

CPI另类解读：“猪周期”成主题



》声音

“ 我们希望美方能猛然醒悟，迷途知返。”

——商务部发言人沈丹阳

商务部日前召开的例行发布会上，发言人沈丹阳在谈到三一集团起诉奥巴马一事时表示，这是中国企业运用法律手段保护自身利益，而美国这一做法损人不利己。“如果说中美贸易中总是美国人吃了大亏，中国占了大便宜，美国人不信，中国人也觉得很好笑。”美国政府以国家安全为由拒绝批准中国关联企业在美国投资的项目已经不是第一次了。美国这样的决定将会影响中国企业赴美投资的积极性，损人不利己。我们希望美方能猛然醒悟，迷途知返。”

》评论

不妨发行抗通胀债券 应对“猪周期”

眼下CPI已成为一个妇孺皆知的经济名词，各路机构每月对CPI进行解读已成为“固定节目”，而其中的不少套话甚至令人产生“审美疲劳”。事实上，对CPI作出既准备到位又生动形象的解读，对机构来说是一件很见水平的事。

交通银行金融研究中心通过数据统计分析得出的结论：猪肉价格对CPI的趋势一直起着较为决定性的作用，“猪周期”是国内CPI的主题。这使大多数人对CPI的走势有了更直观的理解，尤其家庭主妇也对CPI有了发言权，何必再听经济学家似是而非的分析？

人们由关心CPI乃至关心“猪周期”，本质上是关心通胀。因此，CPI的“猪周期”处于反映通胀的现象层面，关键是找出应对通胀的解决方案。虽然眼下通胀处于低位，但迟早“卷土重来”已成为共识，不少人热衷于各种投资理财之道，本意正是为了免受通胀之苦。

他山之石，可以攻玉。中国香港在去年7月发行最多100亿港元规模的通胀挂钩债券，期限为3年，以浮动利率计算利息，利率与通胀挂钩。而美国在实施量化宽松的货币政策“大肆放水”，考虑到通胀对美国居民生活的影响，由美国财政部发行5年期通胀保值国债，市场反响则是投资者普遍追捧。

今年以来，监管部门多次提出要大力发展债市。在目前股市不景气的情况下，债市正面临快速发展的机遇期，关键在于如何利用创新来推出符合投资者实际需求的债券品种。而借鉴境外市场的经验，推出抗通胀债券显然在国内市场颇有前景，盍试为之？

记者 徐可奇

“ 七成百姓喝得起的才能叫国酒。”

——五粮液集团董事长

白酒巨头五粮液坚决反对茅台申请国酒商标。在五粮液集团董事长唐桥看来，国酒必须是大部分老百姓能消费得起的酒，茅台显然不合适。他说：“60%至70%的老百姓能喝得起、能接受才能叫做国酒，不能你说是国酒就是国酒。”

“ 房地产在中国目前来说还是一个朝阳行业。”

——任志强

敢说敢言的任志强日前在深圳表示：房地产在中国目前来说还是一个朝阳行业！任志强坚持说，商品房就是给富人盖的，“政府没说保障房是给富人盖的，也没说商品房是给穷人盖的。为什么我说商品房是给富人盖的就犯错误呢？”

“ 在公司内回避宗庆后女儿身份。”

——中国首富的女儿宗馥莉

中国首富的女儿宗馥莉日前接受采访时称：“利用父亲给我的平台做一些我自己应该做的事情。”我父亲给我一个很好的平台，不是每个人都可以拥有的，既然我已经拥有这个平台，我就应该利用好这个资源，做一些我自己应该做的事情。”

“ 我没有学过任何经济学课程。”

——诺贝尔经济学奖得主

“我自认为是个数学家，而这个奖是经济学奖。”诺奖得主沙普利目前是加州大学洛杉矶分校数学及经济学名誉退休教师。他对数理经济学、特别是博弈论理论做出过杰出贡献。沙普利表示：“我一辈子没有学过经济学课程。”

另类解读 “猪周期”成为CPI的主题

国家统计局在上周公布的数据显示，2012年9月份CPI同比上涨1.9%，较上月回落0.1个百分点。各家研究机构随即对这一数据纷纷展开解读，正所谓“横看成岭侧成峰”，而其中交行金融研究中心的报告颇为另类且吸引眼球。

“CPI的食品价格周期依然明显。”交行金融研究中心研究员王宇指出，尽管前期蔬菜价格因气候异常大幅波动、国内粮价受国际农产品价格大幅上涨的干扰而成为短期CPI变化的重要影响因素，但权重相对较高及波动性较大的猪肉价格对CPI的趋势一直起着较为决定性的作用，“猪周期”是国内CPI的主题。

四季度猪肉价格走势进入周期性

回升通道，回升幅度主要受豆粕、玉米等饲料价格以及国内市场供求等因素的影响。一方面，全球范围内的气候异常主导的国际粮价大幅上涨渐近尾声，美国QE3对于市场流动性的宽松程度也不及前两次，年内粮价继续大幅上涨的可能性较低，从而饲料价格涨势将有所减缓。

另一方面，考虑到滞后一年的生猪存栏量较往年丰裕，仔猪价格也持续半年下行未出现回升迹象，预计四季度基本不会出现市场供给紧张的局面。总体而言，近期猪粮比价突破6:1，四季度猪肉价格趋于小幅上升，同比涨幅也将触底回升，但回升幅度不大。

明年预测 物价涨幅将进入新一轮上升周期

“四季度CPI将随着翘尾因素下降空间收窄、新涨价因素走高而略有上行。”研究员王宇分析，初步预计明年CPI同比涨幅约为3.5%，但不排除若受大规模货币冲击或输入型因素的影响，明年通胀压力将比预期要大。

而双节因素带来的衣着、娱乐等价格的短期大幅上涨在今年四季度可能不会持续，但非食品价格上涨中车用燃料大幅上涨与居住类价格的持续性上涨暗示中长期通胀压力不减。成品油价格形成机制改革至今未出台，前期国际油价大涨后形成的国内油价上涨预期导致市场油价有所上涨，而近期国际油价企稳亦未能带来国内市场价回调，国内油价刚性将使得未来车用燃料价格涨幅持续上升。经济企稳与房市回暖预期使得居住类价格涨幅持续三个月上行，其中租金价格与水电燃料价格涨幅均稳步回升至3%以上，四季度

仍可能小幅上升。

交行金融研究中心预计今年四季度CPI同比上涨约为2.3%，全年涨幅小幅下调至2.7%，通胀压力较去年明显减轻，但根据物价运行规律，明年物价可能又将进入新一轮上升周期，具体有6项因素将起作用。

一是受欧美继续推行量化宽松政策影响，国际大宗商品价格上涨的风险持续存在，国内输入性通胀压力将会增大；二是国内稳增长政策执行不当与政府换届效应叠加可能催生新一轮投资升温，带动物价过快上涨；三是资源性产品与服务价格将随改革的推进继续缓慢走高；四是扩内需的政策导向与人口红利临近结束将使得劳动力成本有继续上升趋势；五是随着城镇化的进一步推进，土地供需不平衡的矛盾将仍然存在，地价上涨的长期压力不减；六是猪肉价格进入上行周期。

》周吉星

12星座另类理财 (10.22-10.28)

白羊座：本周在合作事宜上会遇到些许挑战，有合作投资的白羊要特别小心沟通问题，甚至需要重新考虑合作模式。

金牛座：本周你可能经常为缺钱而苦恼，这时你需要考虑是什么造成了窘迫感，是花得太多还是没有流出足够的流动资金。

双子座：本周你的精力将主要用于应对各项日常工作事务，需要特别小心与职场有关的金钱往来，避免不必要的利益纠纷。

巨蟹座：你的风险投资正悄悄地上升，但切勿做出承受范围以外的决定，在短暂的平顺感之后你会很快遇到压力。

狮子座：本周涉及房产和家居的理财项目都会顺利进行，但你正在考虑的新投资项目却可能遭遇阻碍，需要再做决定。

处女座：上周开启的理财项目可能在本周显示出一些困难，让你从美梦中惊醒，但需坚定信心，相信自己反复思虑后的决定。

天秤座：本周你需要特别关注与理财有关的信息，因为最近正是信息疏漏高发期，可别错过了最好的投资或退出机会。

天蝎座：天蝎月的来临将提升你的魅力和自信，但也让你变得有些自负，你需要更认真地听取他人的理财建议。

射手座：本周对你而言是相对低潮的时期，与其勇敢探索、大胆投资，不如小心谨慎，耐心观望，利用这段时间调整思路。

摩羯座：本周的理财风格宜趋于活跃、多变，多和朋友进行脑力激荡会对你很有帮助，你的小小冒险也会容易获得成功。

水瓶座：本周的理财关键词是稳健、传统、耐性。你可能会选择长线投资的方式，用充分的耐心等待终将属于你的成功。

双鱼座：本周你可能在理财方面有探索的冲动，想尝试新的投资方式，或寻找新的合伙人。但需要有更周到的考虑。



周吉星