

通胀追踪：食用农产品价格趋稳

事件

2010 年 12 月 21 日商务部公布上周（12 月 13 日至 19 日）食用农产品市场价格。

基本结论

- 12 月前 3 周的食用农产品价格指数分别为 135.77、135.48 和 135.95。

食用农产品价格在 12 月第三周开始‘止跌趋稳’。通过对已公布的细项的测算，我们得出的 12 月第 3 周食用农产品价格指数较 12 月第 2 周环比上升 0.35%。

- 12 月第 3 周价格指数显示蔬菜价格平稳

12 月第 3 周食用农产品价格大致都是稳定向上的。蔬菜价格在之前连续 5 周的下降后基本稳定（环比为 0）；其余的各细项均有小幅增长，但增幅都不是很大。

- 对 CPI 非食品的估计维持 0.1%~0.3%左右

上月 CPI 非食品 0.6% 的增长主要由居住类所贡献的；而在居住类中，水、电以及燃料所占比重较大。由商务部公布的生产资料价格信息显示，12 月第 3 周主要监控的生产资料市场价格是‘稳中有升’；由于天气因素导致的需求增加使得天然气及原煤价格均有所上升（天然气环比上升 0.2%；原煤价格上涨 1.2%），且随着继续降温而继续涨价的可能性非常大。

- 估计 12 月 CPI 的估算保持在 4.1%~4.3%

我们测算了商务部数据与统计局数据的对应关系，从 12 月前 3 周的数据来看，假设之后食用农产品环比保持稳定，并 CPI 非食品在我们的估算范围内（仍旧保持 0.1%~0.3%），则 12 月 CPI 大致在 4.1-4.3% 左右。

刘茜华 联系人
(8621)61356502
liuqh@gjzq.com.cn

李治平 联系人
(8621)61038205
lizhip@gjzq.com.cn

付雷 分析师 SAC 执业编号: S1130210080005
(8621)61038324
ful@gjzq.com.cn

曹阳 联系人
(8621)61038299
caoyang@gjzq.com.cn

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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、复印件或复制品，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61038311

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 200011

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话: (8610)-66215599-8832

传真: (8610)-61038200

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话: (86755)-82805115

传真: (86755)-61038200

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室