

“成本上涨”难阻 CPI 回调 货币政策中期无惧通胀掣肘

本报记者 谭志娟 北京报道

5月10日,国家统计局发布的最新数据显示,4月CPI同比上涨1.8%,环比下降0.2%。

然而,在CPI涨幅重回“1时代”的同时,一些行业却是涨价潮起。据公开资料不完全统计,4天内32家纸厂宣布提价。这波从4

多行业涨价

从5月1日到5月4日短短4天的时间,全国已经有32家纸厂宣布涨价。各纸种涨价幅度在每吨100元~300元不等。目前,主流高克重瓦楞纸全国均价在每吨4350元左右,相比年初上涨11%以上。

“4月以来,各种纸价都出现了上涨,铜版纸今年就上涨了500元~600元/吨。实际上,各种纸的价格自去年5月以来平均上涨1500元/吨左右。”北京一家纸张的经销商杨先生5月9日向记者证实。

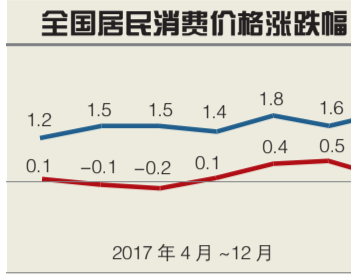
“白板纸自去年7月到现在大约上涨了2000元/吨。”杨先生也向记者表示。

涨价的不止纸业。4月份以来,包括聚合MDI、煤焦油、甲苯、异丙醇等化工品种,也再度出现上行趋势,其中国内轻质纯碱的报价过去一个月的涨幅高达17.9%。在水泥行业,万年青、四川双马和海螺水泥涨幅均超过20%,5月以来的资本市场上,福建水泥、万年青、华新水泥等涨幅居板块前列。

“部分商品价格抬升源自内外双重影响。”对于多行业涨价的现象,昆仑健康保险资管中心首席宏观研究员张玮接受记者采访时分析称,对内,需求集中释放,部分产品库存偏低导致供不应求。再加之环保限产因素,短期价

月下旬起掀起的纸业涨价范围已经覆盖了白板纸、瓦楞纸、箱板纸等多个纸种。受这些消息带动,造纸行业在5月7日集体爆发,宜宾纸业强势涨停,太阳纸业、博汇纸业也大涨超5%。

除了纸业,水泥、化工、白酒等行业纷纷掀起“涨价潮”。有数据显示,部分品种一个月涨幅甚至接近20%。



资料来源:国家统计局

格提升成为必然。对外,中美贸易摩擦会通过关税的提升可能间接影响国内产品价格。

张玮以造纸为例:根据历史经验,“外废”成本比国废低1400~1500元/吨左右,且使用“外废”无需添加原生木浆提高箱板瓦楞纸的品质,长期以来受到国内造纸企业青睐。但2017年7月27日,国务院办公厅公布了《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》,其中宣布从2017年9月起,我国将禁止进口四大类24种固废。有媒体报道,受此影响以海关商品编号为4707100000、4707200000或4707300000的“废纸”为例,2018年首批只有15家企业获得固废中心的放行,共得额度2463615吨,这一数字是去年同期的6.56%。

这对相关产业链的企业有多大影响?据记者了解,作为重要的原料,纸张价格上涨,占印刷行业的总成本比例较大。

北京一家印刷厂的负责人告

诉记者,“纸张价格是印刷成本中很重要的一部分。例如,如果印刷书,纸张价格占总成本就高达60%~70%,影响比较大。不过,一般来说,如果纸张上涨300~500元/吨,对我们影响则不大。”

据广发证券统计,CRB现货指数(大宗商品指数)、CRB工业原料指数显示,4~5月大致持平,但同比显著强于季节性。观测4月和5月第一周,CRB同比从2.2%反弹至4.1%和3.7%,CRB工业原料同比从2.9%反弹至3.5%和3.9%。CRB指数作为观察通货膨胀的状况的早期预警指针,为观察通胀状况的重要依据。

“上游产品价格的抬升确实会增加中下游企业的经营难度,但不能一概而论。受基数效应影响,今年PPI预期同比要较去年下降2~3个百分点,而CPI则有所抬升。PPI-CPI剪刀差的减少有利于企业利润由中上游向下游传导,下游企业经营状况存在改善空间。”张玮说。

通胀不慌

多个行业喊涨声一片,但CPI却再次退回“1时代”。从数据看,猪肉价格仍扮演了重要的推手。

国家发改委价格监测中心显示数据显示,2018年4月全国生猪出栏平均价格为10.85元/千克,比去年同期的15.9元/千克下降了31.8%。零售市场猪肉价格3个月累计跌幅为15%左右,但从上游生猪(出场活猪)价格来看,5月生猪价格几近“破10”,降到了去年均价的2/3。

由于目前猪肉价格占CPI权重在3%左右,价格跌幅高达30%,估算或将拉低CPI约0.8个百分点。

“不过猪肉价格存在季节性反弹预期,当前低位不可持续,经验表明,即使不考虑3~4年的中周期,猪肉价格在年内还会呈现季节性‘短周期’,通常情况下每年4月是价格低点,之后陆续上涨,8月达到年内高点。因此,当前进入5月以后实际已经存在猪肉价格回升预期,预计年内大概率涨至13~14元/千克。猪肉价格的提升会导致食品类CPI价格的走高,并带动整体CPI重回‘2时代’。”张玮说。

影响物价反弹的因素中,内部供给侧改革和外部贸易摩擦都被张玮认为可能推动未来物价指数回升。

“一方面,需求集中释放,部分产品库存偏低导致供不应求。再加之环保限产因素,短期价格或出现提升;另一方面,中美贸易摩擦可能会通过关税的变化间接影响国内产品价格。在此次贸易摩擦的实际演进过程中,双方在第一阶段都抛出了关税调整的方案,所以不大可能是美方单边征收高关税制裁中国,中国的反制可能会使得国内消费品价格上涨。不仅如此,当两国贸易不能正常展开时,寻求替代交易对

手也会加大贸易成本,进而推升物价水平。”

以农产品为例,在他看来如果中国对进口的大豆、玉米增加关税,国内消费农产品价格会伴随上涨,以豆粕、玉米作为饲料的养殖业也会受到通胀压力传导,进而对CPI形成上行压力。

而美国单方面退出伊核协议也正好对原油价格产生影响。截至5月11日,WTI 6月原油期货收涨0.22美元,涨幅0.31%,报71.36美元/桶,创2014年11月以来前期货收盘新高。布伦特7月原油期货收涨0.26美元,涨幅0.34%,报77.47美元/桶,也创2014年11月以来收盘新高。

“虽然原油可能干扰通胀预期,但年内CPI通胀压力不大;伴随采暖季结束、企业陆续复工,前期受到抑制的生产性需求逐渐开始释放,二季度经济景气或阶段性修复,叠加基数因素,二季度PPI或阶段性回升,下半年重回下行趋势。”长江证券首席宏观分析师赵伟表示。

4月PPI同比增长3.4%,比3月上升0.3个百分点。由于去年4月PPI环比下跌0.4%,处于历史最低水平,这使得今年4月PPI同比面临较低基数。

考虑到2017年三季度PPI回到高位,企业开年恢复性集中开工之后,PPI不具备持续反弹的基础。而影响CPI的波动因素仍集中在季节性的食品价格波动,所以受访专家表示,通胀目标固然重要,但并非眼下重要的政策目标。

在张玮看来,之前通胀预期往往就是“加息”预期,但当前,在新的宏观审慎框架下,当同时面对对经济下行和通胀上行压力时,货币当局更倾向于选择提高通胀容忍度,而非上调存贷款基准利率(传统加息),这是与当前货币政策操作思路

息息相关的。

3月美联储加息后,中国央行并未对存贷款基准利率进行调整,而是上调公开市场操作利率5bp,打破了此前关于“非对称加息”的传言,不久又宣布结构性“降准”。在张玮看来,这样一松一紧的“组合拳”很可能成为央行货币操作的常态。

因而,张玮认为,货币当局对利率传导的操作思路是“由短及长”,先调整短期利率(隔夜或七天),再通过市场在不同期限的套利实现向长端的传导。在此背景下,无论是针对外部加息压力,还是国内通胀压力,货币当局的操作对象都只可能是短期利率,而除此以外针对其它任何期限的操作,只能作为信贷投放或流动性调整。

“所以,即便年内通胀预期走高,对市场的预示性也远远不及早年间那般强烈,货币当局不大可能针对存贷款基准利率加息。在宏观审慎框架下,央行的货币政策中介目标正在多元化,通胀目标的重要性在逐渐减弱,这一点从两会首次将失业率目标摆上‘台面’就可窥见一斑。”张玮进一步解释说。

今年的《政府工作报告》提出,2018年城镇调查失业率5.5%以内。这是我国首次将城镇调查失业率目标纳入预期目标,涵盖了农民工等城镇非户籍人口,能更全面准确反映就业状况,更突出解决当前结构性失业问题、提高就业质量的工作导向,更好体现共享发展要求。

交通银行首席经济学家连平也表示,2018年物价仍将温和运行,通货膨胀卷土重来的可能性很小。预计2018全年CPI同比的中枢不会超过2.5%,仍将低于3%的政策目标,更谈不上高通胀,物价将不会成为年内宏观政策重点关注的目标。

美国废约推涨国际油价 下游产业一片喊涨

本报记者 王力凝 西安报道

5月8日,美国总统特朗普签署文件宣布退出伊核协议,并表示重新启动对伊朗实施“最高级别”的经济制裁,以应对伊朗实施的核计划。

这一举动推动国际原油价格迅速上涨,5月9日,美国WTI原油期货突破71美元/桶,创下了近三年半以来的新高,当日布伦特原油也上涨至77美元/桶。

中东冲突影响原油供应

5月12日,这是美国总统特朗普确定的修改伊核协议的最后期限。在2018年1月,特朗普表示如果届时没有满意的修改方案,美国将退出伊核协议。

但在最后期限4天前,美国就提前主动退出协议。紧接着,美国财政部宣布自即日起美国所有企业和个人不得与伊朗发生商业往来、签署任何新的商业合同,但对不同行业给予90~180天的过渡时间,其中对伊朗石油禁运将在180天后启动。

一份协议背后,牵动的是一个以石油为纽带的利益格局生变。

在世界石油版图中,伊朗有着举足轻重的地位:伊朗是中东仅次于沙特的产油大国,产量世界第四,紧邻霍尔木兹海峡——在这条被称为“西方海上生命线”的石油贸易通道上,海上石油运输量占全球三分之一。

2015年7月,伊朗与美国、英国、法国、俄罗斯、中国和德国签署《联合全面行动计划》,解除了多年来对伊朗的经济制裁。

协议生效后,伊朗石油出口量由2016年初的120万桶不断增高。2017年伊朗石油产量约占全球的5%,石油也成为伊朗最重要的经济

命脉。截至2018年4月,伊朗原油与凝析油出口量为287万桶/日,其中原油出口达261万桶/日,刷新了其最高历史纪录。

与之相对的是,2017年开始,石油输出国组织欧佩克14国开始实施减产协议,特别是成员国委内瑞拉因为经济低迷原油产量已经,大幅下滑。2017年原油产量较2016年减少了12%,2018年2月原油产量为155万桶/日,仅占2017年同期的75%。

4月美国发起对叙利亚的军事打击之后,如今美国又宣布退出伊核协议,驱动国际油价剧烈波动。5月9日,美国WTI原油期货突破71美元/桶,创下了近三年半以来的新高。

天风证券石化首席分析师张辉在最新的研报中提到,根据历史,伊朗石油禁运和解禁对供给量影响总共有90万桶~100万桶/日。如果伊朗石油再度禁运,参照2012年伊朗原油产量下滑幅度60万桶/天,意味着全球原油库存去化将加速。在当前供需平衡关系下,将导致国际油价暴涨。

不过,这一前提是除了美国外,其他缔约国也会参与到制裁伊朗的行动中。

欧盟外交与安全政策高级代表

170元/吨,柴油价格165元/吨。

3月底以来的6周时间内,国内汽柴油已经分别累计上调了575元/吨和560元/吨。目前全国范围内92号汽油零售价均超过7元/升,国内汽油全面进入“7元时代”。

近3个月以来,国际油价上涨超过20%,距离高盛、摩根大通等国际投行调高的80美元/桶的国际油价目标已近在咫尺。下一步,国际油价还会怎么涨?这也成为众多石油产业链企业关注的焦点。

命脉。截至2018年4月,伊朗原油与凝析油出口量为287万桶/日,其中原油出口达261万桶/日,刷新了其最高历史纪录。

与之前不同的是,2017年开始,石油输出国组织欧佩克14国开始实施减产协议,特别是成员国委内瑞拉因为经济低迷原油产量已经,大幅下滑。2017年原油产量较2016年减少了12%,2018年2月原油产量为155万桶/日,仅占2017年同期的75%。

4月美国发起对叙利亚的军事打击之后,如今美国又宣布退出伊核协议,驱动国际油价剧烈波动。5月9日,美国WTI原油期货突破71美元/桶,创下了近三年半以来的新高。

天风证券石化首席分析师张辉在最新的研报中提到,根据历史,伊朗石油禁运和解禁对供给量影响总共有90万桶~100万桶/日。如果伊朗石油再度禁运,参照2012年伊朗原油产量下滑幅度60万桶/天,意味着全球原油库存去化将加速。在当前供需平衡关系下,将导致国际油价暴涨。

不过,这一前提是除了美国外,其他缔约国也会参与到制裁伊朗的行动中。

欧盟外交与安全政策高级代表

走进名企 标杆学习

科太讯飞 IFLYTEK

走进科太讯飞

AI赋能 智赢未来

探秘人工智能如何赋能金融+教育+汽车+++

人工智能的大潮在全世界势不可挡。他已经从实验室走向了产业,从专业领域走向了开放的消费类市场,从大城市走到了乡村。未来十年,人工智能将是与每个企业、每个人都息息相关的伟大历史进程。这个时代已经蓬勃而至,所有人都不可能独善其身,人工智能正在改变世界。

2018年5月29日(周二),中国经营者俱乐部将走进中国智能语音和人工智能产业的领先者——科太讯飞,看AI如何赋能商业,助力智赢未来。

主办单位:中国经营者俱乐部 科太讯飞
联合主办:商学院杂志社
活动时间:2018年5月29日(周二)
活动地点:科太讯飞(合肥市)
咨询电话:136 8335 0999 刘老师

扫码报名活动行程