



## 宏观经济日报

2018年2月12日星期一

### 【今日主题】

预计下个月 CPI、PPI 有所反弹 .....2

【全球股市】 .....5

【南华指数】 .....6

免责声明 .....9

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

黎 敏

*limin@nawaa.com*

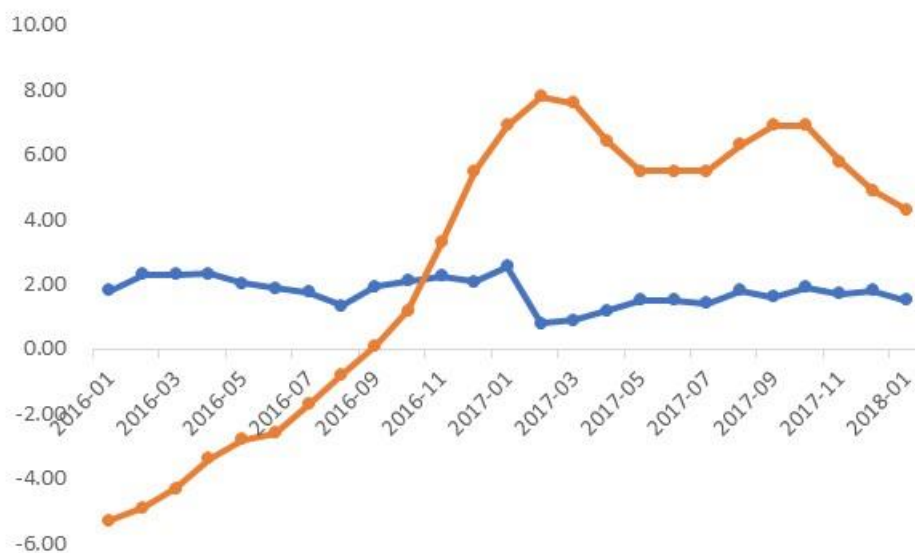
010-631317-855

投资咨询: Z0002885

### 预计下个月 CPI、PPI 有所反弹

2018年1月份，CPI 同比增长 1.5%，较前月下滑 0.3 个百分点；PPI 同比增长 4.3%，较前月下滑 0.6 个百分点。受需求收缩影响，CPI、PPI 同比增速均出现了不同程度的下滑。

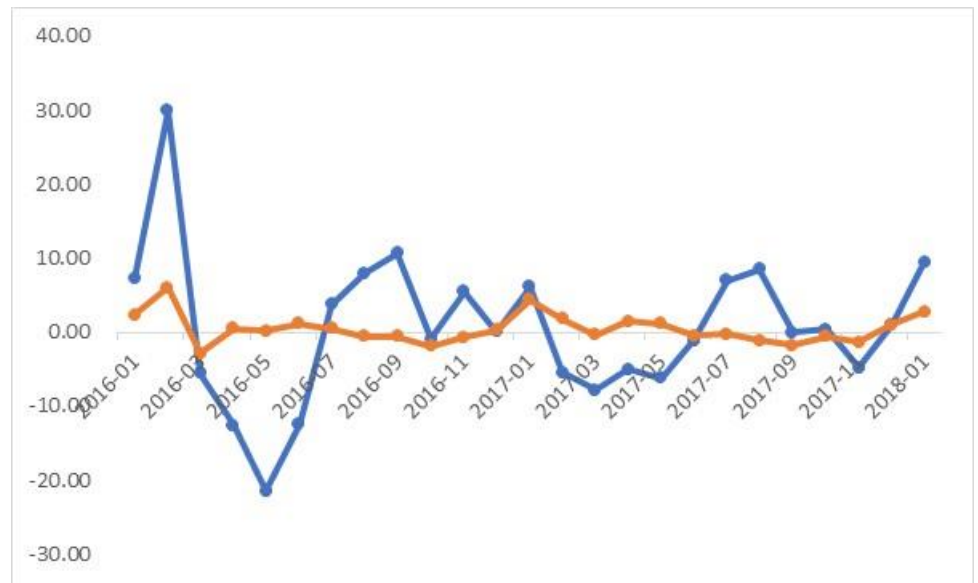
图 1：CPI、PPI 当月同比有所下滑



数据来源：WIND 资讯

1 月 CPI 有所下滑主要是因为今年春节所在月份是二月并非是一月份，虽然同比有所下滑，但是由于季节性因素，进入冬季，天气因素对食品价格的影响较大。1 月份，我国多地持续大幅降雪，导致果蔬等时令食品供给减少，进而拉高本月食品价格。1 月份，鲜菜价格环比上涨 9.5%，高于前月 8.5 个百分点；水产品价格环比上涨 2.8%，较前月上涨 1.7 个百分点。

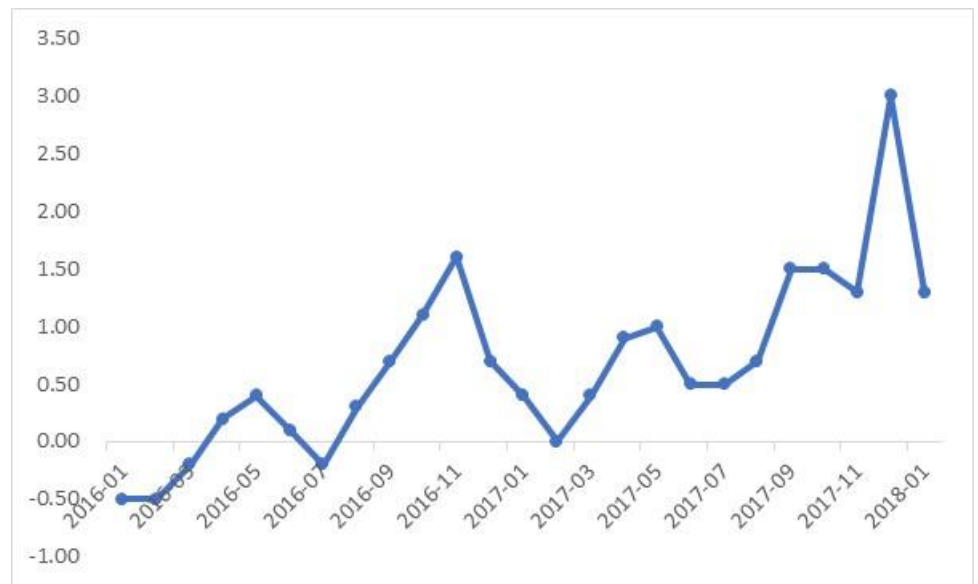
图 2：蔬菜水产类环比提高



数据来源：WIND 资讯

PPI 主要是受去年同期高基数的影响及原材料价格大幅上涨影响。由于去年同期基数较高，导致本月 PPI 同比增速显著下滑。另外，房地产、基建等投资增速下滑，需求相对收缩，对 PPI 形成了拉低因素。其中非金属矿物质品业环比增长 1.3%，较前月下滑 1.7 个百分点，是导致本月 PPI 环比增速显著下滑的主要因素。

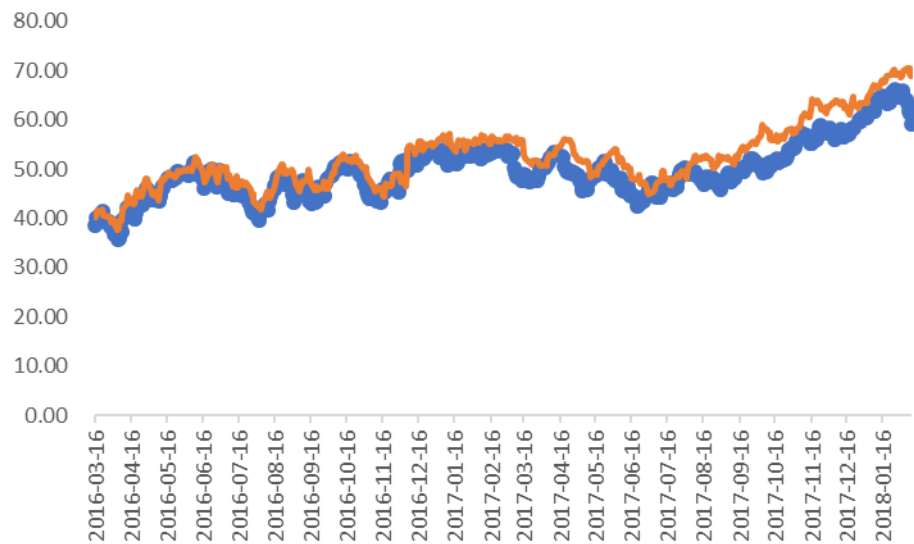
图 3 非金属矿物质下滑明显



数据来源：WIND 资讯

预计2月份CPI、PPI会反弹。1、受全球经济复苏预期和地缘政治、原油减产、原油库存持续下降等等因素影响，布伦特和WIT原油价格继续攀高并维持高位。2、春节刺激消费，内需增加带动食品价格会继续上涨，食品价格上涨带动CPI温和上涨；3、冬天对食品需求也会增多，而恶劣天气导致供给减少，也会带动价格上涨；4、当前在环保趋严的自然走势下，供给收缩增加了通胀上行的压力，通胀预期是提升的，国内环保政策仍将继续推进，环保限产对工业生产价格端可能持续产生边际的正向影响，因而对明年PPI环比维持上涨仍较有信心。

图4 WTI及布伦特原油结算价处于高位



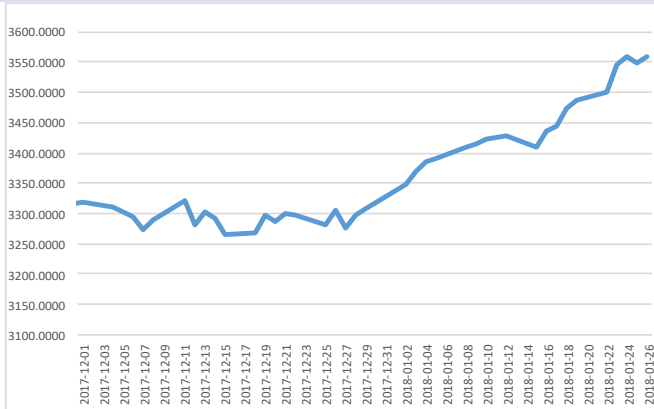
数据来源：WIND 资讯

综上所述，我们认为，本月CPI、PPI有所下滑，但是我们预计下个月的CPI、PPI会反弹。

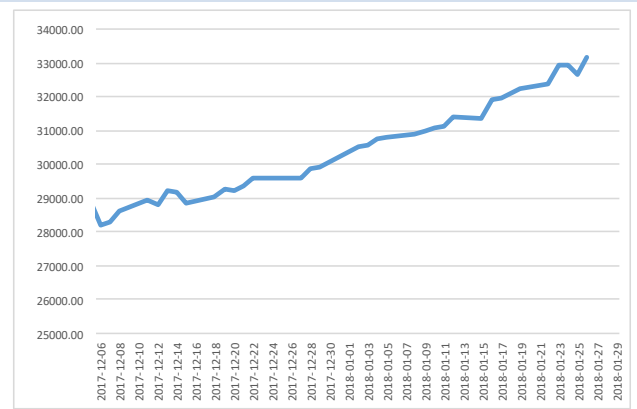
**【全球股市】**

2018年2月12日

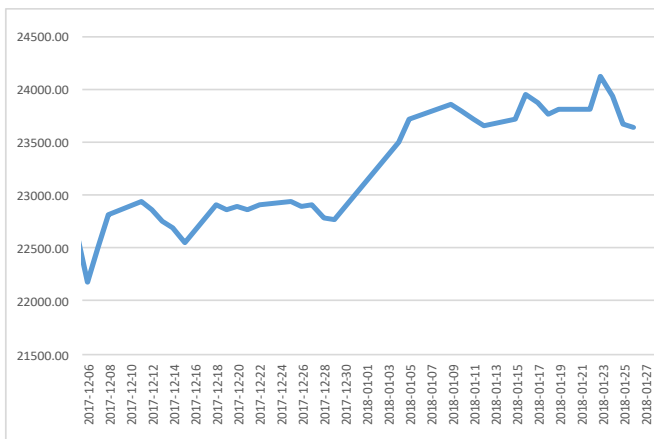
**上证综指**



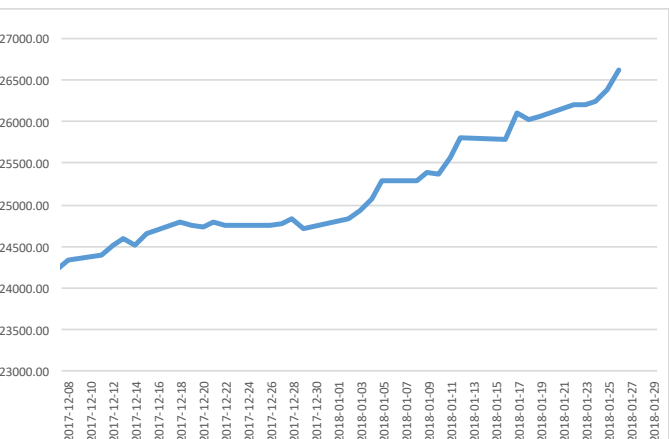
**恒生指数**



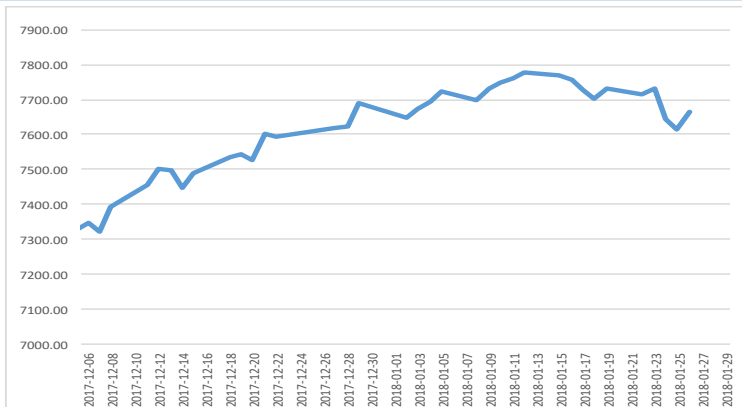
**日经 225**



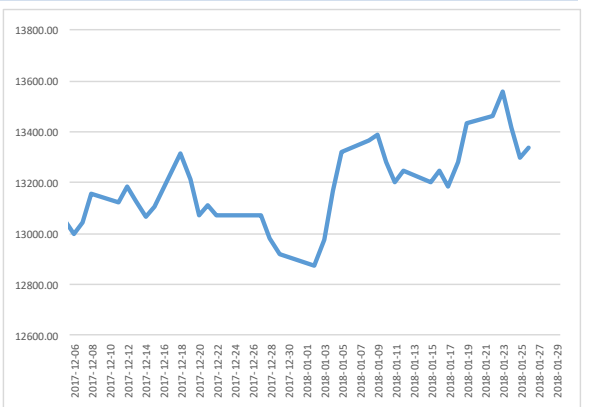
**道琼斯工业指数**



**富时 100**



**德国 DAX**

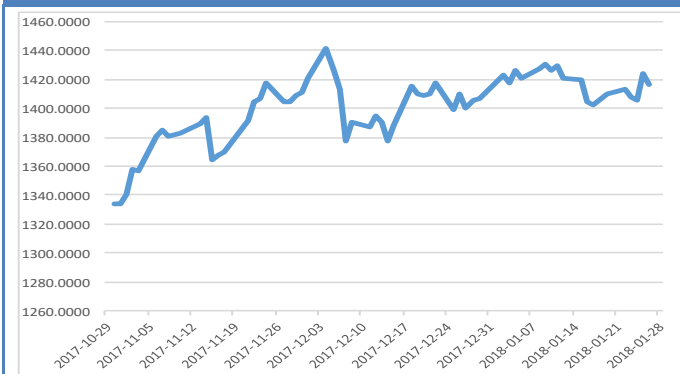


资料来源: WIND 南华研究

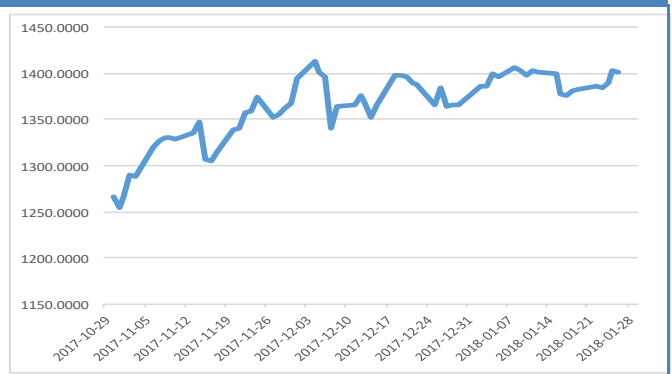
**【南华指数】**

● 2018年2月12日

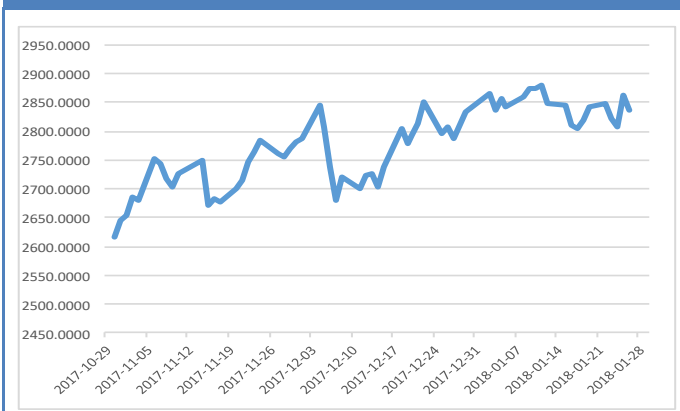
南华商品期货综合指数



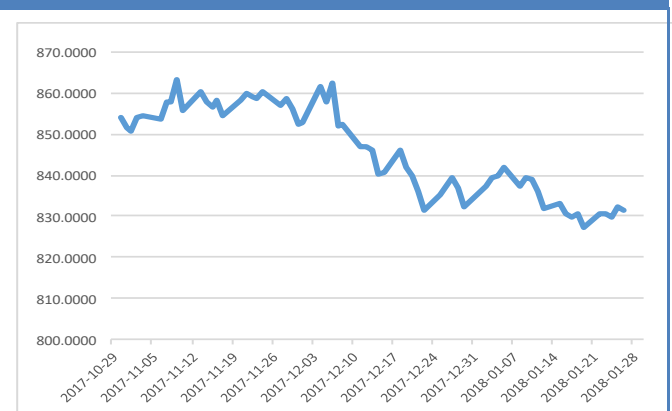
南华能源化工指数



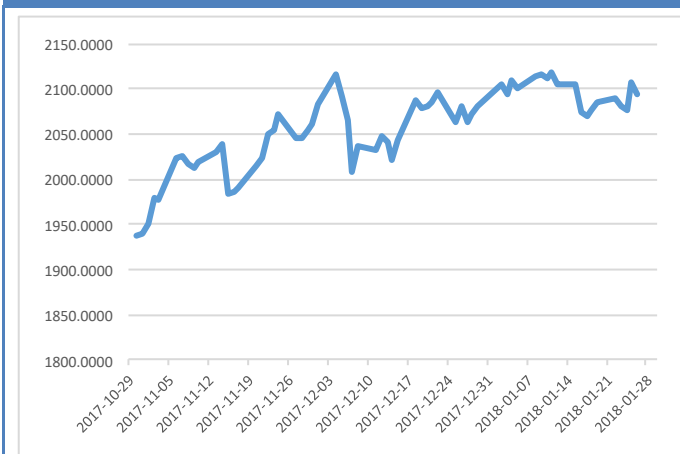
南华工业品指数



南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



资料来源: WIND 南华期货研究所

## 南华期货分支机构

### 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话: 0571-83869601

### 台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话: 0576-88539900

### 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话: 0577-89971808

### 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话: 0574-87280438

### 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

### 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼  
电话: 0574-63925104

### 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

### 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

### 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话: 028-86532609

### 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

### 大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座  
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话: 0411-39048000

### 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话: 010-63155309

### 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室  
电话: 0451-58896600

### 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话: 0371-65613227

### 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

### 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

### 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

### 上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

### 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

### 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

### 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话: 0755-82577529

### 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话: 0755-82577909

### 广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38904626

### 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

### 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话: 023-62611588

### 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室  
电话：0351-2118018

**余姚营业部**

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室  
电话：0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层  
电话：0663-2663855

**桐乡营业部**

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层  
电话：0573-83378538

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235室  
电话：0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室  
电话：0512-87660825

**南通营业部**

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室  
电话：0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元  
电话：0592-2120291

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金沙路103号星光华庭商铺112、212号房复式  
电话：0754-89980339

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）  
电话：0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路208号2楼  
电话：0574-85201116



## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)