



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 5 月 12 日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

4 月份居民消费价格总水平同比下降 1.5%

4 月份，居民消费价格总水平同比下降 1.5%。其中，城市下降 1.7%，农村下降 1.0%；食品价格下降 1.3%，非食品价格下降 1.5%；消费品价格下降 1.5%，服务项目价格下降 1.4%。从月环比看，居民消费价格总水平比 3 月份下降 0.2%；食品价格下降 0.8%，其中鲜菜价格下降 4.9%，鲜蛋价格上涨 2.7%。

对比 3 月份，居民消费价格总水平同比下降 1.2%。其中，城市下降 1.4%，农村下降 0.7%；食品价格下降 0.7%，非食品价格下降 1.3%；消费品价格下降 1.1%，服务项目价格下降 1.4%。从月环比看，居民消费价格总水平比 2 月份下降 0.3%；食品价格下降 0.6%，其中鲜菜价格上涨 1.6%，鲜蛋价格下降 0.5%。

我国的许多产品尤其是低附加值产品是严重过剩的——国内纳入国家监控的 650 余种商品类别，产能长期过剩的就有 620 余种之多。经济增长减速，社会总需求放缓，物价上涨动力减轻。

CPI 波动的主要因素还是食品价格。国家统计局报告显示，今年 4 月份，全国大城市生猪价格较前一月下跌 10.4%。受生猪供给持续高位运行、猪肉消费需求季节性下降等因素影响，4 月份，我国生猪市场供过于求的矛盾更加突出，生猪价格、白条肉出场价格、仔猪价格均呈现持续走低态势，猪粮比价继续明显下跌。4 月 29 日，全国大中城市生猪平均出场价格为每公斤 10.13 元，比前一月下降 10.4%；而玉米批发市场的玉米批发价格为每公斤 1.64 元，比前一月底上涨 1.2%。目前的猪粮比价为 6.18：1，逼近预案设定的 6：1 生产盈亏平衡预警点，为 2007 年 5 月份以来的最低点。除了猪肉等食品价格外，许多非食品价格在 4 月份也出现下降。

CPI 触底的信号较为强烈。农产品特别是粮食供给还比较充裕，因为我们国家的价格每次上涨很大程度上都和农产品的供给有很大关系，特别是改革开放以来，我们出现几次大的价格上涨，都是和农产品密不可分。粮食产量已连续五年增产，今年粮食播种面积增加已是第六个年头，同时肉类产量也在增加，食品的供应较为充裕，这对稳定价格发挥着极其重要的作用。

从多年的统计数据来看，M1 增速一般领先 CPI6-8 个月，因此我们还需要进一步观察政策的持续影响。CPI 和 PPI 的双降会促使央行进一步出台降息等经济刺激措施。近期过快释放的流动性可能在适当时候转化为通胀。此外还应对滞胀报以一定警惕，滞胀将大大增加经济调控的难度和阻力。上半年反通缩是宏观政策的重要目标和任务，但不完全排除物价今年出现回稳和上扬的可能性，这需要货币政策保留一定余地，并根据经

济状况变动进行灵活调整。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

免责声明

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司