

通胀加剧，年内再次加息概率较大

2010 年 11 月 08 日

2010 年 10 月份 CPI、PPI 数据预测

俞杰 电话：0769-22119459 邮箱：yj@dgzq.com.cn

事件：

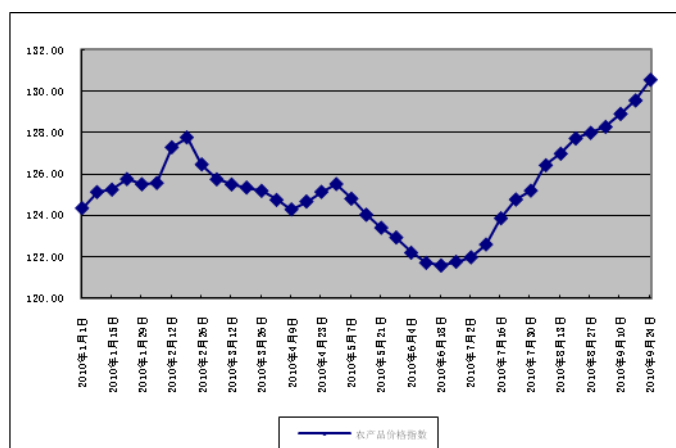
本文对 10 月份 CPI、PPI 等价格指数进行预测。

点评：

1、CPI 同比指数将继续上扬

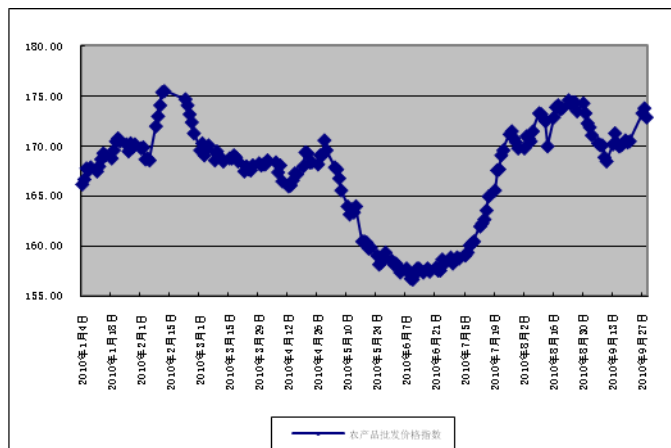
农业部的数据显示，农业部农产品价格同比上涨 13.6%，而农业部菜篮子批发价格指数则同比上涨 15.2%。商务部截止 10 月 15 日的数据显示，10 月份食用农产品价格指数同比上涨 11.6%，涨幅大大超出上月。尽管 10 月 15 日起商务部就没有在发布此数据，但是我们发现，蔬菜价格和肉禽蛋等价格仍在持续上扬；且据农业部 10 月下半月的数据显示，蔬菜批发价格同比上涨 16.5%。此外，根据国家统计局公布的 10 月份上、中、下旬 50 个城市主要食品平均价格变动，除禽蛋及部分水果价格环比继续小幅回落之外，肉类及蔬菜类价格则总体上涨，二者呈现两极分化走势。同比来看，肉禽蛋及蔬菜价格保持高位，涨幅较去年同期大幅增大，拉动 CPI 上涨约 0.6 个百分点。历史经验显示，商务部农产品价格指数同比增速与 CPI 有更高的相关度，其拉动 10 月份 CPI 上涨约 3.7%。非食品价格方面，居住类价格持续上涨，预计带动非食品价格同比上涨 1.0%，拉动 CPI 同比上涨 0.6%。综上我们预计，10 月份 CPI 同比上涨 4.3%。当前，随着美元价格走软，企业原材料价格不断上涨，上游价格的上涨将会传导至消费层面，从而推动 CPI 再创新高，年内继续加息的概率较大。

图 1：商务部食用农产品价格指数



资料来源：Wind 资讯、东莞证券研究所

图 2：农业部农产品批发价格指数

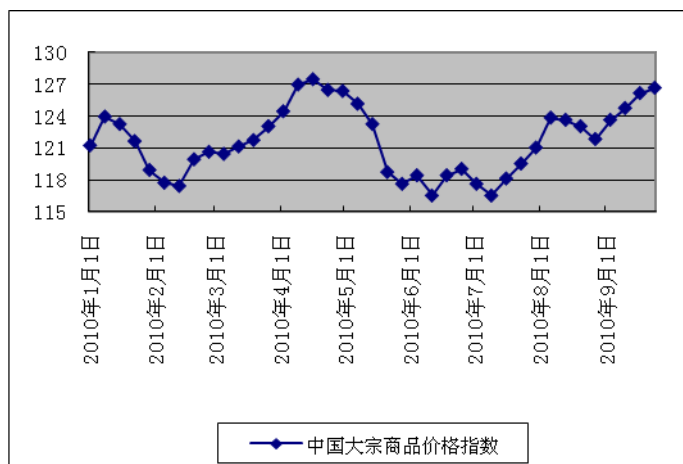


资料来源：Wind 资讯、东莞证券研究所

2、PPI 或小幅上涨

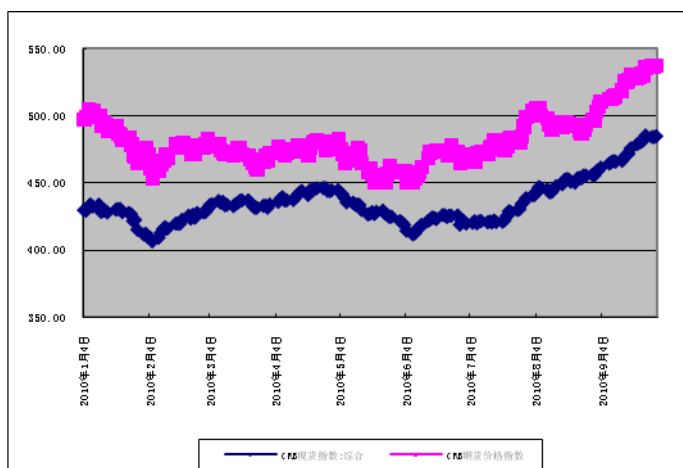
国家统计局 10 月 14 日及 10 月 25 日公布的数据显示,10 月份上中旬部分重点企业主要工业品出厂价格整体走高。而据中国流通产业网发布的中国大宗商品价格指数 (CCPI) 显示,10 月份 CCPI 指数环比上涨 2.2%, 同比上涨 17%。据我们推算 CCPI 对 PPI 影响的滞后期为 4-5 个月,7 月初以来,CCPI 止跌并报复性大幅回升。受此影响,PPI 仍将保持惯性上扬。但考虑到翘尾因素影响减弱,我们预计 10 月份 PPI 同比上涨 4.8%。由于 8 月下旬以来,国际大宗商品价格指数 (CRB) 止跌回升,而 CRB 领先于 CCPI 一个月,我们预计今年后两个月 PPI 指数继续上涨的可能性较大,但基数不断提高对 PPI 上涨具有一定的缓解。

图 3：中国大宗商品价格指数 (CCPI)



资料来源：Wind 资讯、东莞证券研究所

图 4: RJ/CRB 大宗商品现货指数



资料来源: Wind 资讯、东莞证券研究所

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,在此申明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。在所知情的范围内,本人与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系,本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告仅供东莞证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠,但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。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,可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下,本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有,未经本公司事先书面许可,任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发,需注明出处为东莞证券研究发展中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119453

网址: www.dgzq.com.cn