



宏观经济日报

2018年10月9日星期二

【今日主题】

从 CPI 各分项拉动率看居民消费转型2

【全球股市】4

【南华指数】5

免责声明8

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: 20002885

从 CPI 各分项拉动率看居民消费转型

全国居民消费价格指数（CPI）反映的是一定时期内城乡居民购买生活消费品和服务项目的价格变动情况。它涵盖了食品烟酒、衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健、其他用品和服务等 8 大类。

8 大类权重，其中食品烟酒及居住权重最大都在 20%以上，其次是医疗保健及个人用品、交通及通讯、娱乐教育文化用品及服务权重 10%以上，衣着及家庭设备用品及维修服务在 10%以下。

表一：CPI 8 大类权重

| | 食品烟酒 | 衣着 | 家庭设备用品及维修服务 | 医疗保健及个人用品 | 交通及通讯 | 娱乐教育文化用品及服务 | 居住 |
|------|-------|------|-------------|-----------|-------|-------------|-------|
| 2016 | 29.61 | 8.51 | 4.74 | 10.34 | 10.35 | 14.15 | 20.02 |
| 2017 | 30.00 | | | | | | |
| 2018 | 28.95 | | | | | | |

资料来源：南华研究

CPI 各分项对 CPI 的影响，基于公式：某一分项对 CPI 同比的拉动率=该分项同比增速*权重。

2016：食品烟酒对 CPI 同比的拉动率=3.76%*29.61%=1.113%

衣着对 CPI 同比的拉动率=1.43%*8.51%=0.12%

家庭设备用品及维修服务=0.45%*4.74%=0.021%

医疗保健及个人用品=3.83%*10.34%=0.396%

交通及通讯=-1.28%*10.35%=-0.132%

娱乐教育文化用品及服务=1.59%*14.15%=0.22%

居住=1.58%*20.02%=0.31%

2017：食品烟酒对 CPI 同比的拉动率=-0.4%*30%=-0.12%

衣着对 CPI 同比的拉动率=1.3%*8.51%=0.11%

家庭设备用品及维修服务=1.1%*4.74%=0.052%

医疗保健及个人用品=6%*10.34%=0.6204%

交通及通讯=1.1%*10.35%=0.11385%

娱乐教育文化用品及服务=2.4%*14.15%=0.3396%

居住=2.6%*20.02%=0.52%

2018：食品烟酒对CPI同比的拉动率=1.4%*28.95%=0.4053%

衣着对CPI同比的拉动率=1.%*8.51%=0.10212%

家庭设备用品及维修服务=1.6%*4.74%=0.075%

医疗保健及个人用品=5.3%*10.34%=0.548%

交通及通讯=1.6%*10.35%=0.1656%

娱乐教育文化用品及服务=2.2%*14.15%=0.3113%

居住=2.4%*20.02%=0.48%

消费转型：1、食品对CPI拉动率减弱，而医疗保健及个人用品、娱乐教育文化用品及服务提升，今年居住项由于房租的上涨对CPI拉动会增大。

2、居民旅游规模的快速增长。旅行社组织出境游人次显著增加，人均旅游花费也显著增加。

3、教育需求大有前景。高质量民办教育资源供不应求，具体表现在以下三个方面：一、优质民办教师稀缺，民办学校生师比上升；二是择校权令学区房价格激增；三是优质民办小学入学难；四、在线教育兴起，针对工作人群的职业培训，乃至语言学习、出国留学、兴趣教育等都有很大的发展空间。

4、文化消费：中国电影票房持续增长。

5、医疗方面发展潜力巨大。未来随着老年人口的增加，经济结构将由中老年人的需求主导，与之对应医疗和养老或将成为主导产业。人均收入大幅增长、人口老龄化意味着中国居民医药消费空间巨大。

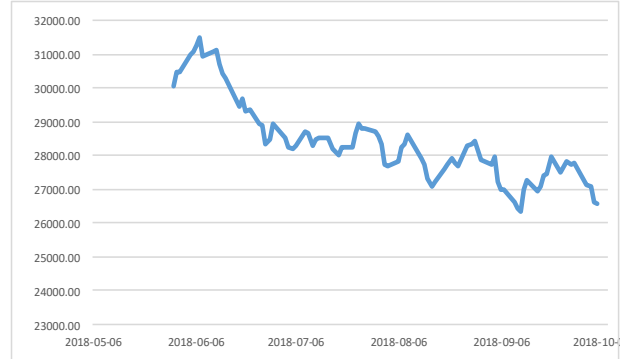
【全球股市】

2018年10月9日

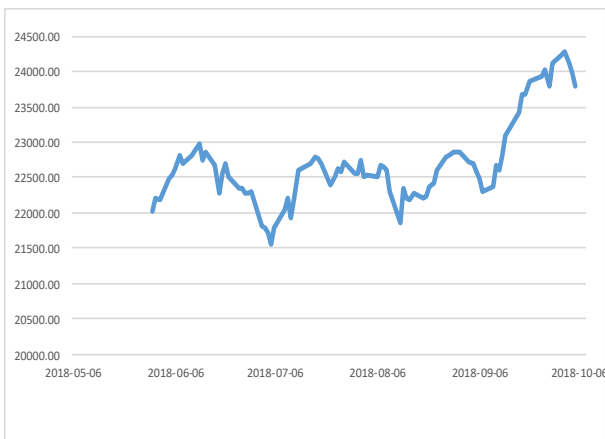
上证综指



恒生指数



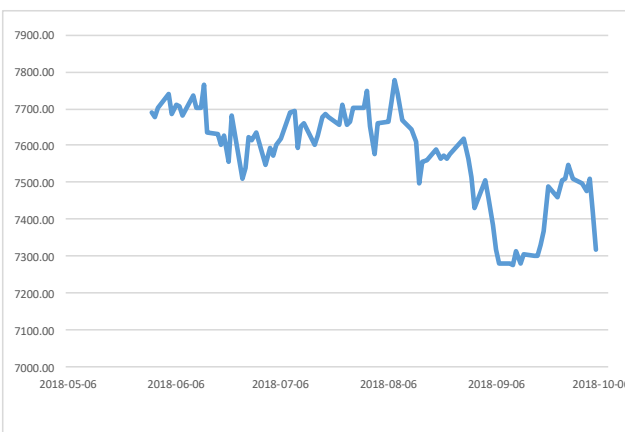
日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

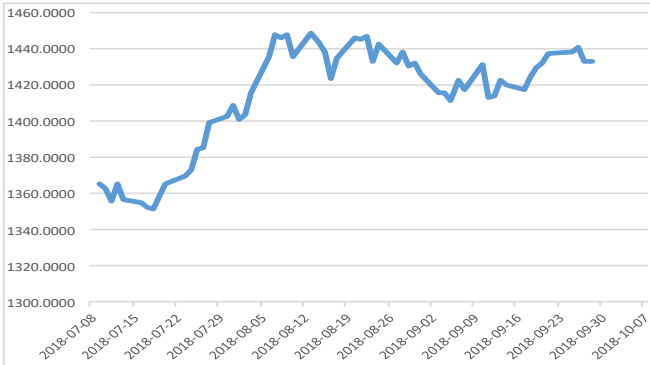


资料来源: WIND 南华研究

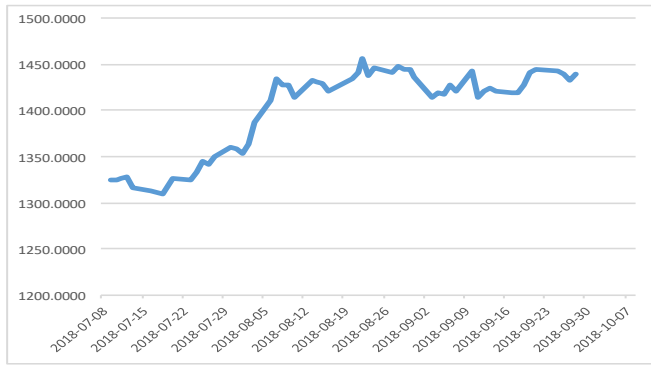
【南华指数】

● 2018年10月9日

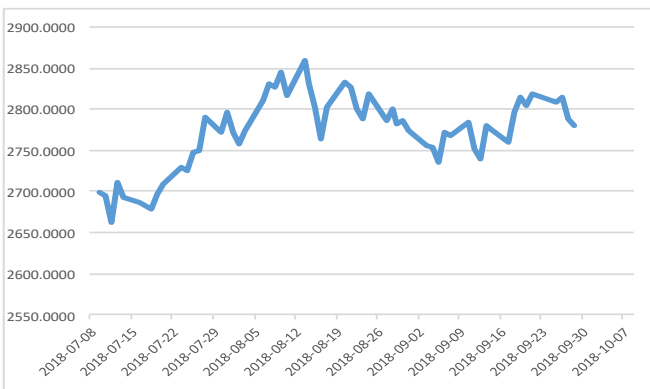
南华商品期货综合指数



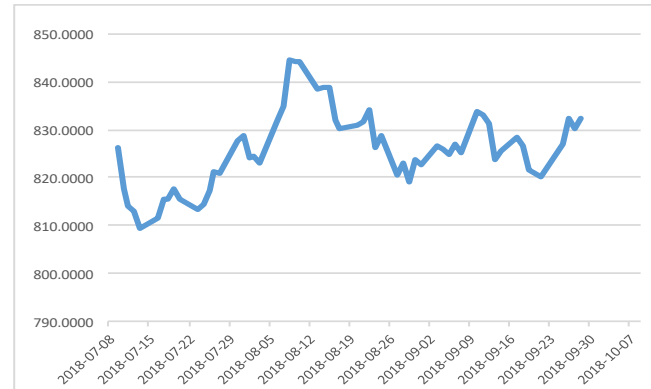
南华能源化工指数



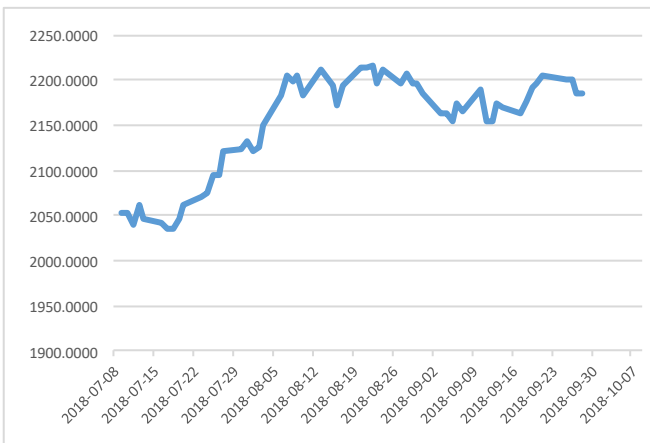
南华工业品指数



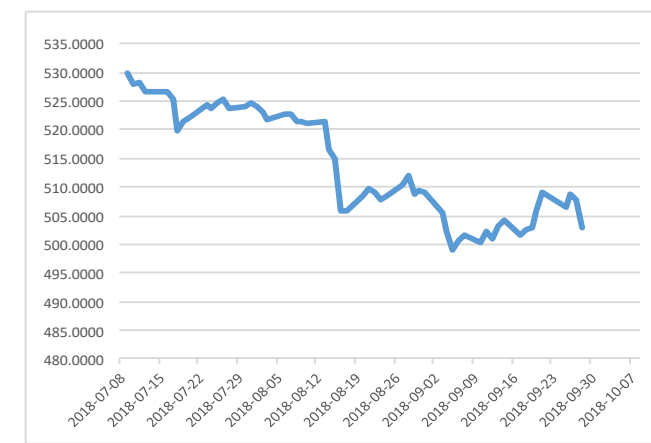
南华农产品指数



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

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线: 400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话: 021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-50431979

普宁营业部

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

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话: 0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话: 0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房
电话: 020-38809869

天津营业部

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

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

汕头营业部

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话: 0351-2118001

宁波分公司

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

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话: 0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话: 0579-89292777

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

绍兴营业部

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

温州营业部

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

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话: 0573-89997820

慈溪营业部

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

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话: 0553-3880212

舟山营业部

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

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话: 0791-83828829

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 室
电话: 010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话: 024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

大连营业部

辽宁省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

郑州营业部

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

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话: 0931-8805351

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

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话: 025-86209875

济南营业部

山东省济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话: 0531-80998121

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