

## CPI 持续超预期，猪价上涨仍较快

风险评级：低风险

8 月份 CPI、PPI 数据点评

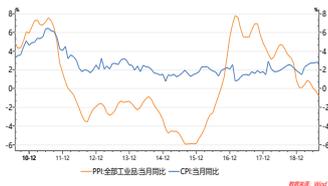
2019 年 9 月 10 日

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

8 月 PMI 数据点评：制造业 PMI 不及预期，生产维持扩张态势

8 月份贸易数据点评：出口不及预期，贸易摩擦不利影响显现

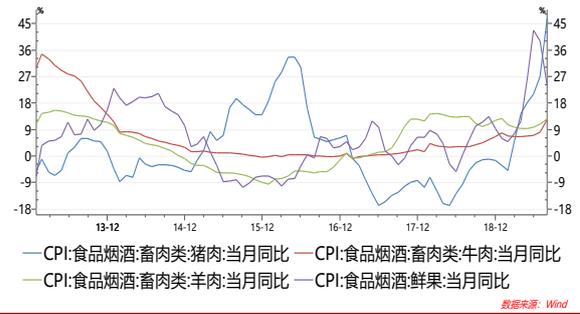
- **事件：**8 月份全国居民消费价格同比上涨 2.8%，预期 2.6%，前值 2.8%。中国 8 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比降 0.8%，预期降 0.9%，前值降 0.3%。
- **8 月 CPI 同比上涨 2.8%，持平前值，略超出市场预期，食品价格持续上涨，特别是猪价上涨对物价影响较大。**具体来看，8 月食品价格同比上涨 10%，涨幅比上月扩大 0.9 个百分点，畜肉类价格涨幅较大，猪肉价格同比涨幅达 46.70%，比上月扩大 19.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.08 个百分点。鲜果价格也保持持续上涨，当月上涨 24.0%，牛肉、羊肉和鸡肉价格涨幅在 11.6%—12.5% 之间，四项合计影响 CPI 上涨约 0.58 个百分点。非食品价格保持平稳，同比仅上涨 1.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。
- **8 月份 CPI 环比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。**食品价格环比上涨达 3.2%，较上月环比涨幅大幅攀升，带动 CPI 环比涨幅扩大。特别是猪肉价格环比上涨达 23.1%，而鸡蛋、禽肉类、鲜菜等价格都出现环比上涨，鲜果则环比下降 10.1%。可以看到，食品价格持续上涨，特别是猪肉价格无论是同比还是环比都出现大幅上涨，对物价影响较大。
- **8 月 PPI 同比下降 0.8%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点，但略好于预期。**生产资料价格降幅高于生活资料，原材料工业、加工工业、耐用消费品等出厂价格降幅均有所扩大，显示总需求仍然较弱，居民消费意愿较低。8 月生产资料价格下降 1.3%，降幅比上月扩大 0.6 个百分点；生活资料价格上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。
- **短期物价仍有压力，关注食品价格变化。**8 月 CPI 与 PPI 的剪刀差继续扩大，食品价格继续成为剪刀差扩大的来源，短期内剪刀差难以明显缩小，关注未来猪价变化。不过，除食品外的多数商品价格均有不同程度回落，特别是资本品、耐用消费品价格回落明显。而面对食品价格持续上涨，管理层也在积极应对。国常会多次要求落实猪肉保供稳价措施，全国稳定生猪生产保障市场供应会议顺利召开，后续储备猪肉也将加大投放。未来随着鼓励生猪圈养、肉制品供应加大等政策实施，猪肉价格涨幅有望逐步趋于稳定，有助于未来食品价格趋于平稳，关注未来猪价变化。
- **风险提示：**中美贸易谈判不及预期；宏观经济不及预期。

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：鲜果和畜肉价格同比



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：生产生活资料价格



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：**

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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\\_10199](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10199)

