

睿策略：（2019-7-11）上证指数跌破半年线 美联储降息预期刺激大宗走强

宏观解读

1、2019年6月份，全国居民消费价格同比上涨2.7%。其中，城市和农村均上涨2.7%；食品价格上涨8.3%，非食品价格上涨1.4%；消费品价格上涨3.2%，服务价格上涨1.8%。上半年，全国居民消费价格比去年同期上涨2.2%。

解读：

6月CPI增速与5月持平，符合市场预期。其中食品价格尤其是鲜果和猪肉增幅继续扩大，非食品价格涨幅开始走弱。具体来看，6月份，食品烟酒价格同比上涨6.1%，影响CPI上涨约1.79个百分点。其中，鲜果价格上涨42.7%，影响CPI上涨约0.71个百分点；畜肉类价格上涨14.4%，影响CPI上涨约0.59个百分点（猪肉价格上涨21.1%，影响CPI上涨约0.45个百分点）；禽肉类价格上涨7.4%，影响CPI上涨约0.09个百分点；鸡蛋价格上涨6.1%，影响CPI上涨约0.03个百分点；鲜菜价格上涨4.2%，影响CPI上涨约0.10个百分点；粮食价格上涨0.6%，影响CPI上涨约0.01个百分点；水产品价格下降0.5%，影响CPI下降约0.01个百分点。总体来看，年内CPI高点应该已经过去，未来几个月CPI有望维持较低位置运行。

2、2019年6月份，全国工业生产者出厂价格同比持平，环比下降0.3%；工业生产者购进价格同比下降0.3%，环比下降0.1%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.3%，工业生产者购进价格上涨0.1%。

解读：

从环比看，PPI由升转降，结束此前四个月的环比正增长。其中，生产资料价格由上月上涨0.2%转为下降0.4%，生活资料价格由上月上涨0.1%转为持平。从调查的40个工业行业大类看，价格上涨的有18个，比上月减少3个；下降的17个，增加6个；持平的5个，减少3个。在主要行业中，石油相关行业受国际原油价格下滑影响降幅较大，价格由涨转降，其中，石油和天然气开采业价格下降3.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降1.9%。受前期钢材产量大幅度增加、市场供应充足影响，黑色金属冶炼和压延加工业价格由涨转降，下降1.3%。此外，受近期铁矿石需求增加、供给偏紧等因素影响，黑色金属矿采选业价格上涨3.7%，涨幅比上月扩大1.5个百分点。6月PPI超预期下滑主要是受油价下跌影响，下半年PPI运行趋势放缓迹象明显，对上游原材料企业的盈利将产生影响投资者需关注相关行业风险。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11476

