



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 5 月 18 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

4 月份工业品出厂价格同比下降 6.6%

4 月份，工业品出厂价格同比下降 6.6%；原材料、燃料、动力购进价格下降 9.6%。1-4 月份累计，工业品出厂价格同比下降 5.1%，原材料、燃料、动力购进价格下降 7.7%。

2008 年工业品出厂价格在前 8 个月涨幅逐渐扩大，形成了一个较高的基数平台，从 9 月份以后工业品出厂价格开始环比下降，2008 年 12 月份的平均价格水平已低于 2008 年 1 月份的水平，致使 2008 年的工业品价格变动对 2009 年的滞后影响为负，全年大约为负 4.3 个百分点。从价格环比变动情况看，总体上 PPI 下降幅度呈减缓的趋势。从工业和 PPI 情况看，当前企业盈利环比已经略有好转，后期 PPI 走势将主要受翘尾因素影响。

虽然价格指数走低，但从目前国内外经济形势来看，通货紧缩的担忧正逐步得到缓解。经济增长速度还低于潜在的经济增长速度，也就是说，整个社会需求还没有达到引起总供给和总需求的失衡，价格上涨的动力受到一定的制约。在美联储宣布购入国债之后，美元的贬值预期带动石油、矿产等大宗商品价格触底反弹。货币供给的增加，某种程度上必然带来价格的上行。从国家统计局对部分重点企业工业品出厂价格监测情况看，4 月份钢材以及部分化工产品价格出现回落。但受国际大宗商品价格回暖的影响，4 月份国内铜、铝、锌等有色金属价格有 10%-20% 的明显涨幅。受上调成品油价格的影响，4 月份各类成品油价格同样出现回升。

国际原油价格助推之下，有关国内成品油价将上调的预期日益高涨。最近几个月国际原油价格持续上涨，纽约原油价格从今年 2 月中旬的 34 美元/桶一直上涨到近 60 美元/桶，涨幅已达到 70%。世界各国出台对抗经济危机的众多措施正在发挥作用，经济复苏迹象正在显现，人们的信心也正在恢复。这正是原油价格出现持续上涨的基本因素。从这方面出发，原油价格上涨终将传导至下游乃至终端。由于原油处于整个化工产业链的顶端，而化工产业链很长、产品众多，对整个经济和人民生活影响广泛，因此原油价格的上涨必然对整个产业链及众多行业都产生重大影响。一些产品的价格正呈现上涨的态势。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。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。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报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任

何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司