

鲜果价格难以对 CPI 形成持续推动

——5 月物价数据点评

✍️ : 顾楚雨 执业证书编号: S1230519040002
 ☎️ : 021-80108144
 ✉️ : guchuyu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月统计局公布的物价数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 5 月 CPI 同比 2.7%、环比 0%，基本持平市场预期。其中，食品价格同比 7.7%，较上月跳升 1.6%；非食品价格同比 1.6%，较上月小幅回落 0.1%。

2, CPI 食品价格同比 7.7%，环比 0.2%，主要是鲜果价格涨幅较大，以及以鲜菜和猪肉为代表的其它主要分项去年同期基数较低。

鲜果价格环比 10.1%，同比 26.7%，单月同比涨幅创 2011 年以来最高值，主要是以梨和苹果为代表的储藏类水果去年减产，致使今年库存相对不足。近期鲜果价格涨幅较大，预计其对 CPI 影响相对可控。一方面占比较低(1.85%)，另一方面从历史数据看，鲜果价格对 CPI 更多是瞬时、一次性冲击，通常价格大幅上涨不会超过 3 个月。

鲜菜价格环比-7.9%，环比连续三个月回落，基数效应下同比涨幅仍高达 13.3%；猪肉价格环比基本持平，同比上涨 18.2%。从商务部公布的高频数据看，6 月第一周猪肉价格环比涨幅 2.9%，涨幅仍相对可控。

3, 5 月 CPI 非食品价格同比 1.6%、环比 0%。5 月份原油价格震荡下行，但国内成品油价小幅上调，交通工具用燃料环比、同比分别变动 1.9%、-1.4%；服务业价格同比 1.9%，波动则较为平稳。

4, 5 月 PPI 同比增速 0.6%、较上月回落 0.3%；环比增速 0.2%、较上月回落 0.1%。分项来看，国际原油价格持续回落，5 月 WTI 原油价格中枢 61 美元/桶，环比降幅 5%，受统计时点影响（PPI 采集每个月 5 日、20 日数据取均值，原油价格在 5 月下旬降幅较大），PPI 中石油开采行业环比、同比分别小幅上涨 4.2%、6.7%；铁矿石价格前期涨幅较大，近期走势则趋于平稳；国内螺纹钢和煤炭价格环比则基本持平，基数效应下 PPI 难以大涨。

5, 综合考虑基数效应和鲜果、猪肉等价格走势，目前看来通胀压力相对可控。1) 7-11 月 CPI 基数相对较高。从近期高频数据来看，6 月份猪肉价格暂无大幅上涨势头。而一旦过了 6 月，下半年即便猪肉价格上涨，基数效应下 CPI 同比超过 3% 的概率也较小。2) 鲜果占 CPI 权重较低，且对 CPI 更多是瞬时冲击，从历史数据来看其价格大幅上涨通常不会超过 3 个月。

报告撰写人：顾楚雨

数据支持人：顾楚雨

正文目录

1.鲜果价格难以对 CPI 形成持续推动.....	3
---------------------------	---

1. 鲜果价格难以对 CPI 形成持续推动

1, 5 月 CPI 同比 2.7%、环比 0%，基本持平市场预期。其中，食品价格同比 7.7%，较上月跳升 1.6%；非食品价格同比 1.6%，较上月小幅回落 0.1%。

2, CPI 食品价格同比 7.7%，环比 0.2%，主要是鲜果价格涨幅较大，以及以鲜菜和猪肉为代表的其它主要分项去年同期基数较低。

鲜果价格环比 10.1%，同比 26.7%，单月同比涨幅创 2011 年以来最高值，主要是以梨和苹果为代表的储藏类水果去年减产，致使今年库存相对不足。近期鲜果价格涨幅较大，预计其对 CPI 影响相对可控。一方面占比较低（1.85%），另一方面从历史数据看，鲜果价格对 CPI 更多是瞬时、一次性冲击，通常价格大幅上涨不会超过 3 个月。

鲜菜价格环比-7.9%，环比连续三个月回落，基数效应下同比涨幅仍高达 13.3%；猪肉价格环比基本持平，同比上涨 18.2%。从商务部公布的高频数据看，6 月第一周猪肉价格环比涨幅 2.9%，涨幅仍相对可控。

3, 5 月 CPI 非食品价格同比 1.6%、环比 0%。5 月份原油价格震荡下行，但国内成品油价格小幅上调，交通工具用燃料环比、同比分别变动 1.9%、-1.4%；服务业价格同比 1.9%，波动则较为平稳。

4, 5 月 PPI 同比增速 0.6%、较上月回落 0.3%；环比增速 0.2%、较上月回落 0.1%。分项来看，国际原油价格持续回落，5 月 WTI 原油价格中枢 61 美元/桶，环比降幅 5%，受统计时点影响（PPI 采集每个月 5 日、20 日数据取均值，原油价格在 5 月下旬降幅较大），PPI 中石油开采行业环比、同比分别小幅上涨 4.2%、6.7%；铁矿石价格前期涨幅较大，近期走势则趋于平稳；国内螺纹钢和煤炭价格环比则基本持平，基数效应下 PPI 难以大涨。

5, 综合考虑基数效应和鲜果、猪肉等价格走势，目前看来通胀压力相对可控。1) 7-11 月 CPI 基数相对较高。从近期高频数据来看，6 月份猪肉价格暂无大幅上涨势头。而一旦过了 6 月，下半年即便猪肉价格上涨，基数效应下 CPI 同比超过 3% 的概率也较小。2) 鲜果占 CPI 权重较低，且对 CPI 更多是瞬时冲击，从历史数据来看其价格大幅上涨通常不会超过 3 个月。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

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_11907

