

宏观经济点评

CPI 高位运行，通胀压力难缓

2011 年 7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 6.5%，较 6 月份的 6.4% 上涨 0.1 个百分点，基本符合预期。其中，城市上涨 6.2%，农村上涨 7.1%；食品价格上涨 14.8%，非食品价格上涨 2.9%。

食品类价格同比上涨 14.8%，影响价格总水平上涨约 4.38 个百分点。其中，前期对 CPI 影响较大的猪肉价格上涨 56.7%，影响价格总水平上涨约 1.46 个百分点，涨幅缩小了 0.4 个百分点；水产品价格的上涨引起重视，7 月份水产品价格同比上涨 15.0%，影响价格总水平上涨约 0.34 个百分点，涨幅扩大了 1.1 个百分点。

从环比涨幅看，全国居民消费价格总水平环比上涨 0.5%。其中，食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.1%。

食品价格中，肉禽及其制品、蛋和水产品价格环比涨幅分别比 6 月份缩小 1.6、3.4 和 0.8 个百分点，其中，猪肉价格上涨 7.7%，环比涨幅较 6 月份缩小 3.7 个百分点。

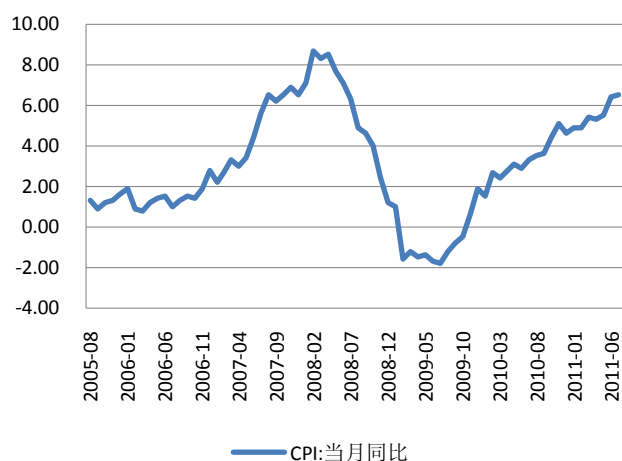
猪肉价格的涨幅已经有所收窄，但应警惕后期食用油价格管制的放开、水产品价格继续上涨以及中秋、国庆的节假日因素推动 CPI 继续上行的风险。

宏观研究小组

联系人：金佳
8621-68761616-8218
chenli@tebon.com.cn

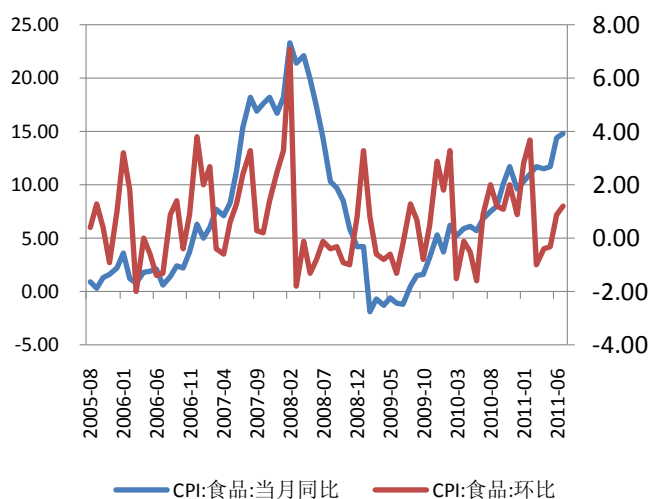
德邦证券有限责任公司
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼
<http://www.tebon.com.cn>

图 1 CPI 当月同比增长率



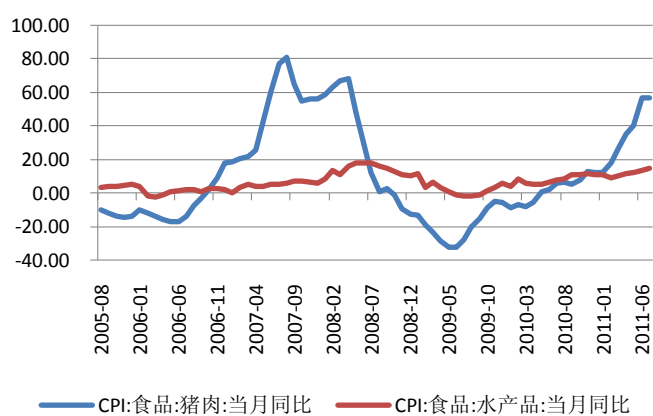
资料来源：Wind, 德邦研究

图 3 食品类 CPI 同比及环比增长率



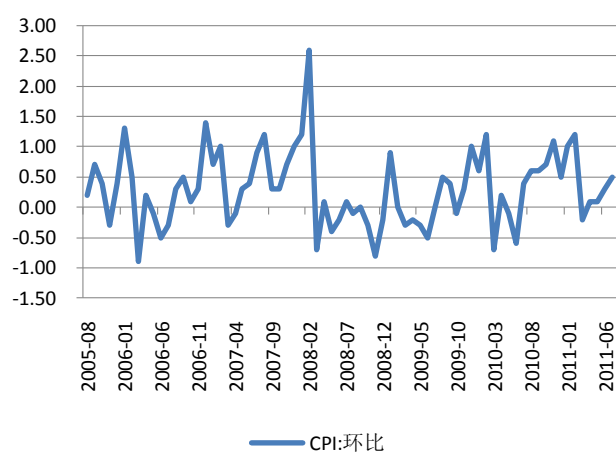
资料来源：Wind, 德邦研究

图 5 猪肉和水产品 CPI 当月同比增长率



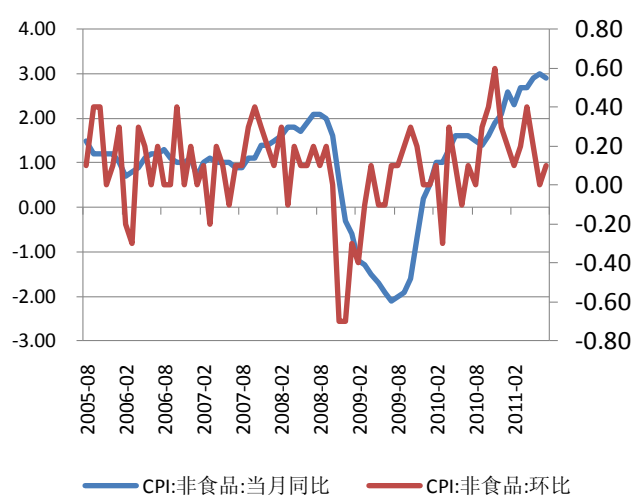
资料来源：Wind, 德邦研究

图 2 CPI 当月环比增长率



资料来源：Wind, 德邦研究

图 4 非食品类 CPI 同比及环比增长率



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。