事件点评

宏观研究

证券研究报告

CPI 如期回落，基数抬升影响较大

风险评级：低风险

8 月份 CPI、PPI 数据点评

2020 年 9 月 9 日

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340520080001
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

CPI 和 PPI 同比价格涨幅



资料来源：东莞证券研究所，Wind

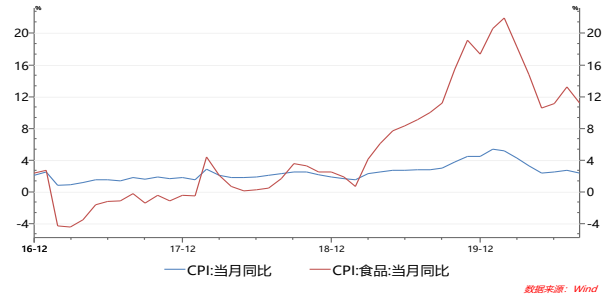
相关报告

投资要点：

- **事件：**中国 8 月 CPI 同比增长 2.4%，预期增长 2.4%，前值增长 2.7%。8 月 PPI 同比下降 2%，预期下降 1.9%，前值下降 2.4%。
- **8 月 CPI 同比上涨 2.4%，符合市场预期，增速回落主要受食品价格基数上升影响。**8 月猪肉价格同比增速回落 33.1 个百分点至 52.6%，牛肉、羊肉等同比涨幅也有回落，鸡鸭肉等价格甚至出现了近三年来首次下降，鸡蛋价格同比降幅也达到了 12.4%；但环比来看猪肉、牛肉、羊肉、鸡鸭肉均有不同程度上涨，鸡蛋价格环比甚至上涨达 11.3%。非食品价格同环比均由上月持平转为上涨 0.1%，其中环比为今年 2 月以来首次上涨，医疗保健价格同比上涨 1.5%，成品油环比略有上升，但同比依然维持较大降幅。
- **PPI 降幅收窄，大宗商品价格上涨影响较大。**8 月 PPI 同比下降 2%，降幅收窄 0.4 个百分点，其中生产资料价格下降 3%，降幅收窄 0.5 个百分点；生活资料价格上涨 0.6%，涨幅回落 0.1 个百分点。8 月原油、铁矿石和有色金属等国际大宗商品价格延续上涨势头，带动国内工业品价格继续回升。石油和天然气开采业、石油、煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业等相关行业出厂价格均有明显收窄，有色行业出厂价格涨幅甚至出现了扩大。
- **预计物价有望继续回落。**由于 8 月涨价主要来自去年价格变动的翘尾因素，随着后期基数的进一步抬升，同比涨幅将有望延续回落；CPI 与 PPI 的剪刀差也有望进一步缩小，主要因为疫情对全球主要经济体的影响越来越弱，需求提升的背景下出厂价格上行也成为了可能。近期美联储调整货币政策框架为平衡一段时间内通胀水平，为进一步放松货币政策提供可能。在国内物价逐步回落的背景下，美联储新框架有望进一步扩大全球流动性，提升我国央行政策空间。
- **风险提示：**海外疫情发展和中美摩擦加剧。

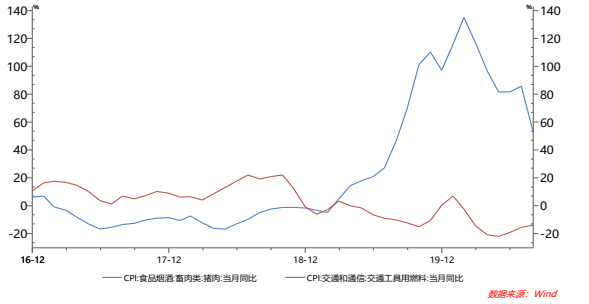
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

图 1：CPI 同比和食品 CPI 同比



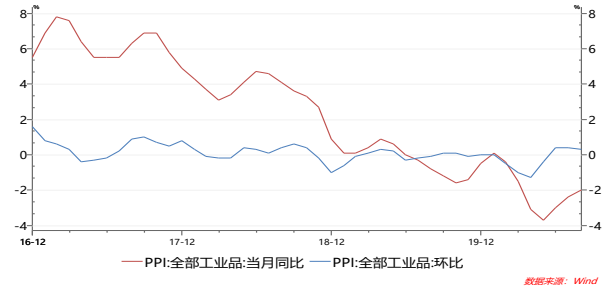
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：燃料和猪肉价格同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PPI 同环比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：生产生活资料价格



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn