

宏观经济点评

PPI 涨幅扩大，带动 CPI 继续高位运行

2011 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）与上月持平，同比上涨 7.5%，涨幅扩大了 0.4 个百分点。工业生产者购进价格（PPIRM）环比上涨 0.1%，同比上涨 11.0%，涨幅扩大了 0.5 个百分点。

从分项看，生产资料出厂价格同比上涨 8.4%，环比持平；生活资料出厂价格同比上涨 4.8%，环比上涨 0.2%，其中，食品出厂价格涨幅仍旧居前，同比上涨 8.6%，环比上涨 0.5%。

在工业生产者购进价格中，有色金属材料类价格涨幅相对较高，同比上涨 18.9%，环比上涨 1.3%，黑色金属材料类价格与上月持平，化工原料类和燃料动力类价格小幅下降。

PPI 的同比涨幅继续扩大，除了和去年 7 月份基数较低有关外，可能也意味着上游产品价格仍无法在短期内实现显著下降。

宏观研究小组

联系人：金佳

8621-68761616-8218

chenli@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

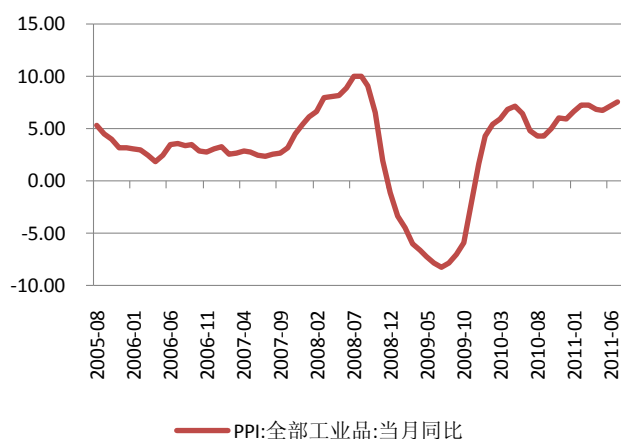
上海市福山路 500 号城建国

际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

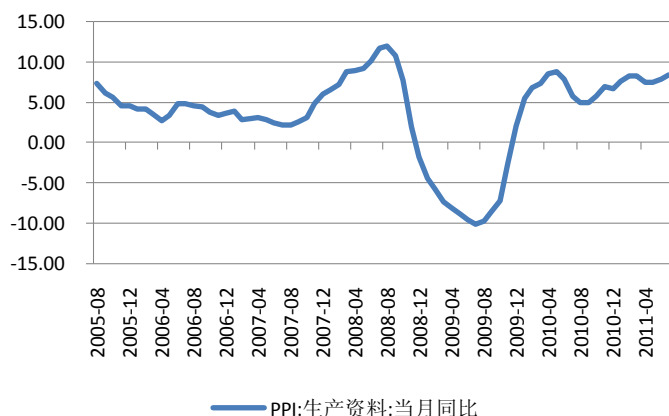
后期 CPI 中的猪肉价格可能有所回落，但不能排除其他食品细项的涨价可能，且 PPI 对 CPI 存在传导效应，因此，通胀调控仍然任重而道远。

图 1 PPI 当月同比增长率



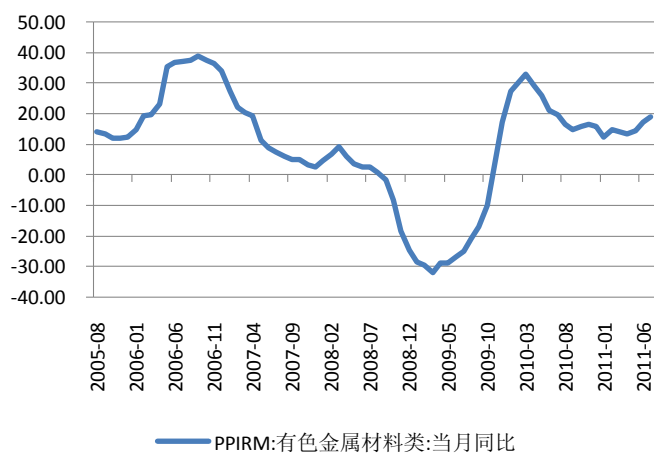
资料来源: Wind, 德邦研究

图 3 PPI 生产资料当月同比增长率



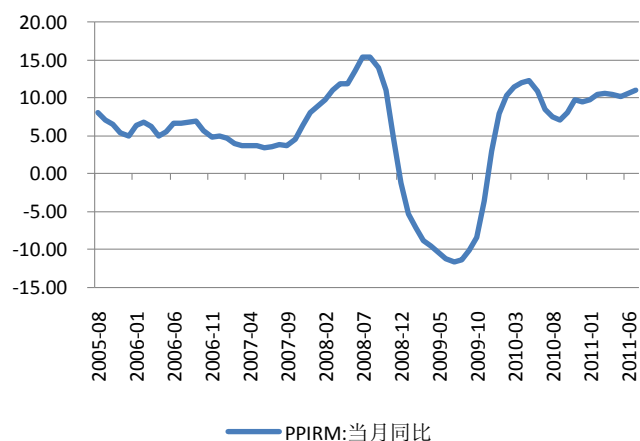
资料来源: Wind, 德邦研究

图 5 PPIRM 有色金属材料类当月同比增长率



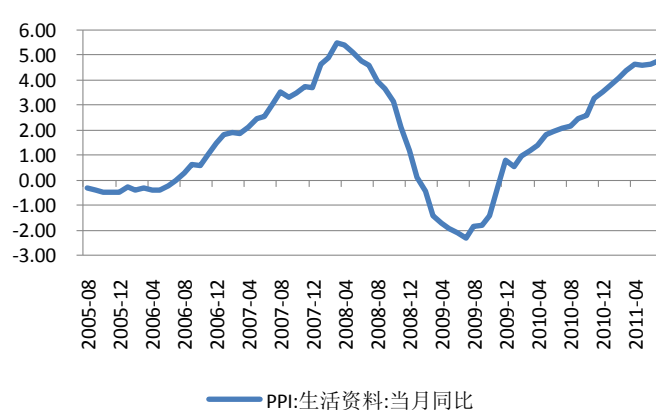
资料来源: Wind, 德邦研究

图 2 PPIRM 当月同比增长率



资料来源: Wind, 德邦研究

图 4 PPI 生活资料当月同比增长率



资料来源: Wind, 德邦研究

投资评级

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 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作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作出任何形式的担保。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前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。