

2009 年 5 月份 PPI、CPI 数据点评

宏观研究/即时研究

2009 年 6 月 11 日 星期二

报告要点

东海证券宏观策略小组

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

6 月 10 日国家统计局公布 2009 年 5 月 PPI 和 CPI 数据: 5 月份, 工业品出厂价格 (PPI) 同比下降 7.2%, 原材料、燃料、动力购进价格下降 10.4%。在工业品出厂价格中, 生产资料出厂价格同比下降 8.8%, 生活资料出厂价格同比下降 1.9%。

5 月份, 居民消费价格总水平 (CPI) 同比下降 1.4%。其中, 城市下降 1.5%, 农村下降 1.0%; 食品价格下降 0.6%, 非食品价格下降 1.7%。从月环比看, 居民消费价格总水平比 4 月份下降 0.3%; 食品价格下降 0.6%。

CPI 降幅收窄, 触底回升趋势明显

CPI 同比下降 1.4%, 降幅较 4 月份收窄 0.1 个百分点。CPI 环比下跌 0.3%, 环比跌幅较 4 月份扩大 0.1 个百分点。虽然 5 月份 CPI 环比下降, 但经季节性调整后的 CPI 月环比增幅已经连续 3 个月为正值。

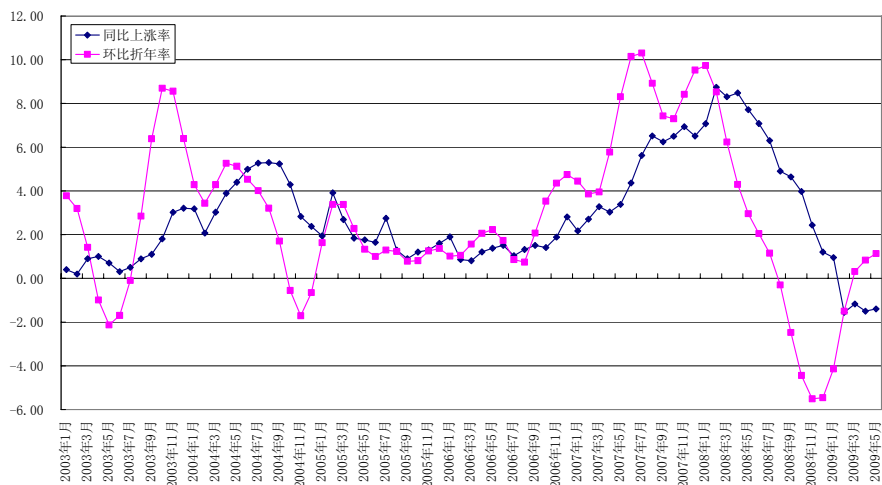


图 1: CPI 同比与环比折年率变化情况

随着翘尾因素下拉效应的逐渐减弱, 以及经济的逐步回暖, 预计下半年 CPI 将出现逐步回升态势。原来预计 CPI 同比下降的态势可能持续到 9 月份前后, 根据目前的情况, CPI 同比下降情况持续的时间可能会缩短。

受去年过高基数的影响, 工业品出厂价格分别和原材料、燃料、动力购进

价格同比跌幅加大。但是，我们认为，目前更应该关注工业品出厂价格和原材料、燃料、动力购进价格环比连续上涨的变化。

PPI、CPI 双双环比上升，经济回暖信号趋强

PPI、CPI 双双环比上升，从一定程度上印证了我国经济触底回暖的态势。PPI 环比连续两月出现上涨的情况则意味着，宽松的货币环境和扩大内需计划正在逐步提高对工业品的需求，并对价格产生一定影响。

随着国家一系列刺激经济政策的实施，同时伴随较为宽松的货币政策环境，实体经济反弹趋势已日渐明朗，CPI、PPI 数据也有望在逐步从下降转为上升。

不同行业 PPI 差异较大，行业前景喜忧参半

在 PPI 中，生产、生活资料价格全线下降，数据显示，5 月生产资料出厂价格同比下降 8.8%，较 4 月的跌幅扩大了 0.7 个百分点；5 月生活资料出厂价格下降 1.9%，较 4 月的跌幅扩大 0.2 个百分点。分品种看，除煤炭外的主要工业品出厂价格全线走低，各类工业品价格变化幅度差异很大。

各种工业品价格变化幅度差异明显，表明各行业市场需求差异较大。因此，近期生产资料价格的上涨，对不同行业存在不同影响。对于一些出口型加工企业，在外需持续低迷、尚无明显好转的情况下，生产资料价格的上涨无疑将进一步打压自身的利润空间。我国航空客运量和货运量依旧在低位徘徊运行，国际原油价格的迅速飙升也将在一定程度上牵制航空业回暖复苏的脚步。然而石油和天然气开采、石油加工及炼焦、化学纤维、有色金属冶炼及压延加工等行业主要产品价格已连续 3 个月环比上涨，呈现出明显的回升态势，行业景气状况有所改善。

附注:

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料,但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司,或任何其附属或联营公司的立场,且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士,但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址:上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122