

通胀追踪：食用农产品价格加速上涨

事件

2011 年 1 月 25 日商务部公布上周（1 月 17 日至 1 月 23 日）食用农产品市场价格。

基本结论

■ 1 月第 3 周食用农产品价格加速上涨，环比上涨 2.03%

我们推算出的 1 月份前 3 周的食用农产品价格指数分别为：138.62、140.12 以及 142.95。食用农产品价格的涨幅在 1 月第 3 周加速上涨，环比上升 2.03%（前两周环比为 1.06%、1.08%）。

■ 蔬菜价格增速扩大，较第 2 周上涨 12.6%

1 月份第 3 周的农产品价格均出现上涨，符合节前上涨的规律。蔬菜价格继续成为增速最大的细项：环比上升 12.6%。蔬菜为节前波动最大的农产品细项，加上近期恶劣的天气因素对生产及运输的影响，蔬菜价格的走高符合预期。

■ 目前估计 1 月份 CPI 在 5.3%~5.6% 区间

基于以下假设，我们对 1 月份 CPI 的预测：

- i) 最后一周环比增速稳定（2.03%），则 1 月平均价格较 12 月上涨 4.2%
- ii) 最后一周环比增速加剧（假设 3%），则 1 月平均价格较 12 月上涨 4.5%

考虑到 1 月份可能对权重有所调整，假设食品类权重降到 28%；CPI 非食品假设在 0.1%~0.2%，则目前估计 1 月份 CPI 同比至少在 5.3%~5.6%。（图表 1、图表 2）

图表 1：假设商务部、统计局数据增速相同

	平均环比	食品权重 0.33		食品权重 0.28	
		环比	同比	环比	同比
第 4 周 增速稳定	4.2	1.45	5.5- 5.6	1.25	5.3
第 4 周 增速加剧	4.5	1.55		1.33	

来源：国金证券研究所

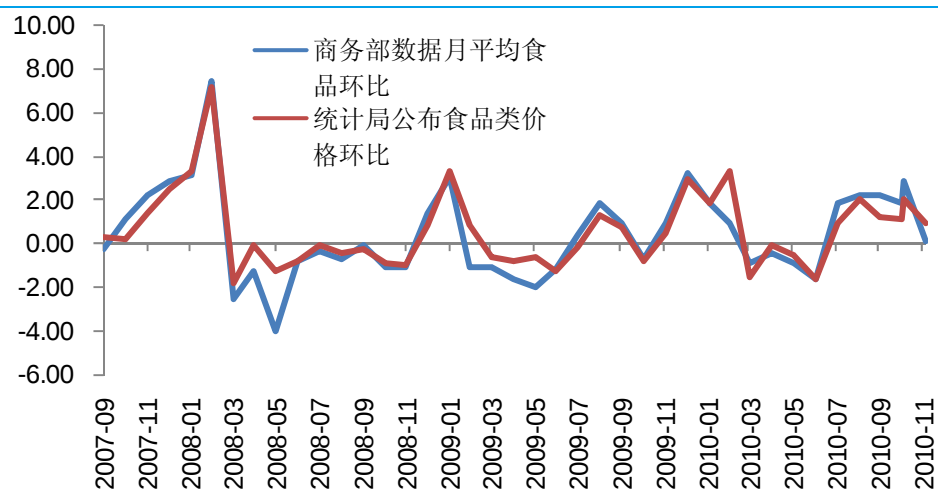
刘茜华 联系人
(8621)61356502
liuqh@gjzq.com.cn

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

图表2：商务部、统计局环比对应关系



来源：国金证券研究所

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