

工业品价格同比转负

——7月价格数据点评



报告发布日期

2019年08月09日

研究结论

事件：8月9日国家统计局公布最新价格数据，7月CPI同比2.8%，前值2.7%，PPI同比-0.3%，前值0%。

- **食品价格仍然是CPI同比上行的最主要原因：**（1）猪肉价格同比27%，前值21.1%，涨幅较之前扩大，对CPI的拉动也从6月的0.45扩大到7月0.59个百分点，与CPI的全部升幅相当；（2）鸡蛋价格同样有明显涨幅，7月同比10.5%，前值6.2%，或与进入7月后多地降雨、湿热天气导致蛋鸡“歇伏期”较往年更提前所导致；（3）鲜果价格随着夏季水果上市而回落，但仍处高位，7月同比39.1%，前值42.7%，根据7月17日农业农村部召开的新闻发布会，减产导致短期内水果市场供给仍偏紧，但今年苹果产量有望得到恢复（陕西、甘肃等地区增产30%），秋季上市后预计价格将高位回落。
- **非食品CPI呈现出需求下行的特征，连续第5个月下滑并录得2016年7月以来新低：**（1）7月成品油价格调升一次，但同比仍然构成CPI的重要缓和因素，录得-9%，较上月（-6.5%）扩大；（2）医疗保健（2.6%，前值2.5%）、教育文化与娱乐（2.3%，前值2.4%）、生活用品及服务（0.8%，前值0.8%）等服务类价格波动不大，维持在较低水平。
- **PPI由上月持平转为下降，工业品通缩压力重现，环比从-0.3%小幅收窄为-0.2%。**分大类看，生产资料下行明显（-0.7%，前值-0.3%），其中采掘（3.2%，前值4.5%）、原材料（-2.9%，前值-2.1%）、加工工业（-0.2%，前值0%）均有下行，生活资料（0.8%，前值0.9%）也在下滑，尤其是食品（2%，前值2.2%）、衣着（1.3%，前值1.6%）和耐用消费品（-1.2%，前值-0.9%），一般日用品（0.8%，前值0.5%）今年以来则表现为持续回升（含持平）。具体行业中，黑色系上游涨幅仍在扩大（黑色金属矿采选业同比上涨23.7%，前值18.5%），但中游的黑色金属冶炼及压延加工业并无明显变化（-0.4%，前值-0.5%），石油相关行业继续下滑（石油和天然气开采业同比-8.3%，前值-1.8%，石油加工、炼焦及核燃料加工业同比-5.1%，前值-1.9%），有色相关行业价格有所改善（有色金属矿采选业同比1.9%，前值0.8%，有色金属冶炼及压延加工业同比-0.3%，前值-2.1%）。
- **展望后续消费品价格，本月CPI预计回落。**8月至今猪肉平均批发价同比上涨32%，前值36%，汽油批发价格指数同比跌幅扩大（-21.8%，前值-19.9%），28种重点监测蔬菜平均批发价同比0.8%，前值14.6%，7种重点监测水果平均批发价同比36.4%，前值51.3%，均呈现不同程度的回落，仅禽类（毛鸭、肉鸡）涨幅扩大，综合以上因素，8月CPI大概率回落。
- **展望后续工业品价格，本月PPI预计继续下行。**8月以来，中国大宗商品价格指数同比跌幅扩大，最新录得-2.7%，前值-2.0%，其中钢铁（-10.5%，前值-5.6%）、矿产（31.4%，前值35.4%）、有色（-5.4%，前值-4.6%）均不同程度下行，能源价格同比跌幅稍有收窄但幅度不大（-10%，前值-10.8%）；此外，如我们在上月价格点评中指出，8-10月是今年PPI基数压力较大的月份，这加剧了短期内PPI的下行压力，预计PPI跌幅将进一步扩大，年底才有望反弹。

风险提示

- 基建持续性低于预期，PPI下行压力加剧；猪瘟疫情持续，导致猪肉价格波动超预期；台风等恶劣天气影响水果、蔬菜价格。

证券分析师

孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

联系人

陈至奕

021-63325888-6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

曹靖楠

021-63325888-3046

caojingnan@orientsec.com.cn

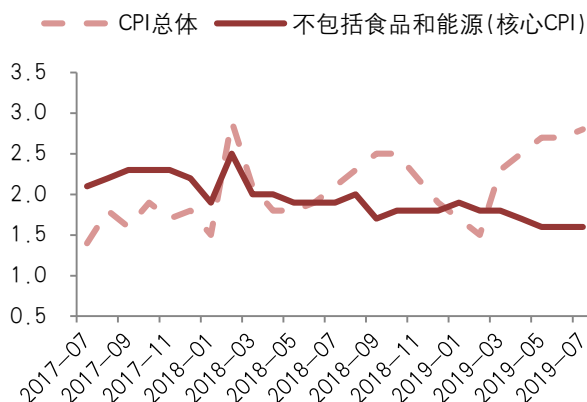
相关报告

贸易摩擦压力缓解助力制造业弱复苏	2019-08-01
单月利润增速回到负增长——6月工业企业利润数据点评	2019-07-29

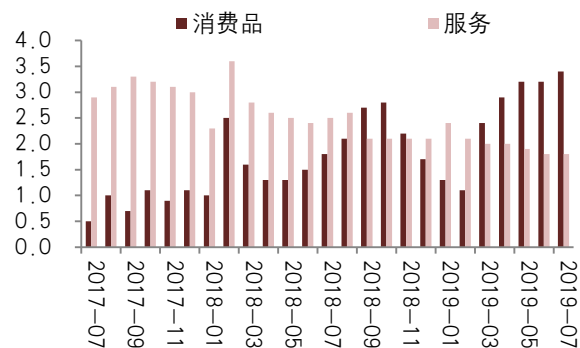
东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

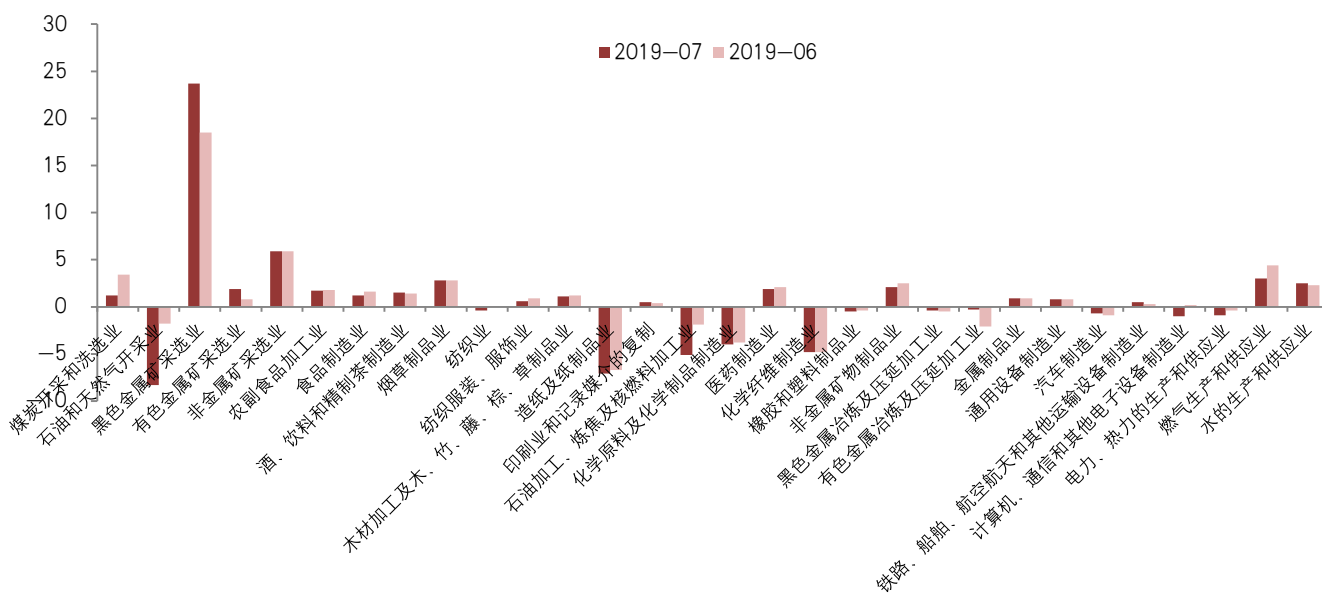
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 1: CPI 整体走势 (%)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 2: CPI 分类走势 (%)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 3: 各行业 PPI 走势 (%)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有

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_10796

