

# 经济数据将公布 加息窗口或重启

## 三季度后, CPI 涨幅可能有所回落

### 市场观察



国家统计局将于下周公布5月主要经济数据。分析人士认为,由于猪肉、鸡蛋等食品价格出现小幅上涨,5月居民消费价格(CPI)涨幅可能达5.4%~5.5%。预计6月加息窗口可能再度开启。

不少专家指出,年中可能是今年物价压力最大的时段。管理通胀预期仍将是未来一段时期的调控重点。三季度后,CPI涨幅可能有所回落。

韩晓东

### 物价涨幅或反弹

从国家统计局、商务部公布的价格监测数据来看,5月以来价格运行出现一些新情况。首先是前期明显下跌的蔬菜价格走稳。5月前三周,商务部公布的18种蔬菜平均价格环比跌幅分别为3.1%、1.9%和0%。其次是部分新涨价因素有所抬头。上述两部门数据显示,猪肉、水产品价格已连续数周环比涨幅超过1%,春节以来持续下降的鸡蛋价格开始攀升。

在此基础上,假设非食品价格延续先前较为平稳的上涨态势,5月CPI同比涨幅仍面临一定的反弹压力。中金公司研究报告认为,近期猪肉价格出现反季节上涨,南方部分地区旱情加剧,水产品因休渔导致的季节性涨价,预计5月物价同比涨幅可能创年内新高,达5.3%~5.5%。

安信证券研究报告称,5月食品价格可能环比微涨,

再加上非食品价格相对偏强的环比上涨动量,5月CPI涨幅可能达5.5%。

有专家认为,5月CPI涨幅将延续前期回落势头。申银万国首席宏观分析师李慧勇认为,5月CPI涨幅可能为5.2%左右,比上月回落0.1个百分点。但6月和7月CPI涨幅将达5.6%~5.7%,10月之前CPI涨幅可能都在5%以上。

分析人士认为,在我国粮食连续七年丰收、库存较为充裕的背景下,近期南方部分地区旱情暂时不会对食品价格产生实质影响。农业部调查分析显示,今年预计夏粮面积达到4.15亿亩,比上年增加300多万亩。农业部部长韩长赋近日表示,今年夏粮将喜获丰收,冬小麦有望实现连续8年增产。

### 央行可能再度加息

近期不少机构相继上调全年物价涨幅预期。中金公司研究报告认为,基于5月价格走势,年内各月CPI涨幅超预期的可能性较大。预计三季度CPI涨幅仍在5%以上,四季度回落至4%左右。因此将2011年全年CPI涨幅预测由4.5%上调至4.8%。

李慧勇将全年物价涨幅预期由原先的4.5%调至4.9%。他认为,在流动性收缩和经济调整背景下,物价涨幅逐步回落仍是大概率事件。由于南方部分地区旱情因素及房价居高不下,未来物价涨幅回落时间可能晚于预期。

针对上升的通胀预期,分析人士预计,央行可能再度祭出加息利器,6月加息窗口再度开启。

除物价外,近期宏观经济另一个焦点在于,中国制造业

采购经理指数(PMI)、工业增加值等经济指标回落,引发经济下滑猜想。市场人士对此大多从两个角度进行解读。一部分市场人士认为经济回落如过于明显,将带来滞胀风险并掣肘物价调控。另一部分市场人士认为当前经济热度下降是可控的。双方的共识在于,短期来看,防通胀仍是宏观调控重点。面对可能再度创新高的5月CPI涨幅,加息仍是防通胀首选工具。

国家信息中心经济预测部主任范剑平认为,国内经济近期出现降温苗头,为下半年价格不再进一步上升创造前提条件。未来一段时期,宏观调控仍将以稳物价为首要目标。全年价格同比涨幅高点可能出现在二季度,下半年CPI涨幅将出现回落。

### 名博点津

## 六月看点:量能与政策动向

六月的股市行情,看点在哪里?

首先看点是量能,是成交量。五月的股市提醒我们一个残酷的现实:股市没钱了。没钱的股市,就像眼下正闹干旱的鄱阳湖一样,曾经的浩浩荡荡,横无际涯。现在却是杂草丛生,湖面变成了草原。股民望着五月股市,同样茫然而无助。股民们知道,只有政策,才能缓解几近干涸的股市。

六月行情,就量能来说,笔者以为并不乐观。很难说六月股市突然就有钱了,市场持续放量,行情在五月低点的基础上,六月启动新一轮行情。这是一种愿望,但成为

现实的概率较小。

六月行情的看点,其次在政策动向。政策调控,目标明确,不断收缩资金。房地产市场萎缩了,全国主要城市房地产成交大幅缩水。股市萎缩了,大盘指数连续下跌,沪深两市成交日益缩水。据权威机构预测,五月CPI仍然处在高位,甚至创新高,通胀预期压力未减。这样的市场背景,预计六月政策调控放松,只能是自作多情的一厢情愿。

以此判断,六月股市如有行情,也应是超跌反弹,是题材行情、个股行情。

叶弘

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

### 6月1日沪深指数

**上证指数:**  
 开盘:2737.06 最高:2744.56 最低:2726.49  
 收盘:2743.57 涨跌:0.10 成交:787.95亿元  
 上涨:681家 下跌:243家 平盘:68家

**深成指:**  
 开盘:11648.86 最高:11719.64 最低:11593.83  
 收盘:11699.83 涨跌:34.69 成交:579.27亿元  
 上涨:1065家 下跌:245家 平盘:122家

### 上证指数日K线图



### 深成指日K线图



### 国元视点

## 量能制约大盘反弹高度 短期有望维持平衡格局

周三,沪深股市缩量窄幅震荡,个股相对活跃,新能源、水利、农业、食品饮料整体涨幅居前,但整体量能萎缩,显示观望氛围浓重,沪指最终以小阳线报收。对于后市,我们认为成交量的连续萎缩制约股指反弹高度,但也预示杀跌动能不足,沪指1664点、2319点的连线支撑在2680点及前期低点2661点也构成心理支撑,短期市场有望维持平衡格局,可短线适量参与个股反弹行情。

从技术角度分析,我们认为短期不具备再次大幅下跌的条件,维持平衡的可能性较大。首先是沪指1664点、2319点的连线支撑位在2680点,和前期的2661点低点形成呼应,有较强心理支撑;其次是3067点回落至本周三已经下跌32个交易日,接近“34”时间周期,市场看空氛围强烈,做多信心丧失殆尽,符合技术性反弹的人气条件;第三是成交量的连续萎缩,杀跌动力趋缓。以沪市为例,本周成交金额在721亿、790亿、787亿,与2010年7月2日的低点2319点成交金额633亿,2010年9月20日2573点成交金额906亿、2011年1月26日2661点成交金额767亿的均值相当。

综上所述,我们认为不必盲目杀跌,可适当参与超跌,新能源、农业、食品饮料及主题投资个股,以短线操作为主,仓重者可借机减仓,待中线底部确立后再加大仓位。

国元证券

**国元证券**  
 GUOYUAN SECURITIES  
**国元证券“理财大讲堂”**  
 每周六上午9:30-11:30开讲  
 咨询电话:0551-2650939 2615542  
 地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

**徽商期货 技术领先**  
 文华财经: E版、S版、一键通  
 彭博博易大师: 闪电手、下单精灵  
 掌上财富: 手机下单系统  
 金仕达 V6 交易软件  
 易盛 8.0 交易系统  
 客服电话: 4008878707  
 网址: www.hsqh888.com  
 地址: 安徽合肥市芜湖路258号

**交通银行**  
 BANK OF COMMUNICATIONS  
 您的财富管理银行

**国元证券**  
 GUOYUAN SECURITIES  
**股民培训基地**  
**“首家融资融券专题培训”**  
 地址: 合肥市庐江路123号庐江路营业部  
 全能服务专线: 2627033  
 www.gyzq.com.cn