

【数据评析】3月CPI 2.3%不及预期，温和通胀利于权益类资产配置

2016年4月11日

广期研究所 王志武

中国3月CPI同比涨幅2.3%，持平上月，预期2.4%，环比下降0.4%，前值上升1.6%；PPI降幅继续缩窄至4.3%，连降49个月，前值降4.9%。

3月CPI食品同比上涨7.6%，高于上月0.3个百分点，非食品同比上涨1%持平上月，核心CPI同比上涨1.5%，高于上月0.2个百分点。消费品、服务、鲜菜、猪肉价格同比分别上涨2.5%、1.9%、35.8%、28.4%，环比价格分别下降0.60%、0.20%、5.5%、1.30%，鲜菜价格影响CPI上涨约0.92个百分点，猪肉价格影响CPI上涨约0.64个百分点。

此次CPI的上涨幅度不及预期，主要因鲜菜与猪肉价格环比上行动力减弱，前期促使鲜菜价格大幅上行的因素在减退，春节假日、冷冻天气和务工人员的返回等，共同促使鲜菜价格环比增速回落。

猪仔周期大概在10个月，2011-2015年猪肉价格持续下降，同期基数低，3月猪肉价格同比回升较大，不过环比上涨出现小幅回落，考虑目前猪仔供应、能繁母猪数量下降趋势短期难以扭转，猪肉价格将持续数月在高位盘整，不过继续上行空间已着实不大。

3月PPI延续下降趋势，不过降幅明显收窄，PPI自2012年3月开始进入负值区间，至今已有49个月未实现正值，不过PPI环比增速相隔27个月首次转正。此次降幅收窄，离不开工业行业价格的止跌回升，能否转正仍依赖于石油、煤炭、黑色、有色等工业行业的降幅收窄，中短期内PPI难以脱离负值区间。

生产资料方面，3月生产资料同比下降5.7%，环比上月收窄0.8个百分点，采掘工业、原材料工业、加工工业同比分别下降16.3%、8.8%、3.6%，降幅分别缩窄1.9、0.1、0.9个百分点。

生活资料方面，3月生活资料同比下降0.2%，环比缩窄0.2个百分点，总体变化不大。食品类、衣着类同比分别上升0.7%、0.8%，环比回升0.3、0.1个百分点。一般日用品类、耐用消费品类同比分别下降0.6%、1.7%，基本持平上月。

3月PMI回到50荣枯线上方，外汇储备净流入102亿美元，据我们模型预测，一季度经济增长在6.9%-7.0%之间，所有公布的数据皆证实经济小周期复苏已基本确立，利于权益类资产获得良好收益，此次CPI涨幅相对温和，在温和通胀环境下，在大类资产配置中，以股权为主的权益类资产有望在资产荒的背景之下获得超额回报。

图1: 3月CPI同比上涨2.3%不及预期

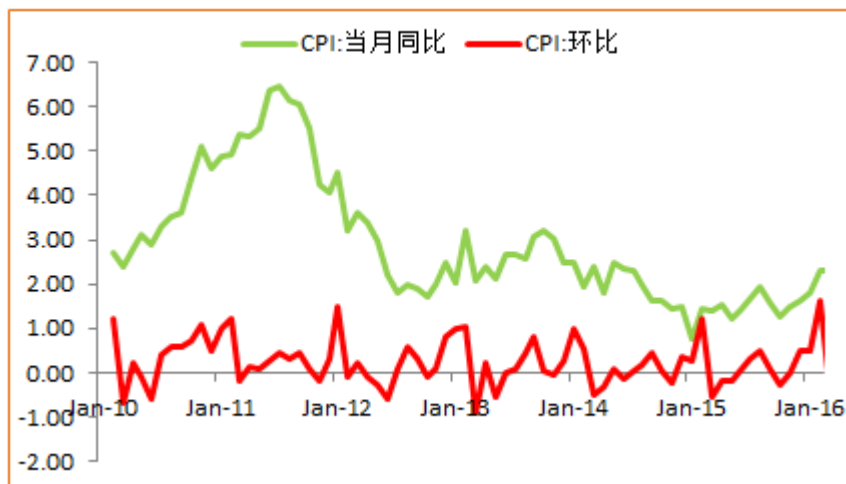


图2: 3月PPI同比下降4.3%降幅持续缩窄环比首次转正

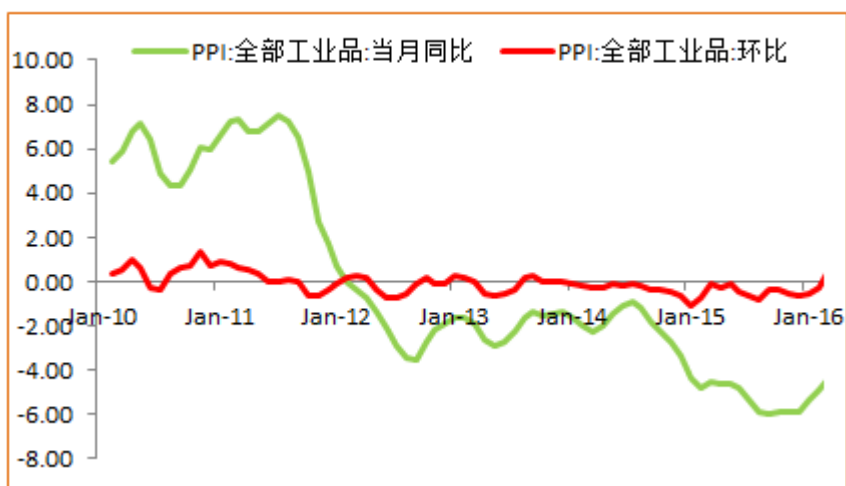


图3: 3月PPIRM同比跌幅收窄环比转正

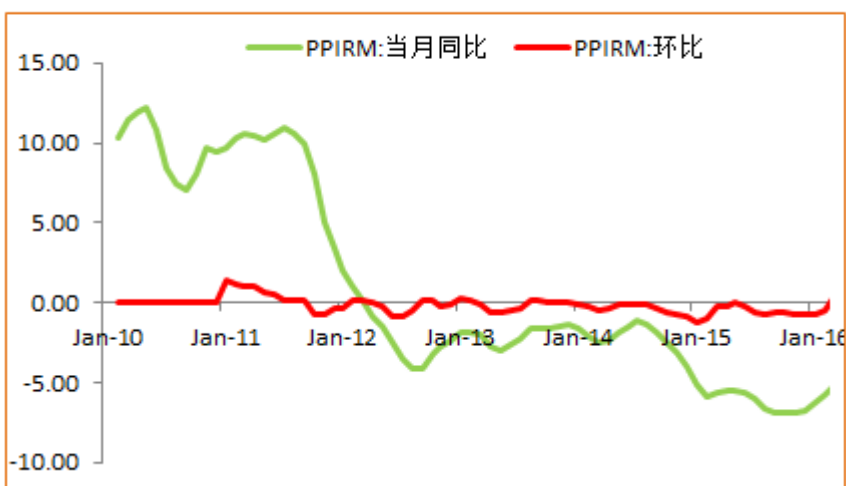


图4: 猪肉价格高位稳步震荡上行空间收窄

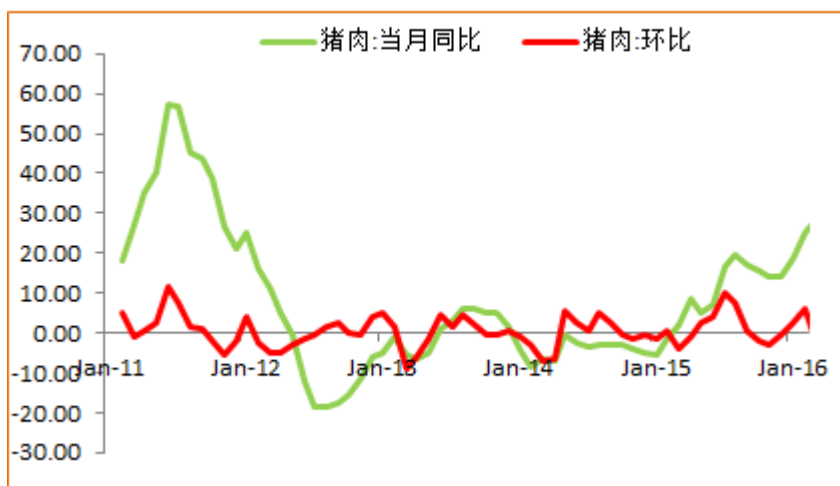


图5: 鲜菜环比价格有所下降

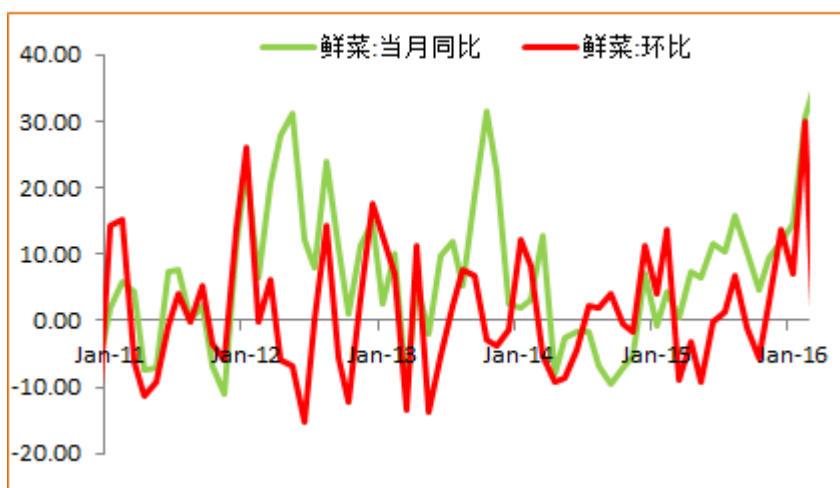


图6: 采掘与生产资料降幅小幅缩窄, 不过仍在底部徘徊

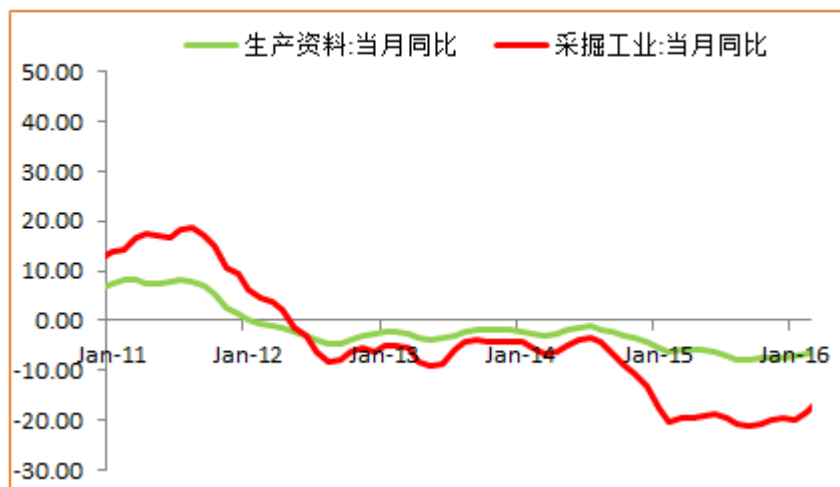
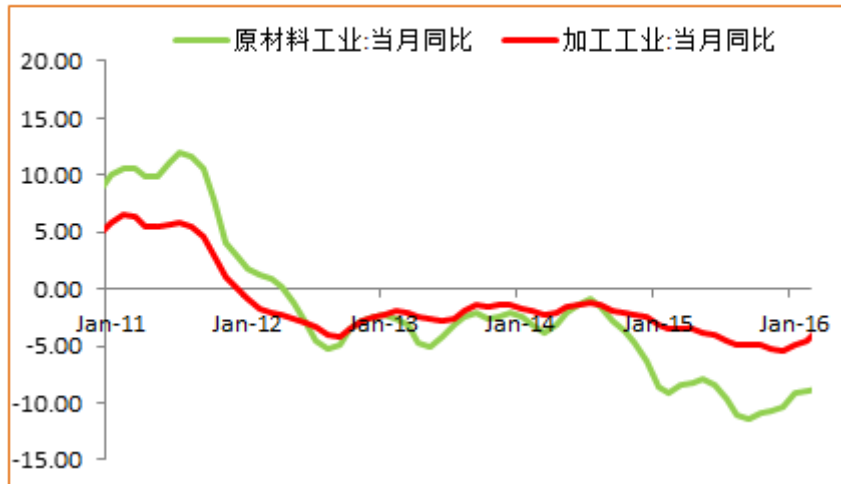


图7：原材料工业与加工工业仍难言乐观



研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。