事件点评

宏观研究

证券研究报告

CPI 超预期，食品价格影响大

风险评级：低风险

7 月份 CPI、PPI 数据点评

2020 年 8 月 10 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

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
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

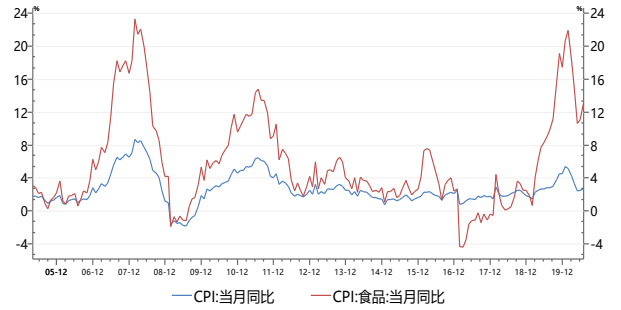
相关报告

投资要点：

- **事件：**中国 7 月 CPI 同比增长 2.7%，前值增长 2.5%，预期增长 2.6%。中国 7 月 PPI 同比下降 2.4%，前值下降 3%，预期下降 2.5%。
- **7 月 CPI 同比上涨 2.7%，食品价格上涨影响进一步增大，非食品价格持平。**受不利天气影响，7 月多地洪涝灾害对食品运输影响较大，而夏季产蛋率下降也使得鸡蛋价格触底回升，这是 7 月物价上涨的主要原因。此外，原油价格波动也使得成品油价格出现上涨。7 月 CPI 环比由上月下降 0.1%转为上涨 0.6%，连续 4 个月回升，其中食品价格上涨 2.8%，影响 CPI 上涨约 0.62 个百分点。食品价格同比上涨 13.2%，涨幅扩大 2.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 2.68 个百分点。
- **PPI 同比降幅继续收窄，供需不匹配导致大宗反弹。**受国际原油价格持续反弹影响，石油相关行业价格继续上涨；而疫情对矿产开采产生抑制，但中国等国家和地区需求恢复，使得供需不匹配的情况日益严重，海外疫情的持续也使得避险情绪有所增加。有色金属价格出现拉升，7 月 LME 铜上涨 6%，COMEX 白银上涨 32.16%，DCE 铁矿石上涨 14.18%，有色金属冶炼和压延加工业等行业出厂价格同比由降转涨。
- **7 月份物价回升难以持续，不会制约央行货币政策的操作空间。**由于洪涝灾害等供给端冲击不具备可持续性，CPI 价格进一步上涨的动力不足，未来进一步上涨的可能性并不大；再加上下半年 CPI 基数抬升，对下半年 CPI 同比涨幅也会产生较大影响。虽然大宗商品价格对物价上涨是一个积极因素，但大宗商品对国内物价的影响有限，不足以改变物价整体回落的趋势，由此央行的货币政策操作空间也不会缩小。
- **风险提示：**海外疫情发展和中美摩擦加剧。

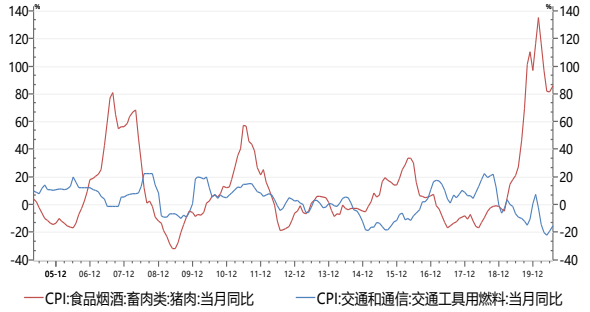
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

图 1：CPI 同比和食品 CPI 同比



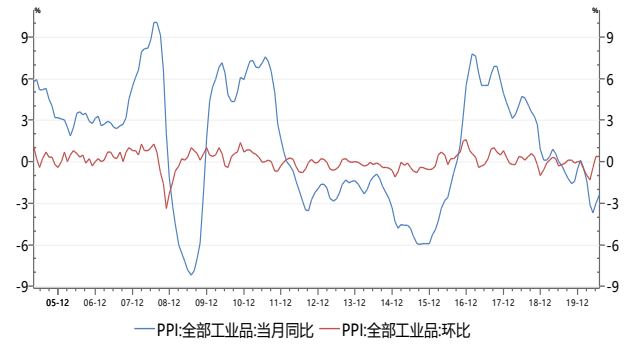
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：燃料和猪肉价格同比



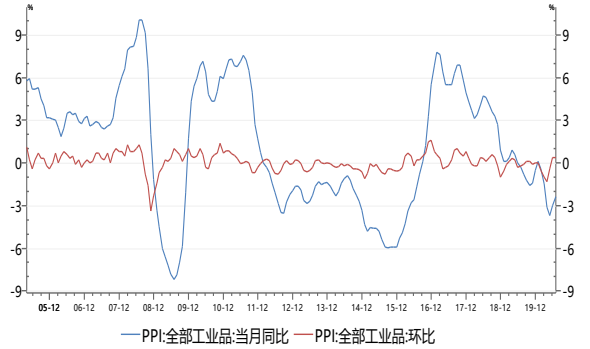
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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