



宏观经济日报

2018年6月12日星期二

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

【今日主题】

弱通胀延续，PPI 大概率上行2

【全球股市】4

【南华指数】5

免责声明8

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-631317-855

投资咨询: Z0002885

弱通胀延续，PPI 大概率上行

国家统计局今天发布的 2018 年 5 月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 1.8%；PPI 环比上涨 0.4%，同比上涨 4.1%。

图 1：CPI、PPI 当月同比



数据来源：WIND 资讯

拖累 CPI 下降的主要分项：1、食品继续下滑拖累 CPI。鲜菜和鲜果价格分别下降 4.6%和 2.7%；猪肉和水产品价格分别下降 3.6%和 1.0%。2、飞机票、宾馆住宿和旅游价格分别下降 7.7%、1.9%和 1.6%。

支撑 CPI 上涨的主要分项。1、非食品价格上涨 0.1%，影响 CPI 上涨约 0.10 个百分点。2、受国内成品油调价影响，汽油和柴油价格分别上涨 3.7%和 4.1%。3、居住价格上涨 0.1%，衣着和医疗保健价格均上涨 0.2%。

未来原油或反弹。委内瑞拉原油上游投资不足引发产量大幅下滑。但是除了产量下滑，委内瑞拉原油港口的装卸能力也是制约其原油出口量的重要因素之一。近期该国原油出口港口装卸能力不足的原因是：今年 5 月，美国康菲石油公司（ConocoPhillips）接管了委内瑞拉石油公司 PDVSA 在加勒比海地区的资产，这些资产价值 20 亿美元，包括港口石油设施、油库、船货等。这是资产由国际仲裁法庭判决给康菲石油公司，用于补偿该公司在委内瑞拉的石油资产被该国政府强制国有化。据媒体报道，去年这些加勒比海地区的出口设施占委内瑞拉原油出口量的四分之一，从而导致如今委内瑞拉港口出口能力的瓶颈。据悉，如今委内瑞拉 Jose 和 Paraguana 港口已经不再接受新的油轮到港。除非顾客接受船对船

运输，否则将对所运输的原油宣布不可抗力条款。部分买家也在质疑，即使是船对船运输，也需要用小型过驳船在港口装载原油，再去公海转运至油轮上，同样也会遇到港口装卸能力不足的问题。目前尚没有看到短期内能够解决这一瓶颈的办法，委内瑞拉原油供应短缺问题在接下来数月内可能超过市场预期。未来 OPEC 如果真的增产，并且符合预期，原油价格或波动不大，如果不增产，油价或起飞，向 100 看齐，原油价格对非食品项形成有力支撑。

图 2：鲜菜、鲜果当月同比



数据来源：WIND 资讯

PPI 持续上涨。由于国际油价、工业企业利润处于高位带动工业开工等因素带动相应商品行业价格上涨。生产资料本月环比上涨 0.5%，同比上涨 5.4%；生活资料环比持平，同比上涨 0.3%。分上下游看，采掘、原材料加工和加工工业环比则分别上涨 1.1%、0.8% 和 0.3%。在主要行业中，受国际原油价格上涨影响，石油和天然气开采业上涨 7.5%，涨幅比上月扩大 4.3 个百分点；石油煤炭及其他燃料加工业上涨 3.6%，扩大 2.9 个百分点。受钢材市场需求较旺影响，黑色金属冶炼和压延加工业由降转升，上涨 1.3%。上述三大行业合计影响 PPI 上涨约 0.3 个百分点，占总涨幅的 75%左右。降幅扩大的有煤炭开采和洗选业，下降 1.2%，扩大 0.3 个百分点；电力、热力生产和供应业，下降 0.4%，扩大 0.3 个百分点。

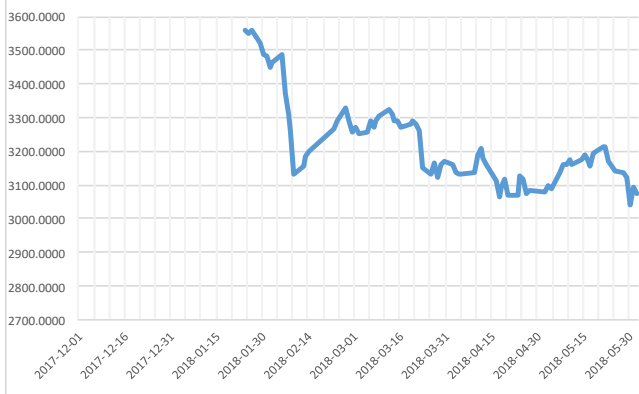
预计全年弱通胀延续，全年 CPI 增速中枢在 2.5%附近，PPI 在国际油价，工业企业利润处于高位带动工业开工等因素影响下继续上涨。

综上所述，我们认为，全年弱通胀延续，全年 CPI 增速中枢在 2.5%附近，PPI 在国际油价，工业企业利润处于高位带动工业开工等因素影响下继续上涨。

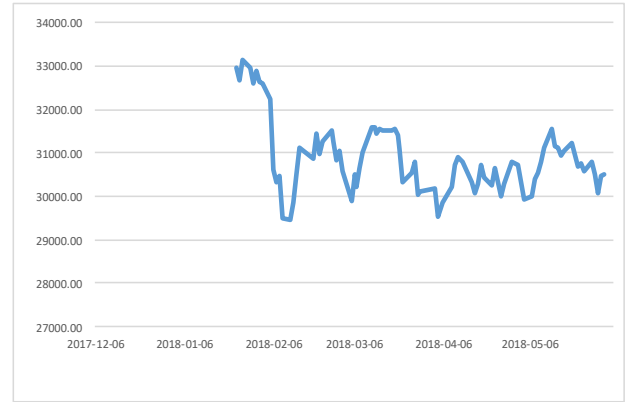
【全球股市】

2018年6月12日

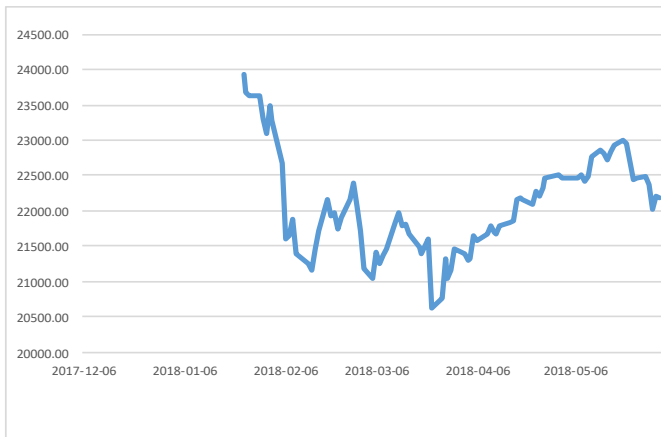
上证综指



恒生指数



日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



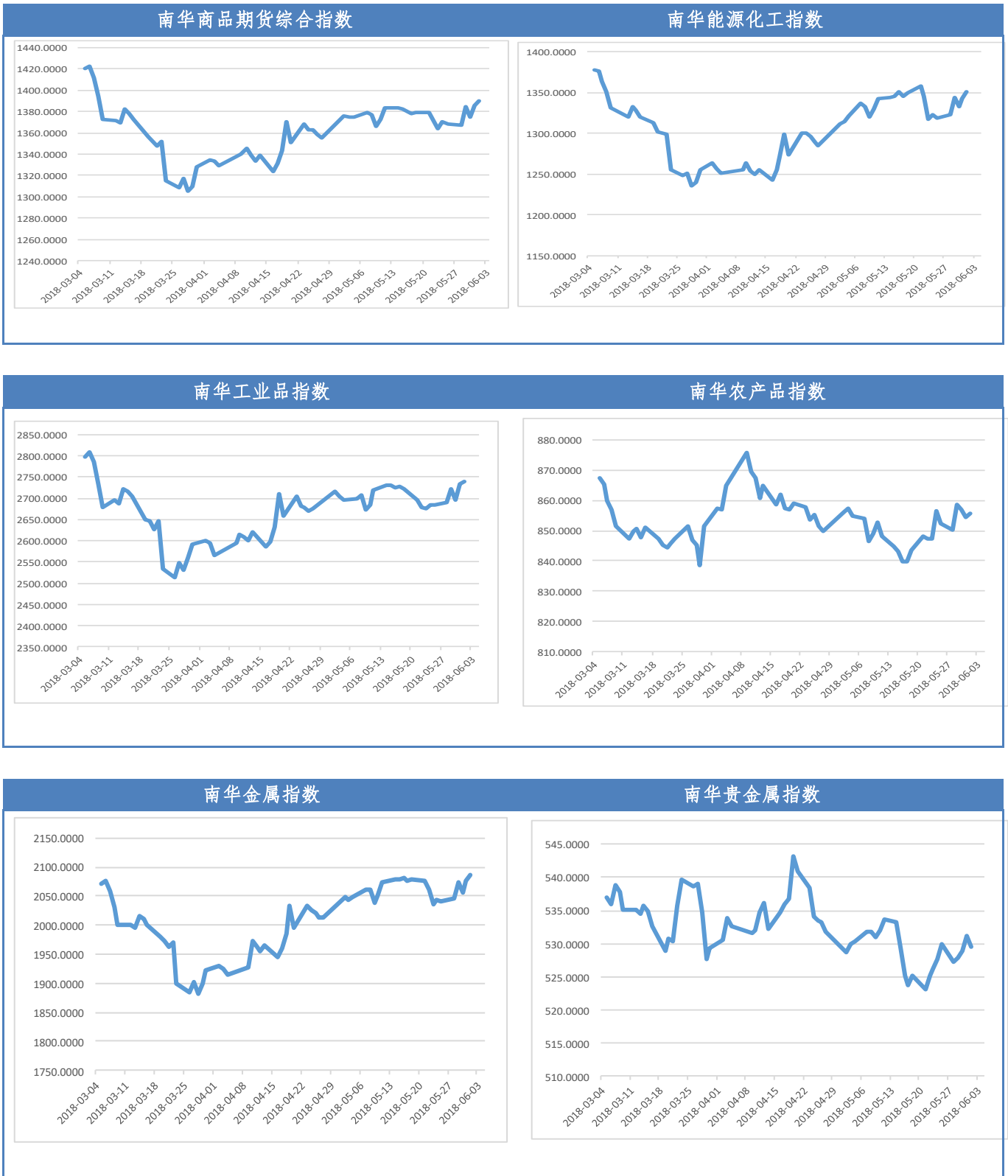
德国 DAX



资料来源: WIND 南华研究

【南华指数】

● 2018年6月12日



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