

7月CPI同比走弱，环比上行

——中山证券宏观经济周报

中山证券宏观经济组

分析师：唐晋荣

分析师编号：S0290517120002

邮箱：tangjr@zsq.com

投资要点：

● 7月CPI走弱，食品价格带动CPI下行。CPI同比为-0.3%，环比为0.2%；核心CPI为0.8%，环比为0.5%。

● 7月PPI同比继续走弱，生产资料PPI下行幅度较大。PPI同比为-4.4%，环比为-0.2%，生产资料、生活资料PPI当月同比分别为-5.5%、-0.4%。

◎ 7月进出口金额为4829亿美元，较6月下行了171亿美元，当月同比为-13.6%；其中，出口金额为2818亿美元，当月同比为-14.5%，进口金额为2012亿美元，当月同比为-12.4%。

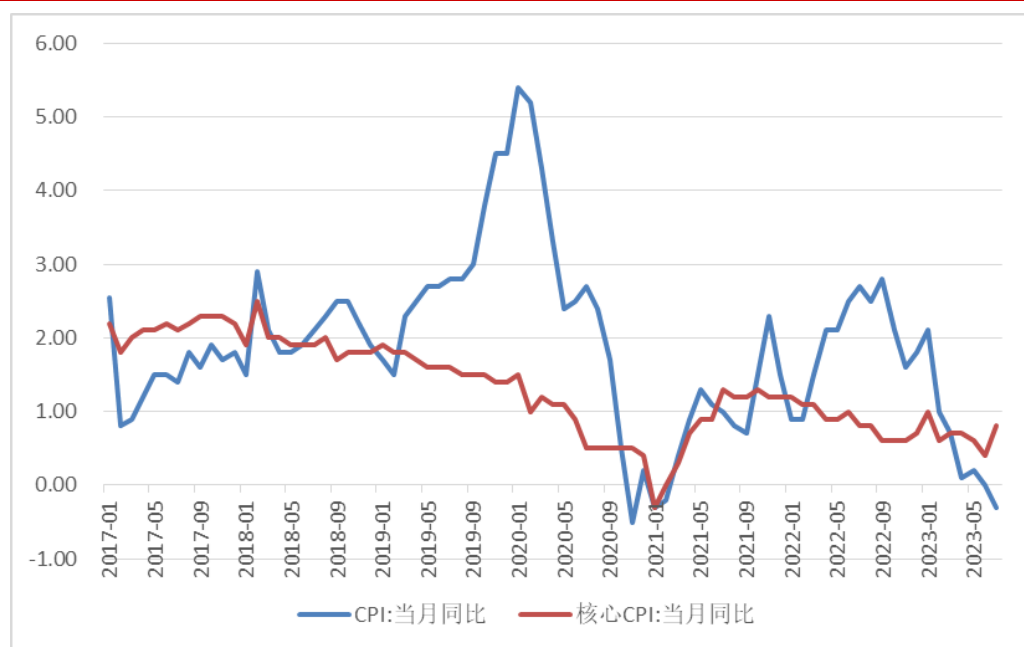
风险提示：外部环境超预期变动；政策力度不及预期。

1. 一周经济数据分析

7月CPI走弱，食品价格带动CPI下行。CPI同比为-0.3%，环比为0.2%；核心CPI为0.8%，环比为0.5%。

根据国家统计局数据,7月份,全国居民消费价格同比下降0.3%。其中,城市下降0.2%,农村下降0.6%;食品价格下降1.7%,非食品价格持平;消费品价格下降1.3%,服务价格上涨1.2%。其中,食品烟酒类价格同比下降0.5%,影响CPI下降约0.14个百分点。食品中,畜肉类价格下降14.0%,影响CPI下降约0.48个百分点,其中猪肉价格下降26.0%,影响CPI下降约0.41个百分点;鲜菜价格下降1.5%,影响CPI下降约0.03个百分点;鲜果价格上涨5.0%,影响CPI上涨约0.10个百分点;水产品价格上涨0.4%,影响CPI上涨约0.01个百分点;粮食价格上涨0.3%,影响CPI上涨约0.01个百分点。其他七大类价格同比五涨两降。其中,其他用品及服务、教育文化娱乐、医疗保健价格分别上涨4.1%、2.4%和1.2%,衣着、居住价格分别上涨1.0%和0.1%;交通通信、生活用品及服务价格分别下降4.7%和0.2%。

图1 CPI和核心CPI当月同比走势图(%)

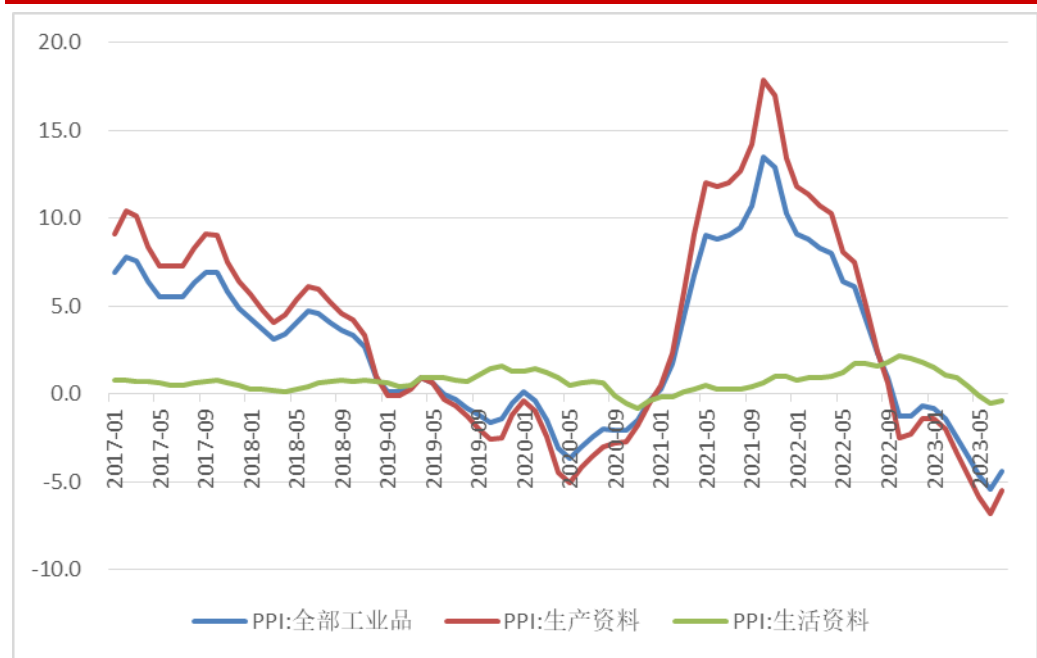


资料来源: Wind, 中山证券研究所

7月PPI同比继续走弱,生产资料PPI下行幅度较大。PPI同比为-4.4%,环比为-0.2%,生产资料、生活资料PPI当月同比分别为-5.5%、-0.4%。

根据国家统计局数据,7月份,全国工业生产者出厂价格同比下降4.4%,环比下降0.2%;工业生产者购进价格同比下降6.1%,环比下降0.5%。其中,工业生产者出厂价格中,生产资料价格下降5.5%,影响工业生产者出厂价格总水平下降约4.25个百分点。其中,采掘工业价格下降14.7%,原材料工业价格下降7.6%,加工工业价格下降3.8%。生活资料价格下降0.4%,影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.11个百分点。其中,食品价格下降0.9%,衣着价格上涨1.5%,一般日用品价格上涨0.8%,耐用消费品价格下降1.5%。

图2 PPI及其主要分项当月同比走势图(%)

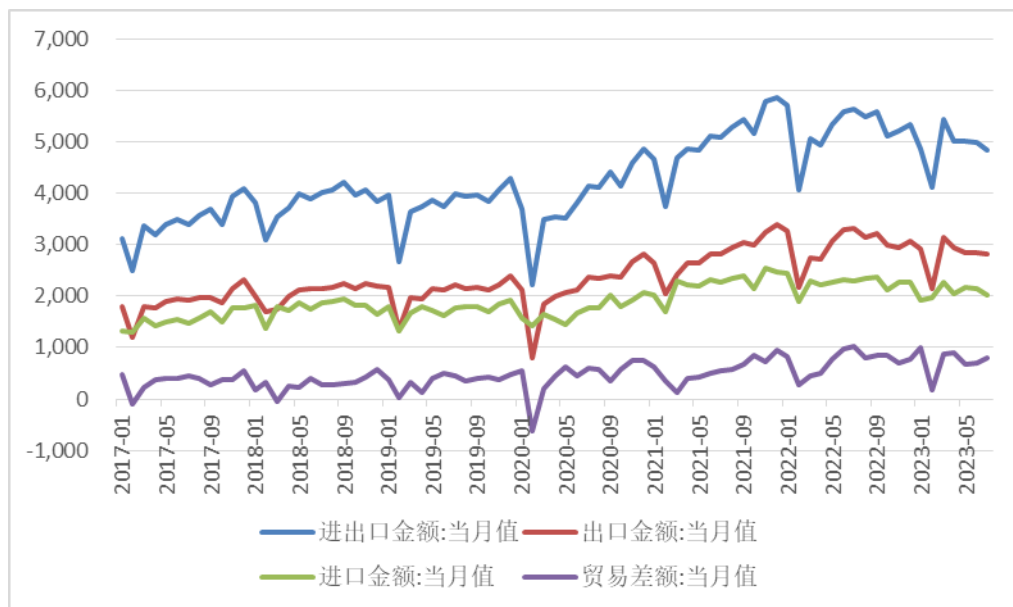


资料来源: Wind, 中山证券研究所

7月进出口金额为4829亿美元,较6月下行了171亿美元,当月同比为-13.6%;其中,出口金额为2818亿美元,当月同比为-14.5%,进口金额为2012亿美元,当月同比为-12.4%。

7月进出口金额为4829亿美元,较6月下行了171亿美元,当月同比为-13.6%,较6月同比下行了3.5pct;7月出口金额为2818亿美元,较6月下行了36亿美元,当月同比为-14.5%,较6月同比下行了2.1pct;7月进口金额为2012亿美元,较6月下行了135亿美元,当月同比为-12.4%,较6月同比下行了5.6pct。7月贸易差额为806亿美元。

图3 进出口金额及其主要分项当月规模走势图(亿美元)



资料来源: Wind, 中山证券研究所

2. 一周经济事件分析

2.1 国常会: 做好防汛抗洪救灾工作, 拨付救灾资金加大支持力度

8月8日, 国务院召开常务会议, 听取当前防汛抗洪救灾情况汇报, 研究下一步做好防汛抢险救灾、群众生活保障和灾后恢复重建工作举措。

会议指出, 当前汛期仍未过去, 后期还有台风登陆、局地强降雨的可能, 救灾和灾后恢复重建任务繁重。要立足抗大洪、抢大险, 加强研判预警, 紧盯重点部位, 落实落细防汛抢险措施, 严防发生次生灾害。继续全力搜救失联人员, 最大限度减少人员伤亡。千方百计保障好受灾群众基本生活, 保证他们有饭吃、有衣穿、有临时住所、有干净水喝、有病能及时得到医治。加快修复道路、供电、供水和通信等设施, 广泛发动、积极组织群众开展生产自救, 做好市场保供稳价, 尽快恢复灾区正常生产生活秩序。要着眼长远, 加强北方地区水利等基础设施规划建设, 提高水旱灾害防范应对能力。

会议要求, 各相关部门要进一步加大支持力度, 迅速拨付各类救灾资金, 能预拨的提前预拨, 提早进行补偿救助。金融机构要加强对受灾地区的经营主体特别是小微企业、个体工商户, 以及农业、养殖企业和农户的信贷支持, 开通保险理赔绿色通道, 能赔快赔、应赔尽赔, 最大限度减少洪涝灾害对经济社会发展和人民生活的影响。(信息来源: 中国政府网)

风险提示: 外部环境超预期变动; 政策力度不及预期。

分析师介绍:

唐晋荣: 中山证券研究所宏观经济组分析师, 经济学博士。

投资评级的说明

— 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内, 以行业股票指数相对同期市场基准指数(中证800指数)收益率的预期表现为标准, 区分为以下四级:

强于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上;

同步大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动;

弱于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下;

未评级: 不作为行业报告评级单独使用, 但在公司评级报告中, 作为随附行业评级的选择项之一。

— 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内, 以股票相对同期行业指数收益率为基准, 区分为以下五级:

买入: 强于行业指数15%以上;

持有: 强于行业指数5%~15%;

中性: 相对于行业指数表现在-5%~5%之间;

卖出: 弱于行业指数5%以上;

未评级: 研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司(简称“中山证券”或者“本公司”)研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。
- ★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。
- ★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。
- ★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。
- ★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。
- ★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。
- ★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。
- ★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
- ★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。