

8月物价水平或明显回落¹

■ 根据商务部对国内市场的检测数据,我们发现8月食品价格上涨压力有所回落,非食品价格受到季节性因素的影响或将持平,两者共同作用使得8月CPI上涨压力减轻,预计8月CPI同比增速在6%的水平,但9月物价仍有反弹可能。

■ **8月食品价格环比或下滑。**从商务部公布的八大类农产品高频数据来看,8月前三周粮食、食用油、肉类、禽类的涨幅远低于7月,水产品也一改前期上涨态势,环比下跌1.88%,仅有蛋类环比涨幅超过上月,达到2.3%,而蔬菜价格跌幅大幅收窄。整体来看,本月农产品价格或环比下跌,同比涨幅将在12%左右,较上月同比涨幅下降近3个百分点。

■ **非食品价格环比或将持平:**从CPI非食品部分来看,首先生产资料价格在7月环比快速上行后走势趋于平稳,环比上涨动力减弱;其次8月季节性因素较弱,从过去5年的情况来看,8月平均环比涨幅为0.06%。我们预计7月非食品价格环比或持平,同比涨幅在2.8%左右。

■ **预计8月CPI将在6%左右:**综合考虑到食品因素和非食品因素,8月物价水平或明显回落,涨幅或在6%左右,预测值在商务部8月第四周数据出炉之后还将进一步修正。

■ **物价回落难改严峻形势:**虽然8月物价形势有所缓和,但是9月非食品价格将迎来年内季节性因素峰值,而中秋节的来临也将推升食品价格,9月CPI或再次反弹,因此8月物价的显著回落难改三季度物价严峻形势。(具体分析见《7月CPI如期创新高 三季度物价形势不容乐观》一文)

■ **货币政策进入微调期:**在物价峰值可能已经过去,但仍维持高位,经济运行内忧外患状况加剧的背景下,货币政策或处于微调期。由于到期资金量少且7月热钱有流出迹象,近期提准的可能性很小。加息的可能性仍存,但由于8月物价可能显著回落且外围量化宽松预期强烈,预计在形势明朗前加息的概率较小。汇率和公开市场操作将成为微调的主要工具,在经过8月三次近百点的跳升后,人民币升值步伐也将趋缓。

2011年8月26日

宏观分析师

黄琳

010-66290440

kour@gsjq.com.cn

联系人

李雅娜

021-63122950

kour@gsjq.com.cn

相关研究报告

《7月宏观数据前瞻》

《经济或继续放缓 稳增长倚重消费提振》

《7月CPI如期创新高 三季度物价形势不容乐观》

《日本信用评级遭降 警惕债务风险扩散》

¹报告贡献人: 强琪菁, 中国人民大学金融硕士, 2010年7月加盟东吴证券

宏观研究团队:

黄琳: 北京大学学士、硕士、中国人民大学博士, 东吴证券研究所副所长。

邮箱地址: hl_huang@yeah.net 联系方式: 010-66290440

强琪菁: 中国人民大学金融学学士、硕士, 2010年7月加盟东吴证券。

邮箱地址: qqjdangdang@yahoo.com.cn 联系方式: 010-66290442

免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需征得东吴证券研究所同意,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

行业投资评级:

买入: 行业股票指数在未来6个月内表现优于沪深300指数10%以上;

增持: 行业股票指数在未来6个月内表现优于沪深300指数5%~10%;

中性: 行业股票指数在未来6个月内表现介于沪深300指数-5%~+5%之间;

减持: 行业股票指数在未来6个月内表现弱于沪深300指数5%以上。

股票投资评级:

买入: 股票价格在未来6个月内表现优于沪深300指数20%以上;

增持: 股票价格在未来6个月内表现优于沪深300指数5%~20%;

中性: 股票价格在未来6个月内表现介于沪深300指数-5%~+5%之间;

减持: 股票价格在未来6个月内表现弱于沪深300指数5%以上。

东吴证券研究所宏观部
北京市西城区金融大街17号
邮政编码: 100140
传真: (010) 66290653
公司网址: <http://www.dwjq.com.cn>