效益就会好,养殖户提高生猪出栏量的热情也就高。这时候如果政府再给予优惠和补贴,只会刺激更多的人加入养猪行业,加剧了未来的猪肉供给,为接下来的肉价暴跌埋下了伏笔。这也是为什么最近几年来,政府越调控,猪肉价格反而波动得越厉害的根本原因。

再回到大葱上,媒体的调查同样印证了“蛛网理论”:现阶段的价格暴涨是因为北方地区前阶段大葱价格暴跌导致的产能不足,以及涨价后中间商囤积居奇跟风炒作。

这也为有关部门平抑物价找到了处方。在尊重市场规律和发挥市场机制作用的基础上,首先应尽快建立全国性的农产品产销信息平台 and 监测预警体系,以避免盲目生产,调节市场供求,避免所谓的“多了砍、少了赶,不多不少没人管”;其次,对游资的管理堵不如疏,治本的办法是拓宽民间投资渠道,给游资以出路,否则治住了“向钱葱”,下一次不知道又会冒出哪个新词来。 财经评论员 张洪

## 微言快语



刘纪鹏  
中国政法大学  
资本研究中心主任

国企和银行改革应通过股份制调股权,绝不是分、卖给私人。俄罗斯休克疗法私有化带来的只是贫富鸿沟。垄断根源在发改委对价格行政审批垄断,当前制约改革和发展主要障碍是以发改委为代表的政府审批职能不肯转变。因此,有必要对谁将是制约我国经济发展、社会发展主要障碍这一大问题

新浪微博



连平  
交通银行  
首席经济学家

今年消费可能成为拉动增长三驾马车的第一要素,主要原因是投资增速回落居老二和CPI涨幅有所走缓带来的实际消费增长加快。但愿这不要成为转型步伐放缓的动力,未来仍应大力推进收入分配改革,尤其是采取有效措施提高低收入群体的收入水平。

新浪微博



郭士英  
方正资本控股  
金融研究院院长

若坚持用收入比来计算中国合理房价,就必须首先承认中国居民收入与经济发展脱轨的不合理性,具体来说就是现有平均收入水平偏低,否则不被修正的结果一定是极其错误的。按照这一逻辑,不是现有住房价格太高,也不是以现有收入为标准计算出来的合理房价太低,而是大多数人收入低。

新浪微博

## 语出惊人

### 高盛发布报告称当前是一生仅有一次的买入股票好机会

高盛集团(GS)周三发布客户报告称,当前是一生仅有一次的买入股票的好机会。报告指出,在经历了为期20年的股票市场表现不如债券市场表现的阶段以后,股市正处于估值偏低的状态。

高盛首席股票策略师彼得·奥本海默在这份长达40页的战略报告中写道:“相对于债券,未来的股票回报前景是我们这一代人所能见到的最好的。从当前的估值看,是时候对债券说声‘长久以后再见’了,而股票的‘长期投资’时机已经出现。我们预期股票市场将在未来几年出现长期的上行趋势。”

高盛表示,在过去十年,股票价格已经被极大地低估。造成过去十年股票价格低估和债券繁荣的因素包括了:科技泡沫的破灭,大萧条以来最严重的信贷危机,储蓄过剩的新兴市场对美国国债的巨大需求,以及养老基金和保险公司对风险较低的债券的抢夺。

虽然自信信贷危机以来已多次受到名誉上的打击,但在其富裕客户中,高盛集团仍拥有着很高的忠诚度,这些客户倾向于遵循高盛集团的意见。如果这些客户及其他投资者都遵循这一观点来进行投资活动,则意味着标普500指数将继续上涨。

综合

宏观

## 汇丰PMI创4个月最低 显示内需外需继续走弱

22日,汇丰银行发布3月份汇丰中国制造业PMI预览指数为48.1,低于2月份49.6的制造业PMI终值,创下四个月以来的最低。

分项数据方面,3月汇丰中国产出指数初值为47.9,较2月份50.2的数值也有一定幅度下降,并创下两个月以来最低。据了解,50通常被业界认为是PMI指数的“分水岭”,PMI指数高于50,说明制造业整体运行情况良好;PMI指数低于50,则表明制造业整体呈现下滑趋势。

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌说,新订单指数创四个月来新低,显示不论国内需求还是外需都在继续走弱。其中新出口订单指数仍在收缩区间但幅度有所减小,暗示内需放缓速度可能更快。

更令人担忧的是,制造业生产活动的放缓已经开始影响就业市场,就业指数创下自2009年3月以来的最低点,3月汇丰制造业采购经理指数初值的下降与近期工业生产超预期减速传递了同样的信号。

新华社

## 成品油定价改革思路: 给石油公司定价权

成品油定价机制改革方案的更多细节开始浮出水面。在昨天举行的“第五届山东地炼市场与发展峰会暨第四届中外油商高峰论坛”上,国家发改委能源研究所能源经济与发展战略研究中心副主任、政策中心执行主任姜鑫民透露,当前成品油定价机制改革的一个思路是当国际油价低于130美元时,成品油定价权或交由三大石油公司自主定价。

姜鑫民说,国内的成品油定价机制经过这几年运行,存在一些弊端,尤其当国际油价大涨时,就出现囤油、市场供应偏紧,“在这种情况下,让成品油更多由市场定价的呼声很高。”“故此,当下机制改革的一个思路就是当原油价格在130美元以下时,国家有可能把成品油定价权交给三大石油公司。而必要时国家还是会实行一些干预。”姜鑫民透露说,“这也是一个过渡,最终还是想完全市场化。”

姜鑫民表示,如何达到完全由市场定价目前仍是未知数。

快报记者 陈其珏

## 我国外债近7000亿美元 负债率低于安全线

国家外汇管理局22日公布数据显示,2011年末,我国外债余额为6949.97亿美元,外债负债率为9.52%,低于国际公认的20%的负债率安全线。

据初步计算,2011年,我国债务率为33.31%,偿债率为1.72%,短期外债与外汇储备的比例为15.75%,均在国际公认的安全线之内。

我国外债余额中,登记外债余额为4457.97亿美元,企业间贸易信贷余额为2492亿美元。外债余额统计数字不包括香港特区、澳门特区和台湾地区对外负债。

在外债余额中,中长期外债余额为1940.96亿美元;短期外债余额为5009.01亿美元,其中,企业间贸易信贷占49.75%,银行贸易融资占24.26%,二者合计占短期外债余额的74.01%,主要与我国近年来对外贸易的快速发展密切相关。

2011年,我国新借入中长期外债444.47亿美元,偿还中长期外债本金331.65亿美元,支付利息22.75亿美元。

新华社

一线

## 去年印钞狂赚774亿美元 美联储成隐形大富豪

低调的美联储原来还是个隐形大富豪。最新数据显示,美联储去年的总盈利高达774亿美元,仅低于2010年的817亿美元,创下历史新高纪录。

究竟美联储是如何发财的?对此,美联储发表声明指出,上述利润主要通过公开市场所买入的证券资产利息收入获得,这些证券资产包括美国国债、联邦机构债和政府担保企业抵押贷款担保证券以及其他政府担保企业债券。有分析人士表示,由于美联储买入这些证券资产所使用的资金实际上是通过“印钱”方式得来,成本极其低廉,因此所谓的量化宽松计划具备极高的盈利能力。

丰厚的收入让美联储决定向美国财政部上缴754亿美元的利润。值得注意的是,在2007年以前,美联储每年平均向美国财政部上缴230亿美元的利润。而在2007年,美联储上缴的利润达到540亿美元。金融危机之后,美国联邦政府一度穷到面临关门的地步,美联储的盈利却在逐年增加。美联储宽松货币政策被指后患无穷。 证券时报网

## 5大地产央企库存超3千亿 楼市销售压力大

华润置地等5家标杆地产央企2011年年报显示,库存总计达到了3458亿元,同比增长33%。预计在销售压力之下,一线城市的部分项目将继续降价。

华润置地、远洋地产、中国海外发展、保利香港和招商地产等5大地产央企近期发布了2011年度业绩报告。2011年这5家企业营业额共计约1151亿元,同比增加26%,较2010年度33%的增幅降低了7个百分点。除保利香港外,其他4家房企的营业额增幅都出现下降。

相较于万科等高周转房企,五大地产央企资金回笼能力有限,主要是其降价幅度有限,难以贴近购房者的心理价位。对此,链家地产的冯联联认为,若不采取积极营销策略,地产央企2012年的去库存难度只增不减。

业内人士认为,由于一线城市的限购政策不动摇,为支持二三线城市的项目开发,地产央企在一线城市的部分在售项目或将出现10%左右的降价。 据《法制晚报》

## BDI指数连涨一月 航运复苏已经初步确认

2月23日以来,波罗的海干散货航运指数BDI已经连续上涨一个月,本周二以884点报收,较2月初创下的低点647点已反弹36.6%。对于BDI指数的连续反弹,长城证券分析师刘昆认为,这表明航运复苏已经初步确认。

另外,值得注意的是,澳洲上调2011年~2012年铁矿石出口预估至创纪录的4.73亿吨,高于此前预估的4.60亿吨。长城证券分析师刘昆认为,尽管中国前不久下调了今年GDP增长目标至八年低点7.5%,但大型矿商仍押注中国经济会软着陆,并持续进行中长期铁矿石产出扩张计划,这反映中国需求仍将强劲的预期。这一信号也进一步支撑了航运初步复苏的判断。

2012年,航运股能否在运价不断走高的环境下出现投资机会?中银国际的分析师杜建平认为,航运板块市净率处于历史低位,但行业仍处于周期底部,短期内拐点难现,股价难有趋势性机会。若班轮公司持续闲置运力以支撑提价计划,则有望给集运公司股价带来机会。 据《每日经济新闻》