

CPI 上升幅度减缓, PPI 超预期——4 月价格数据点评



报告发布日期 2019 年 05 月 09 日

研究结论

事件:5月9日国家统计局公布4月份价格数据,CPI同比上涨2.5%,前值2.3%;PPI同比上涨0.9%,前值0.4%。

- 食品仍然是CPI的拉动因素,具体来看:(1)猪肉价格同比上涨14.4%,前值5.1%,上行9.3个百分点(前月上行9.9个百分点)。除2007年外,以往从未出现过连续两个月、9个百分点以上的上行;(2)由于气温条件改善、供应增加,鲜菜环比下降4.5%,但同比保持高涨幅,上涨17.4%,前值16.2%;(3)鲜果涨幅扩大,4月同比11.9%,前值7.7%,原因在于去年秋季北方水果欠收,今年存量不足;(4)鸡蛋价格同比转正(3.7%,前值-1.9%),之前连续两个月为负。
- 非食品类CPI(1.7%,前值1.8%)以及不含食品、能源的核心CPI(1.7%,前值1.8%)不升反降。(1)交通工具用燃料涨幅减小,4月录得0.2%,前值3.3%,原因之一在于去年相对较高的基数,原因之二是增值税改革:4月成品油共调价3次,其中一次是由于增值税税率的调整而下降(成品油增值税率由16%降低至13%);(2)通信工具降幅扩大,4月录得-1.2%,前值-0.3%,通信服务连续10个月同比跌幅超过-1%;(3)药物价格同比略有下降,其中中药同比5.5%,前值6%,系2018年9月以来首次跌破6%,西药同比上涨4.9%,前值5%,系2016年9月以来首次跌破5%。
- PPI同比同样上行,环比涨幅也在扩大(0.3%,前值0.1%)。除衣着类与之前持平(1.7%,前值1.7%),主要大类PPI涨幅全部扩大,包括采掘(5.3%,前值4.2%)、原材料(0%,前值-0.6%)、加工(0.9%,前值0.4%)和食品(1.9%,前值1.2%),其中涨幅扩大最多的是采掘工业,上行1.1个百分点。
- 考察PPI的具体行业,(1)钢铁的上游开采与中游冶炼加工同比上涨均明显,黑色金属矿采选业4月上行10.6%,前值5.8%,黑色金属冶炼及压延加工业2.4%,前值-1.5%,上行幅度位居各行业之首;(2)除钢铁之外,上游工业品中最有改善的是有色,其中有色金属矿采选业同比-1.6%,前值-2.4%,冶炼及压延加工-0.4%,前值-1.1%,跌幅双双收窄;(3)消费品中,涨幅明显扩大的是烟草制品业(3%,前值0.8%),此外农副食品加工业(1.3%,前值0.9%)、食品制造业(1.6%,前值1.2%)、酒、饮料和精制茶制造业(1%,前值0.8%)等也有贡献。
- 如何看待未来CPI、PPI的变化,我们认为:(1)CPI仍将上行,5月生猪价格继续上涨(根据博亚和讯提供的各区域外三元生猪价格,多数地区5月至今均价同比上涨超过4月,但幅度普遍不大),同时鲜菜价格同比涨幅也较上月扩大(月均价来看,28种重点监测蔬菜同比20.3%,前值17.4%)。根据农业农村部的官方表态,阶段性快速上涨或在下半年出现,同比可能超过70%;(2)基建预计仍将稳定上行,为PPI提供支撑,但5月份来自基数的压力将较4月大,叠加海外油价近期有所调整,PPI存在回落可能。

风险提示

- 中美贸易摩擦的拉锯与磋商结果影响国内行业格局;
- 猪肉供给紧张超过预期,带动CPI过快上涨。

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

PMI如期回落,经济数据短期承受压力	2019-05-04
单月利润增速转正,杠杆全面回升——3月工业企业盈利数据点评	2019-04-29
出口如期强势反弹	2019-04-14

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。

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

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_12644

