



研究员：郭世涛 电话：39673381

2010 年 10 月 13 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

预计 9 月居民消费价格同比上涨 3.5%

据国家统计局，9 月 21 日-30 日，50 城市 29 种主要食品中，价格较中旬上涨的有 20 种，持平的 4 种，下降的 5 种。其中，大米价格持平，富强粉价格上涨 0.5%，猪五花肉上涨 0.5%，鸡蛋下降 2.4%，芹菜上涨 4.3%，黄瓜上涨 25.5%，西红柿上涨 7.1%。9 月 21 日-30 日，15 种主要农产品中，价格较上旬上涨的有 11 种，下降的 4 种。其中，粳稻价格上涨 0.97%，小麦上涨 0.43%，生猪价格上涨 0.81%，苹果和柑桔分别下降 2.44% 和 3.82%。

预计 9 月份居民消费价格同比上涨 3.5%。8 月份，居民消费价格同比上涨 3.5%，涨幅比 7 月份扩大 0.2 个百分点。其中食品价格上涨 7.5%。食品价格仍然是推动物价上涨的主要因素。粮食金融化以及货币市场的变化是粮价大幅波动的主因。粮价已经不再是单纯的商品价格，而是一种金融产品的价格。

今年上半年暴雪、旱灾、洪涝等气候灾害频发，带来了农作物减产、绝收等问题。中国夏粮小幅减产，总产量为 12310 万吨，比上年减少 0.3%。北方的春种推迟，势必对秋粮的生产埋下隐患。秋粮生产面临不利条件。受持续低温和洪涝影响，早稻收获普遍推迟，晚稻栽插期相应推迟，增加了后期遭遇“寒露风”的风险，受病虫害威胁大。第四季度秋粮上市时，欠收因素将会导致粮价上涨。今年的粮食总体还是供大于求，粮食从总体的角度不具有大幅上涨的基础。

中国目前靠本国粮食生产只能满足 90%至 95%的需求，其余差额部分需要从国际市场上进口。大米是我国最主要的粮食品种，其产量占粮食总产量的 40%左右，泰国、越南和巴基斯坦是全球三大稻米出口国。但是今年因为湄公河水位下降，制约了泰国和越南稻米单产。而巴基斯坦遭受了历史罕见的洪水，导致稻米受灾。联合国粮食及农业组织 9 月 1 日下调对全球稻米产量的预期至 4.67 亿吨。

今年以来，全球小麦主要产区俄罗斯、乌克兰、哈萨克斯坦等地出现严重灾害天气，市场预期其减产可能接近三成。俄罗斯禁止俄罗斯出口谷物及谷物产品，并将持续至 12 月 31 日。俄罗斯是全球第三大小麦出口国，仅次于美国和加拿大。

依据《国家粮食安全中长期规划纲要(2008-2020年)》，2010年和2020年全国粮食需求量将分别达到5250亿公斤和5725亿公斤，需求主要由口粮、饲料和工业用粮以及种子用粮三块构成，其中口粮消费略有减少，种子用粮基本稳定，而饲料和工业用粮将增加，按照目前的粮食产量计算，全国用粮需求与现有供给能力将产生450亿公斤的缺口。从长期看，至少在未来20年，由粮价所推动的消费物价上涨将是一个长期趋势，这是由中国人口要增长耕地却不断减少的国情决定的。虽然粮食消费在居民消费比重中不断下降，但是由于粮食在国民经济中的基础性地位和决定性作用，会导致与粮食有关的其他产品随之上涨，造成连锁反应，间接给CPI带来压力。

肉价是食品中比重最高的，达到9.26%。猪肉价格回升，将推动食品价格上涨。物价上涨对农林牧渔板块产生积极影响，种子、化肥、养猪、冷链、运输等行业将从中受益。

8月末，广义货币(M2)余额68.75万亿元，同比增长19.2%，前期货币信贷高增长的时滞效应还未完全显现；劳动力价格的提高也会推高物价水平。在过去一年多时间中，过剩货币很大程度上被房地产吸收了，延后了通货膨胀到来的时间。目前房地产市场在政策密集调控下面临调整，巨量资金可能集中出逃，这些多余的货币一旦重新释放，必将加大通货膨胀的压力。银行、地产、有色、煤炭、保险、食品饮料、商业零售等行业将是通胀预期之下受益的板块。

—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