

5月CPI同比涨幅加快 海外市场不确定性增加

报告日期 2017-06-09

本周观点

研究所

罗玉

从业资格号: F30144729

010-84183098

luoyu@guodu.cc

5月进出口双双高于预期，大宗商品进口量价齐升。中国5月进出口双双高于预期，出口同比增长8.7%，进口同比增长14.8%，出口形势向好与海外经济基本面走势相符，但进口增速大幅增长则与当前国内需求表现分化。今年1-5月，大宗商品进口量价齐升，其中原油进口1.76亿吨，增长13.10%，进口均价为每吨2671.5元，增长54.60%。而5月原油进口3720万吨更是创下纪录次高，环比增长8.17%，同比增长13.1%，中国已成为全球最大原油进口国。

食品价格拖累CPI表现，PPI同比、环比双双下行。5月全国居民消费价格总水平同比上涨1.5%。其中，食品价格下降1.6%，非食品价格上涨2.3%；消费品价格上涨0.7%，服务价格上涨2.9%。5月份，全国居民消费价格总水平环比下降0.1%。在4月CPI增速重回1%上方后，5月CPI同比增速扩大至1.5%，但环比却出现0.1%的下降。从环比来看，由于气温升高后鲜菜供给增加，加上猪肉、鸡蛋供大于求的影响，食品类价格整体走弱；非食品价格受成品油价格下调、公立医院价格改革导致医疗服务价格上涨的双向影响，基本保持不变。从同比来看，非食品价格上涨仍是推动CPI上行的主要原因，医疗保健、教育服务、居住类、交通类价格涨幅居前，同比涨幅分别为5.9%、3.3%、2.5%和2.3%，但由于需求没有明显改善迹象，非食品分项增速将较为有限。5月全国工业生产者出厂价格同比上涨5.5%，环比下降0.3%。工业生产者购进价格同比上涨8.0%，环比下降0.3%。与高频数据表现相符，PPI同比、环比继续回落，也符合市场预期。从同比来看，黑色金属、煤炭开采、石油和天然气开采、石油加工价格涨幅分别比上月回落4.6%、3.2%、16%和5.5%，在去年同期高基数的基础上，生产资料价格下滑将继续拖累PPI表现。

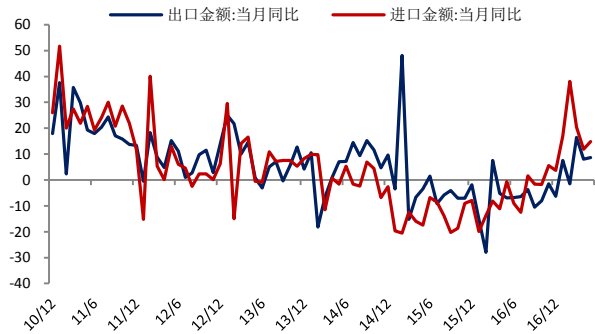
后市展望。5进出口、物价数据出炉，除进口大增超市场预期外，其他数据表现较为平稳，在大宗商品价格回落的影响下，伴随着供给因素弱化及楼市调控影响滞后显现，实体经济仍面临诸多难题。而在金融监管大背景下，面临二季度MPA考核及美联储加息压力，资金面也难以宽松，在银行年中揽储、发债难度增加的情况下，实体经济融资难度及成本也将进一步提升。二季度以来海外不确定性日益走高，目前中东地缘冲突、美特朗普基建计划、英国大选产生“悬浮会议”、意大利选举改革谈判破裂的后续进展均有可能对全球资产价格带来影响。从避险角度出发，不确定因素会为黄金价格提供支持，而长期来看国内国债利率曲线倒挂终将回归正常，中长期品种已具有配置价值，但仍需考虑6月资金面的潜在负面影响。

图表目录

图 1 进出口金额.....	3
图 2 贸易差额.....	3
图 3 CPI.....	3
图 4 PPI.....	3
图 5 粗钢产量增速.....	3
图 6 6 大发电集团日均耗煤量	3
图 7 高炉开工率.....	4
图 8 焦化企业开工率.....	4
图 9 汽车轮胎半钢胎开工率.....	4
图 10 二、三线城市商品房成交套数.....	4
图 11 食用农产品价格指数.....	4
图 12 生产资料价格指数.....	4
图 13 水泥价格指数.....	5
图 14 波罗的海干散货指数.....	5
图 15 AAA 级企业债收益率	5
图 16 AA 级企业债收益率	5
图 17 银行间回购利率.....	5
图 18 回购定盘利率.....	5
图 19 关键期限国债收益率.....	6
图 20 关键期限国开债收益率.....	6
图 21 CRB 商品指数	6
图 22 南华商品指数.....	6

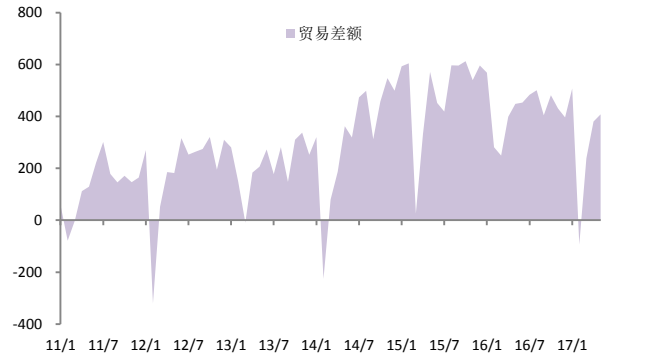
一、经济活动指标

图 1 进出口金额



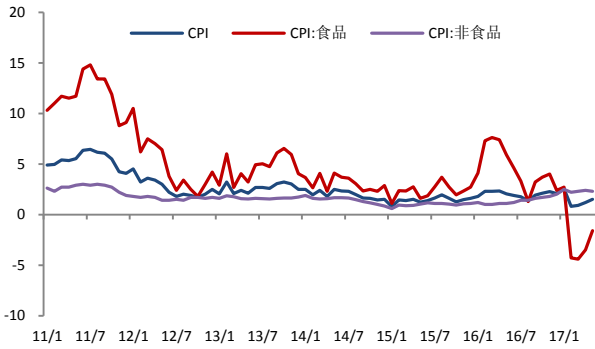
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 贸易差额



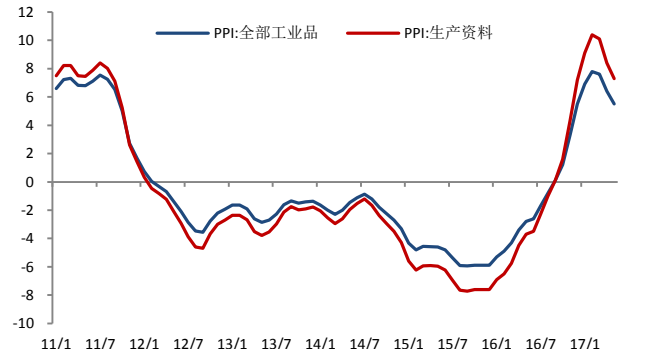
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 CPI



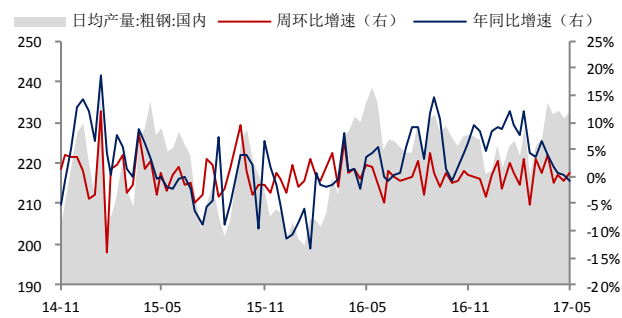
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 PPI



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5 粗钢产量增速



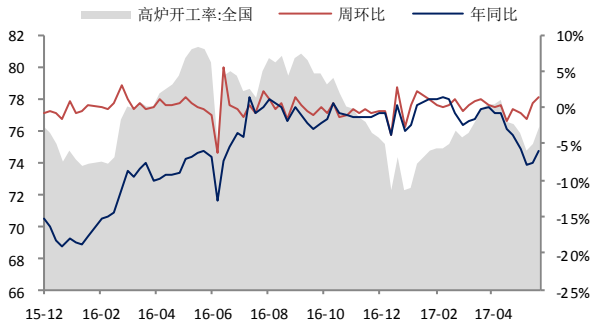
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 6 大发电集团日均耗煤量



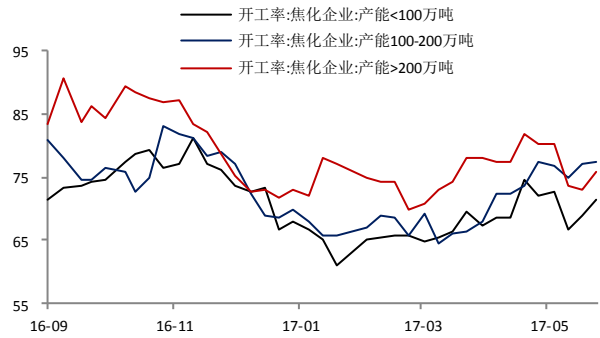
数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 高炉开工率



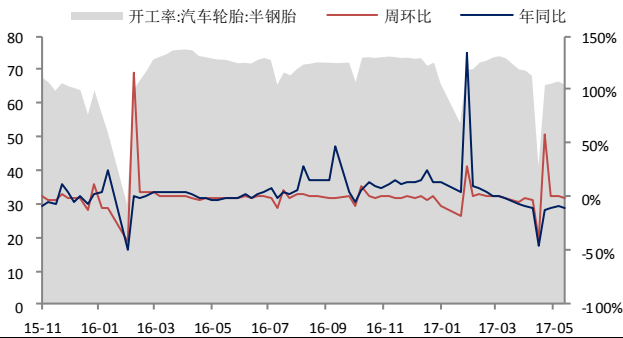
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 焦化企业开工率



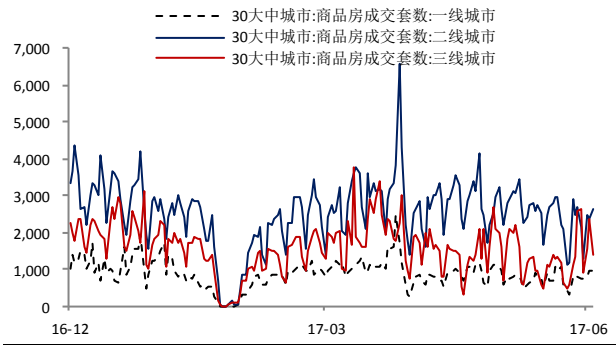
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 汽车轮胎半钢胎开工率



数据来源: Wind、国都期货研究所

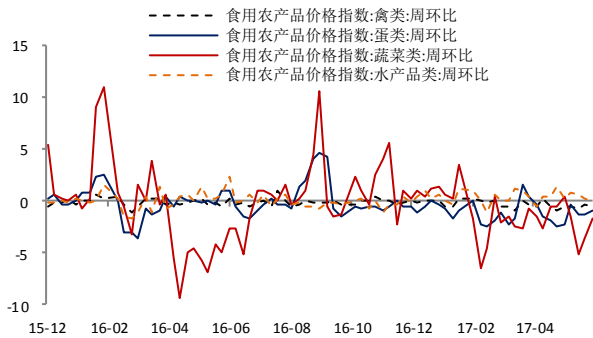
图10 二、三线城市商品房成交套数



数据来源: Wind、国都期货研究所

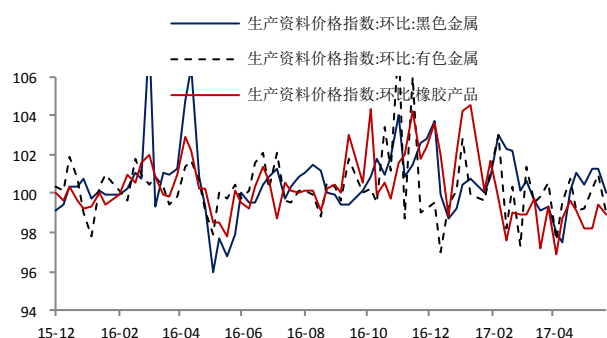
二、价格走势

图11 食用农产品价格指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 生产资料价格指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 水泥价格指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

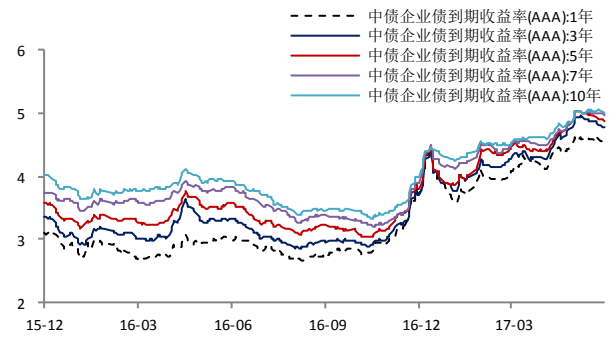
图 14 波罗的海干散货指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

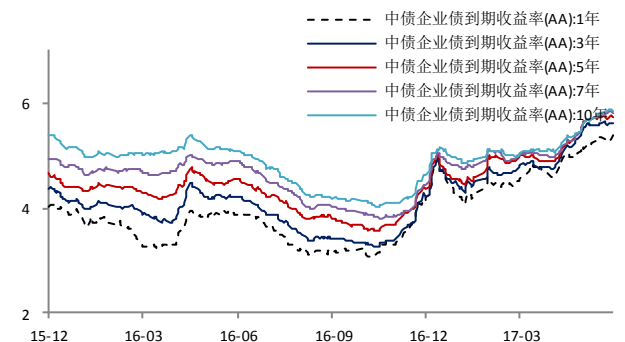
三、金融市场概览

图 15 AAA 级企业债收益率



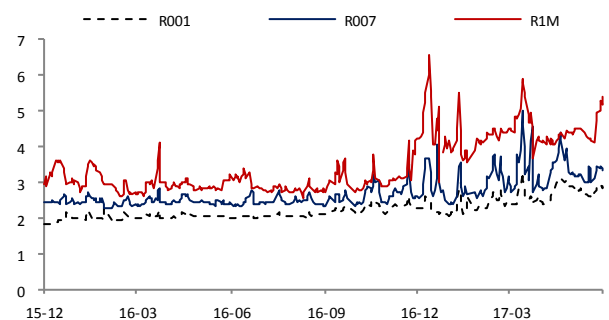
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 AA 级企业债收益率



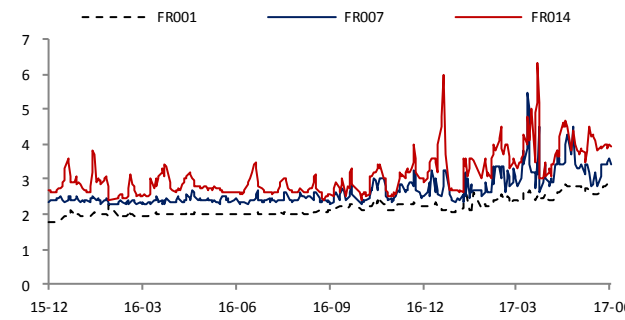
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 银行间回购利率



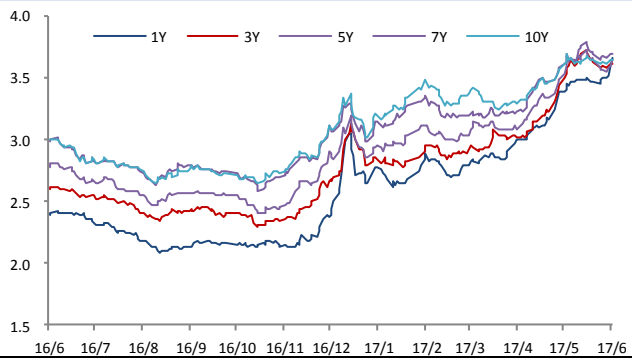
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 回购定盘利率



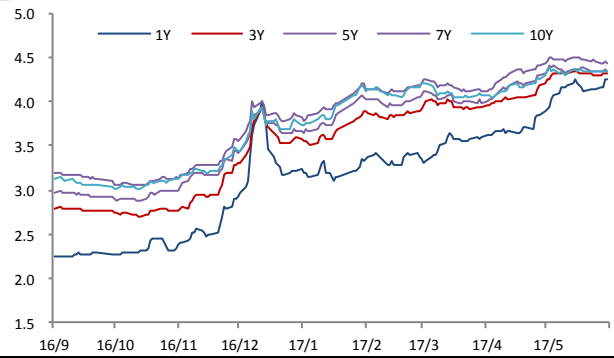
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 关键期限国债收益率



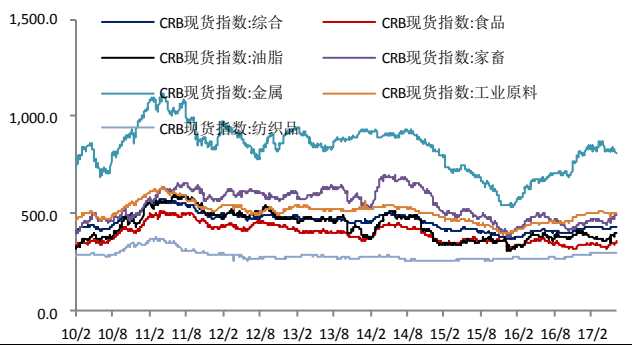
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 20 关键期限国开债收益率



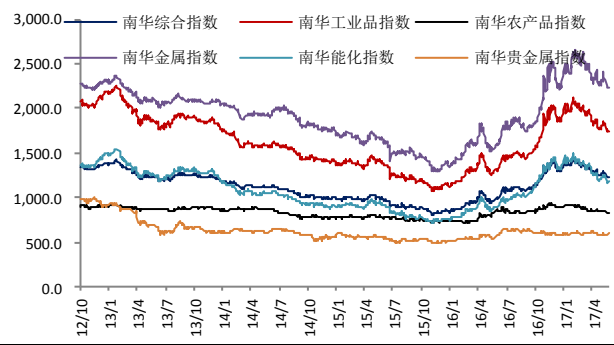
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 21 CRB 商品指数



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 22 南华商品指数



数据来源：Wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。