

物价数据符合预期 PPI 仍有回落压力

——2019 年 5 月物价数据点评

分析师： 宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2019 年 6 月 12 日

证券分析师

宋亦威

SAC NO:S1150514080001

022-23861608

助理分析师

孟凡迪

SAC NO:S1150118110004

事件：

2019 年 6 月 12 日，统计局公布了 5 月物价数据，2019 年 5 月，CPI 同比增长 2.7%，前值 2.5%；PPI 同比增长 0.6%，前值 0.9%。

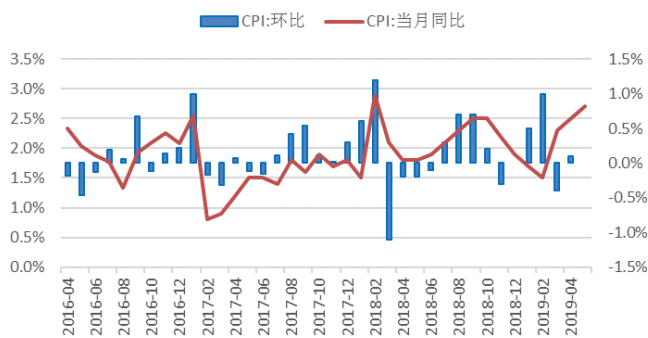
点评：

CPI 方面，5 月 CPI 环比持平于上月，同比增速回升至 2.7%，食品项环比涨幅强于季节性规律仍是主要拉动力量。具体来说，食品项方面，受不良天气引致供给减少影响，鲜菜鲜果价格表现强势，带动食品项价格环比上涨，此外，鸡蛋价格的环比上涨亦提振了 CPI 环比增速；但猪肉价格环比增速却因需求减弱而回落至 -0.3%，并未延续猪肉环比价格回升的态势。非食品项方面，各分项表现均弱于季节性规律，结合核心 CPI 同比增速已连续 2 月回落并跌至 1.6% 判断，终端需求不足对经济扩张动能的制约依旧存在。展望未来，尽管随着夏季应季水果蔬菜供应增加，鲜菜鲜果价格环比增速或将小幅回落，但 6 月猪肉价格有再度环比回升的态势，叠加翘尾因素小幅抬升影响，6 月 CPI 增速或将略有回升。

PPI 方面，5 月 PPI 环比增速小幅回落至 0.2%，同比增速回落至 0.6%，主要是受去年同期高基数影响。具体来说，从行业层面观测，虽然石油和天然气开采业以及石油加工、炼焦及核燃料加工业环比增速依然较高，但依然弱于去年同期增速，故而基数偏高是本期 PPI 增速同比降幅较大的主要拖累。从结构看，生产资料方面，采掘工业环比增速回升至 1.9%，原材料与加工工业小幅回落至 0.2% 和 0.0%；生活资料方面，食品项环比涨幅依旧明显。展望未来，近期国际原油价格有所回落，国内成品油价格亦大幅下调，叠加翘尾因素降幅较大，预计 6 月 PPI 仍将再度回落。

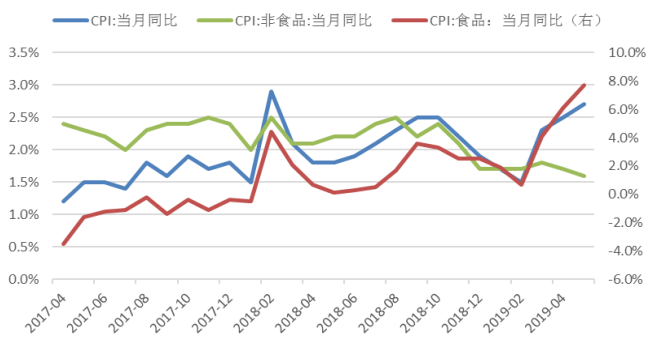
风险提示：全球贸易争端和国内经济下行超预期。

图 1: CPI 同比增速小幅回升



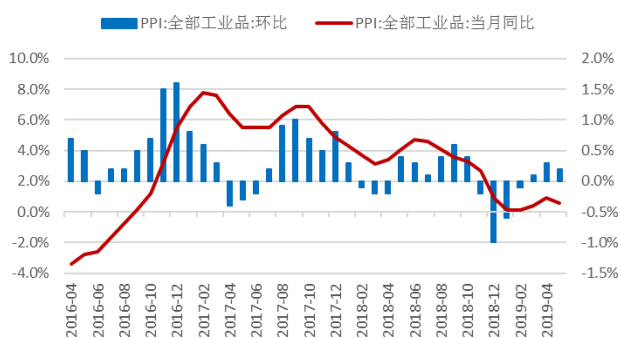
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 食品项仍是 CPI 主要拉动力量



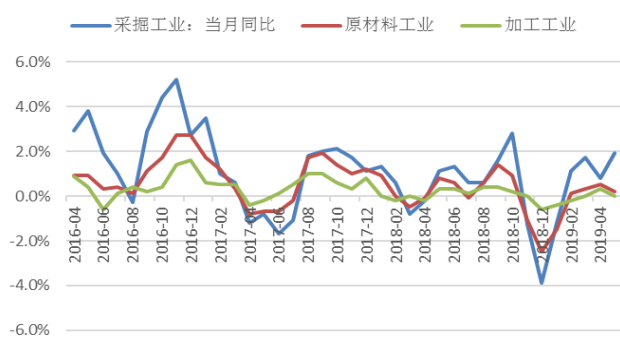
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: PPI 同比小幅回落



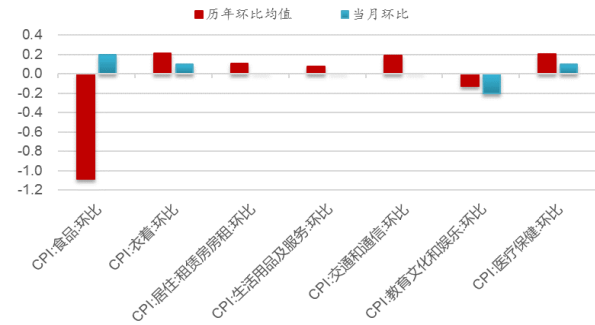
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 7: 采掘工业环比增速较高



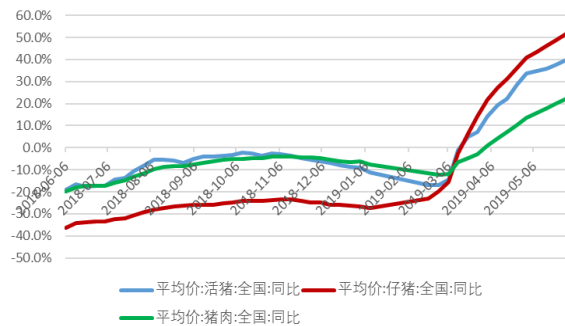
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 食品项表现强于季节性, 非食品项各分项均偏弱



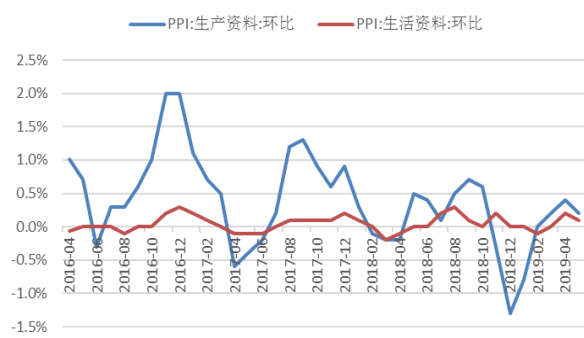
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 猪价同比涨幅依旧明显



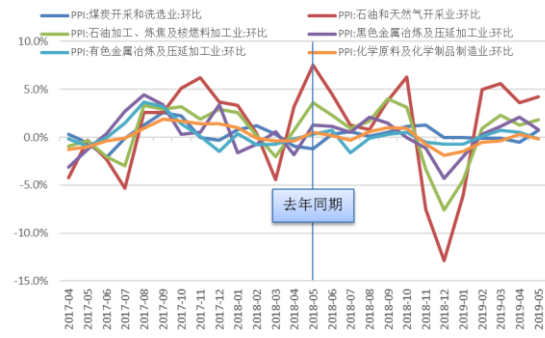
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 生产生活资料环比均回落



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 8: 石油产业链环比增速较快, 但弱于去年同期



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑞
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑞
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1072

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1600

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1600

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 0072

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_12054

