

CPI 持续高位，农产品价格涨幅影响依然明显

风险评级：低风险

6 月份 CPI、PPI 数据点评

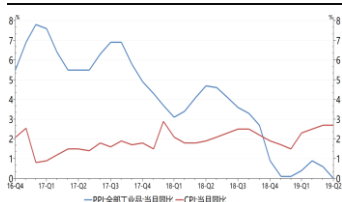
2019 年 7 月 10 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

CPI 和 PPI 同比价格涨幅



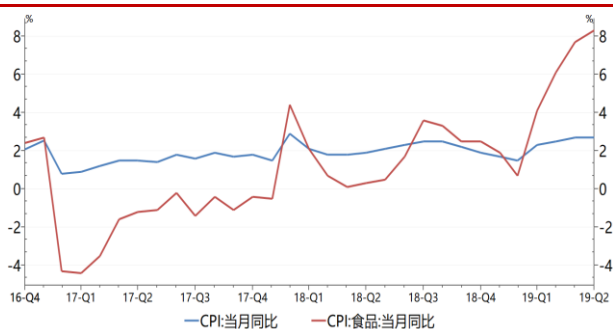
资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

6 月 PMI 数据点评：制造业 PMI 持续收缩，关注外需变化

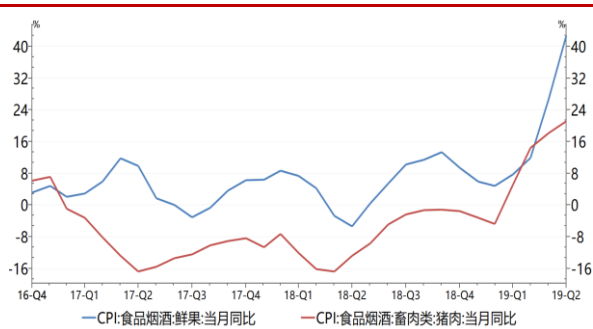
- **事件：**中国 6 月居民消费价格（CPI）同比增长 2.7%，预估为 2.7%，前值为 2.7%。中国 6 月工业生产者出厂价格（PPI）同比持平，预估为 0.2%，前值为 0.6%。
- **6 月 CPI 涨幅符合预期，食品价格上涨影响依然明显。**食品价格同比上涨 8.3%，影响 CPI 上涨约 1.58 个百分点。其中，鲜果、猪肉、鲜菜三者涨幅较大，分别影响 CPI 上涨 0.71 个、0.45 个和 0.1 个点。鲜菜同比涨幅仅 4.2%，回落幅度达 9.1 个百分点，主因大量应季鲜菜大量上市。而猪肉和鲜果分别受存栏量下降、南方强降雨等影响，供给受限导致价格持续维持在高位。此外，受成品油调价影响，汽油和柴油价格合计影响 CPI 下降约 0.07 个百分点。
- **PPI 同比低于市场预期，生产资料价格下降影响较大。**PPI 价格下降，特别是生产资料价格下降显示工业需求有所减弱，企业投资生产积极性不高，6 月工业增加值增速或继续保持低位。6 月生产资料价格同比下降 0.3%，影响 PPI 下降约 0.22 个百分点；生产资料环比下降 0.4%，影响 PPI 下降约 0.31 个百分点。环比数据显示，采掘工业、原材料工业和加工工业价格均有不同程度下降，调查的 40 个工业行业大类中 17 个价格下降，增加 6 个。
- **物价数据显示整体需求端有所减弱，但少部分农产品供给紧张使得 CPI 仍然维持较高位置。**预计 CPI 短期内仍难明显回落，由于苹果和梨短期供应难以接上、生猪存栏持续下降，食品价格将继续支撑 CPI 价格上涨，变数在于应季水果和蔬菜的供给，但目前强降水仍在影响水果蔬菜生产和运输；而非食品 CPI 在油价下行的背景下将保持弱势。预计 PPI 涨幅仍有可能维持为负，目前 PMI 主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均不景气，同时 PMI 新订单指数也连续两个月低于荣枯线，需求疲软可能继续压制工业品出厂价格。
- **未来外部流动性变化影响央行政策的力量或将有所上升，农产品的物价制约央行货币政策的力度可能比预期要小。**未来美国经济走弱对美联储降息形成较大压力，将带来全球市场流动性放松，从而给予央行较大的操作空间。国内方面，农产品涨价引发 CPI 上涨，未能反映出非食品领域需求回落，CPI 上涨未来对货币政策的制约有望减弱。未来央行货币政策保持松紧适度的同时，将有望在贷款利率市场化有所推进，降低小微企业融资成本。
- **风险提示：**中美贸易谈判不及预期；美国经济数据走强。

图 1：CPI 同比和食品 CPI 同比



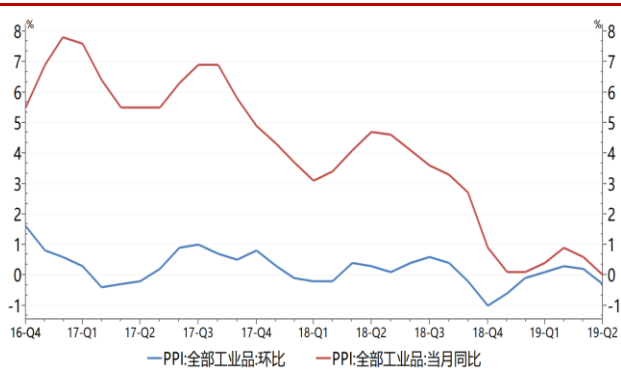
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：鲜果和猪肉价格同比



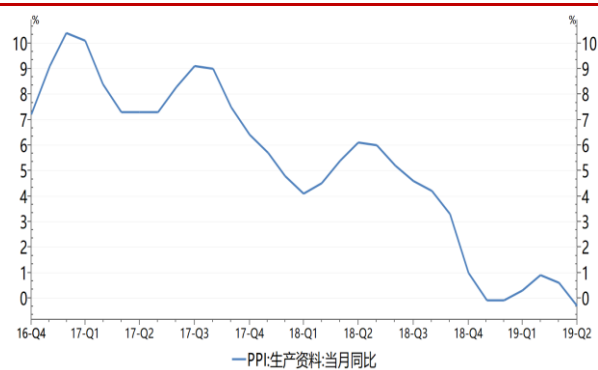
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PPI 同环比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：生产资料价格



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_11524

