

物价创年内新高，下月走势或分化

——2019年4月物价数据点评

事件：

国家统计局发布的2019年4月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示：CPI同比上涨2.5%，环比增速为0.1%；PPI同比上涨0.9%，环比增速为0.3%。

投资要点：

➤ 翘尾因素高位，猪肉等价格继续拉动。

4月CPI同比上涨2.5%，较3月继续提升0.2个百分点，创近半年新高；环比增长0.1，较3月提升0.5个百分点；翘尾因素为1.3%，维持高位并小幅增长了0.2个百分点。整体来看，环比和翘尾因素共同发力带动了CPI环比走高。具体分项环比来看，食品项（-0.1%，+0.8pct）和非食品项（0.1%，+0.3pct）都有明显改善，食品项中，受供给影响，鲜果、猪肉价格上涨明显；非食品项中，娱乐教育文化用品及服务价格回升，主因春节基数效应已过，而4月假期因素显现，另外家庭设备、医疗保健价格环比也呈现正增长。

➤ 上游价格继续提升，但势头减弱。

PPI同比增长0.9%，较上月提升0.5个百分点，环比涨幅提升0.2bp至0.3%，翘尾因素回升0.2个百分点至0.99%，同样是环比和翘尾共同支撑了增速。分生产和生活大类看，生产资料（0.4%，+0.2pct）价格环比今年以来逐月改善，从增速来看从高到低依次是采掘工业、原材料工业、加工工业，上游表现较佳，但从边际改善来看顺序则相反，上游上涨动力减弱，未来对下游拉动或放缓；生活资料（0.2%，+0.2pct）价格同样提升，主要源于食品类价格上涨明显。分行业来看，石油相关产业环比增速仍高，但势头开始放缓，而黑色金属相关产业的价格环比继续提升。

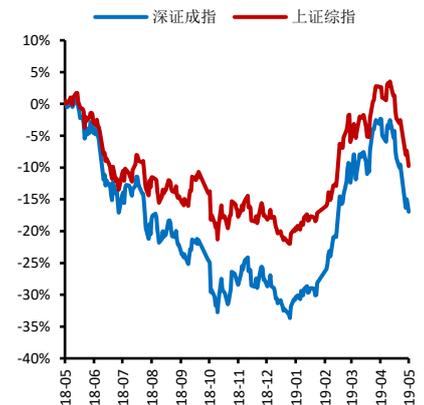
➤ 预计5月CPI维持高位，PPI增速放缓。

整体来看，4月物价水平稳中有升，既有短期上涨因素，也有低基数影响。展望未来，CPI方面，4月末以来猪肉价格维持高位，且去年5月是猪肉价格低点，因此预计5月猪肉价格将继续对CPI形成较大拉动，此外水果价格继续拉升，蔬菜价格也止跌，五一节假日因素对非食品价格也将有所支撑，整体来看，5月CPI增速有望维持当前高位。PPI方面，虽然钢铁、水泥价格继续小幅提升，但油价开始回落，对下游传导也将逐渐体现，而翘尾因素也开始减小，因此预计5月PPI增速将放缓。

➤ 风险提示

天气变化超预期，国内政策变动，外围市场波动等。

相对市场表现



李朗 分析师

执业证书编号：S0590518070001

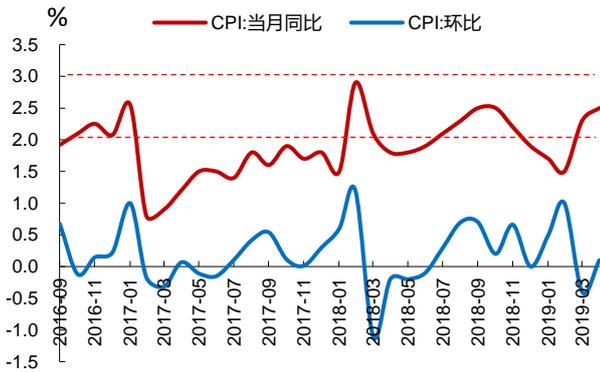
电话：0510-85609581

邮箱：lilang@glsc.com.cn

相关报告

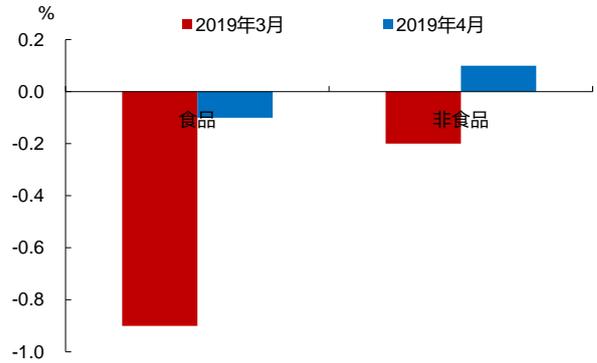
- 《政策激活小企业活力，服务业保持高增速》
2019.05.08
- 《从数量到价格，从广泛到定向》
2019.04.29
- 《工业利润出现阶段性拐点》
2019.04.29

图表 1: CPI 同比与环比增速



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 食品与非食品项环比增速



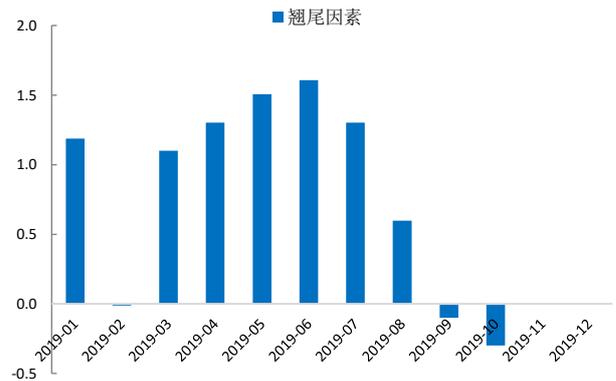
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 全国猪肉平均价



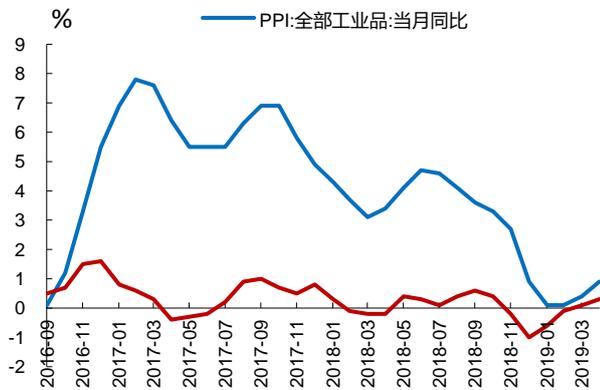
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: CPI 2019 年翘尾因素



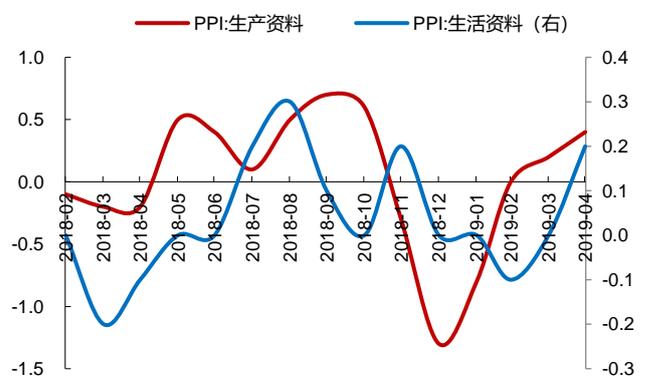
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: PPI 同比与环比增速



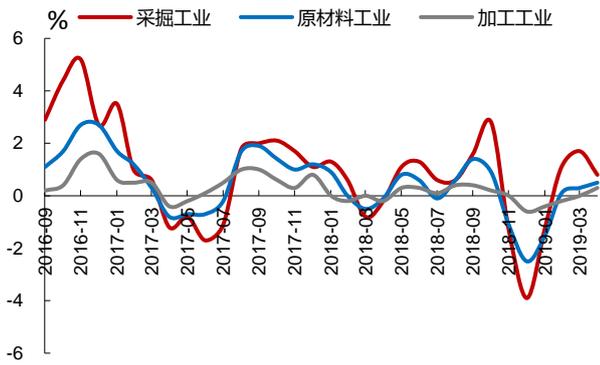
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 生产资料与生活资料环比增速 (%)



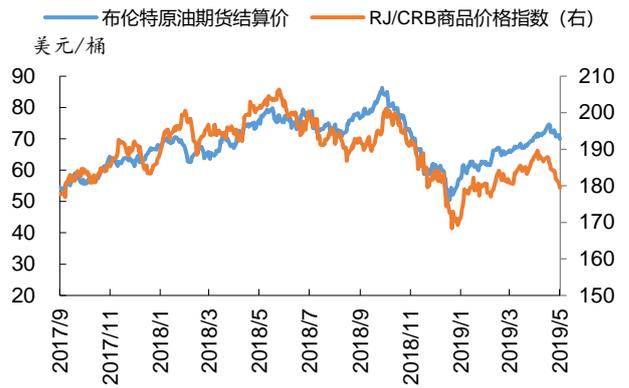
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 生产资料价格细分项环比



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 8: 油价小幅回暖



来源: Wind, 国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资

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_12546



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>