



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 8 月 5 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

资源性产品价格改革将遏制工业品出厂价格下降

受金融危机影响，世界经济衰退仍在继续，全球需求依然低迷，贸易保护主义抬头，外需严重萎缩的状况尚未明显改善，导致我国目前工业品总体上供过于求的局面，从而抑制我国 PPI 的快速回升。尽管今年以来充裕的流动性推动了一些基础性产品价格有所反弹，但与去年高位比仍然较低，工业消费品价格总体上仍处于下跌通道中。

6 月份，工业品出厂价格同比下降 7.8%，生产资料出厂价格同比下降 9.6%。其中，采掘工业下降 23.5%，原料工业下降 11.0%，加工工业下降 7.2%。生活资料出厂价格同比下降 2.1%。其中，食品类价格下降 3.0%，衣着类价格下降 0.2%，一般日用品类价格下降 1.4%，耐用消费品类下降 2.9%。1-6 月份累计，工业品出厂价格同比下降 5.9%。

由于 2008 年工业品价格在前 8 个月处于快速“爬坡”阶段，2008 年 6 月份比 5 月份工业品出厂价格和原材料、燃料、动力购进价格分别上涨了 1.0% 和 1.9%，明显高于今年 6 月份的环比涨幅。因此，尽管 2009 年 6 月份工业品出厂价格和原材料、燃料、动力购进价格分别比上月上漲了 0.3% 和 0.8%，但基数的上涨仍然导致 2009 年 6 月份工业品价格同比降幅的继续扩大。

从月环比价格变动情况看，自今年 4 月份工业品价格首次由负转正以来已连续 3 个月上涨。与上月价格比，2009 年 4 月、5 月和 6 月工业品出厂价格分别上涨了 0.2%、0.1% 和 0.3%，原材料、燃料、动力购进价格分别上涨了 0.8%、0.6% 和 0.8%。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 4 个月环比上涨。黑色金属冶炼及压延加工产品也已止跌转升，结束了连续 9 个月的环比下降趋势。

在目前产能过剩的情况下，工业品出厂价格很难上去，所以 PPI 涨幅恐怕会在一个较长时间都是负的。在经济复苏阶段，只有当下游产品价格恢复速度超过上游产品的时候，企业才有明显动力恢复生产。经济下行阶段一般是上游产品价格涨幅超过下游产品，比如 2008 年 5 月份以后我国 PPI 涨幅超过 CPI，经济随之明显回落。因此，从这个角度看，即使目前以 PPI 为代表的上游价格出现好转，也难言经济回暖趋势已经确立。

资源性产品价格和环保收费改革是今年改革工作的重头戏，有关部门积极推进水、电力、成品油等重要能源资源价格改革。目前我国城市供水价格、污水处理费、水资源费等仍然存在征收标准偏低、征收范围偏窄等问题，不利于促进资源的节约使用。电价改革的最终目标，是发电、售电价格由市场竞争形成，输电、配电价格由政府制定。从中长期发展前景来看，我国成品油价格还是要与国际市场接轨。从节约石油资源、提高

石油资源利用率，减少温室气体排放等角度来看，国内成品油价格应该随着国际油价的变化及时作出调整。抑制某些行业的过度投资，这些行业在传统的增长模式中表现良好，但在未来由于需求结构及相对价格的变化，其表现可能会变得较差。

—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

大通证券