



宏观经济日报

2019年8月9日星期五

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

【今日主题】

CPI 或高点已过.....2

【全球股市】.....4

【南华指数】.....5

免责声明.....8

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-631317-855

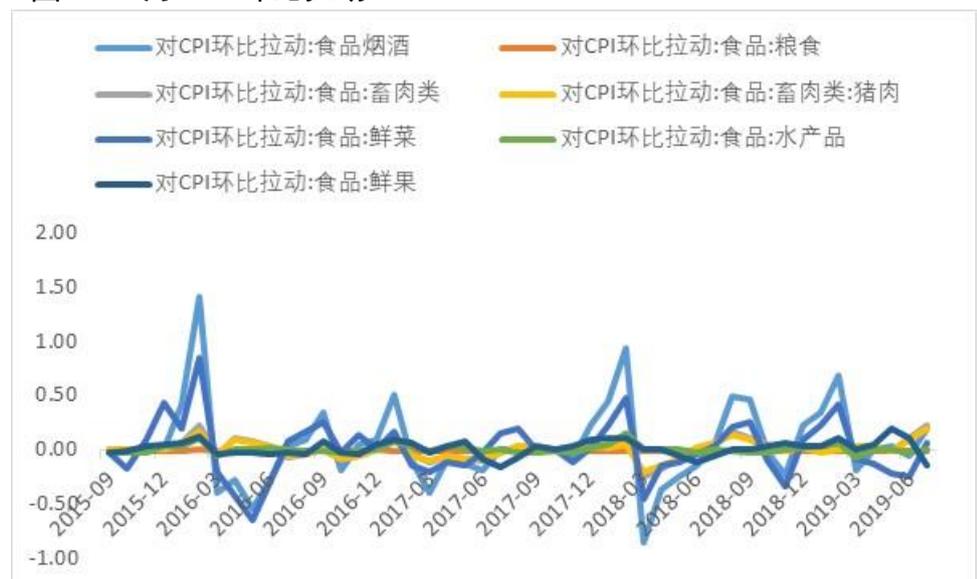
投资咨询: 20002885

CPI 或高点已过

7月份，食品烟酒价格环比上涨0.7%，影响CPI上涨约0.20个百分点。

食品价格是主要助推因素。非食品价格和核心CPI仍较为低迷，反映出经济下行过程中总需求不足的特点。其中，鸡蛋价格上涨5.0%，影响CPI上涨约0.03个百分点；畜肉类价格上涨4.9%，影响CPI上涨约0.22个百分点（猪肉价格上涨7.8%，影响CPI上涨约0.20个百分点）；鲜菜价格上涨2.6%，影响CPI上涨约0.06个百分点；禽肉类价格上涨0.5%，影响CPI上涨约0.01个百分点；水产品价格上涨0.4%，影响CPI上涨约0.01个百分点；鲜果价格下降6.2%，影响CPI下降约0.14个百分点，其他七大类价格环比六涨一降。其中，教育文化和娱乐、其他用品和服务、医疗保健价格分别上涨1.3%、0.9%和0.2%，居住、生活用品及服务、交通和通信价格均上涨0.1%；衣着价格下降0.4%。

图1、7月CPI环比拉动



数据来源：WIND 资讯

随着应季水果的上市,一定程度上对冲了由于前期供给因素导致的部分水果价格上涨,7月食品价格环比下降6.2%,同比增速也较前值有所收窄。预计未来几月水果价格下降的趋势将延续,成为食品价格普涨中的一个下拉因素。虽然夏季蔬菜供应充足,但7月同比较前值由负转正,基本呈现正常季节性特征,对CPI食品价格形成正向贡献。猪价持续上涨,趋势未变,但重要的是,由于猪价持续升高和猪瘟对消费的影响,已经对牛肉和羊肉产生拉动效应,价格环比和同比已经连涨三个月左右。

图 2、对美欧日进出口同比



数据来源: WIND 资讯

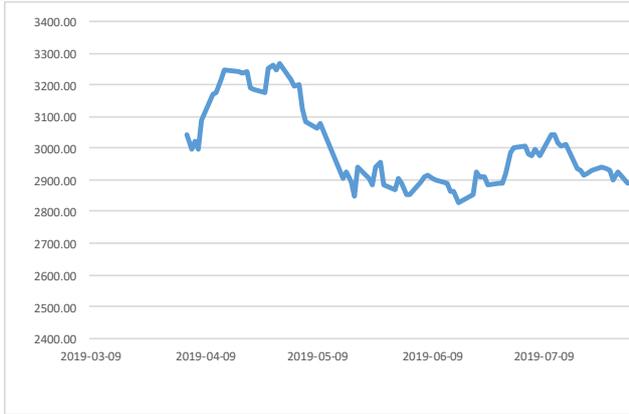
非食品价格: 总需求疲弱的映射。分项来看, 只有医疗和其他服务同比增速较前值小幅上升, 其余衣着、交通通信、教育文化娱乐、生活用品和服务、居住同比分别回落。整体看, 居高不下的居民部门杠杆、收入增长低迷背景下的消费意愿较低, 总需求的萎靡, 都成为非食品价格难以有明显的起色的原因。同时, 与国际油价直接对应的交通运输燃料价格也出现大幅下降, 对全球经济前景的悲观使得近期油价出现显著回落。

总结: 1、考虑到夏季蔬菜水果供应充足及需求疲软, 我们认为CPI 高点已过。2、水果期货方面的商品价格或下行。3、天气炎热, 导致鸡产蛋量不高, 鸡蛋价格或上行, 或导致鸡蛋期货价格上行。

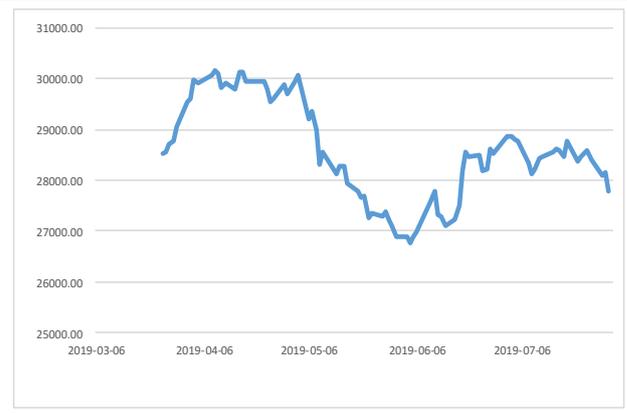
【全球股市】

● 2019年8月9日

上证综指



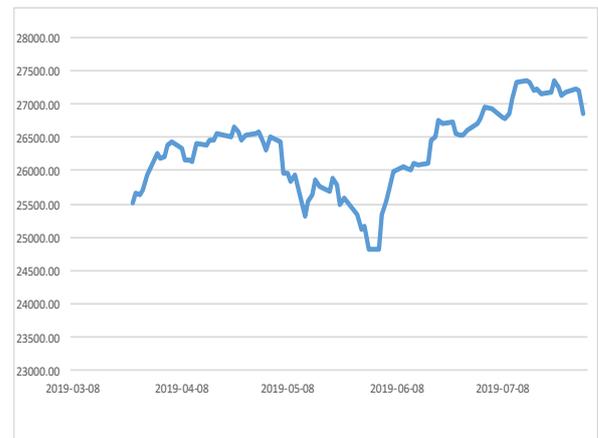
恒生指数



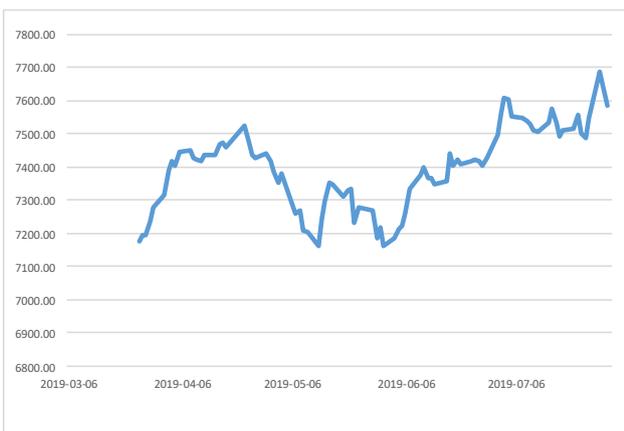
日经 225



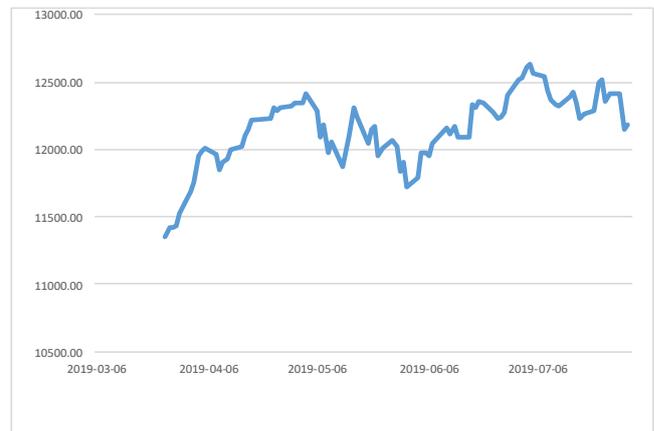
道琼斯工业指数



富时 100



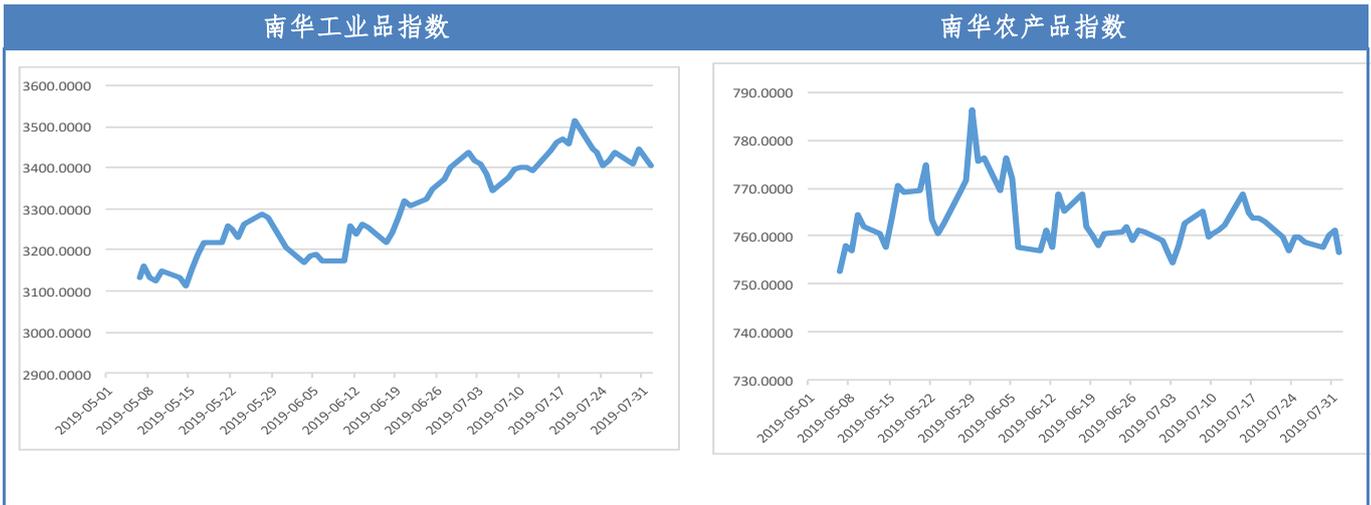
德国 DAX



资料来源：WIND 南华研究

【南华指数】

● 2019年8月9日



资料来源：WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室

浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

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_10780

