



料1月CPI将再破“五”

点评:

- 春节前的最后一周，农产品批发价格指数仍在高位徘徊，随着节日因素的逐渐消淡以及天气影响因素的消失，节后的物价应该会出现一定幅度的回落。去年的春节在二月中旬，对一月份的物价水平影响较小，而今年的春节在二月初，对一月份的物价水平影响非常之大。根据相关统计数据及我们的测算结果，1月的CPI数据将达到5.4%左右，食品价格上涨11.6%，非食品价格也随着用工成本的提升而有明显上涨。
- 粮油价格仍维持周周上涨的态势，相比较而言，粮食价格增速有所放缓，而食用油价格增速加快，这与春节期间消费产品的结构特点不无关系。
- 受节日因素影响，肉禽蛋价格增速加快，其中，鸡蛋价格同比上涨1%，肉类，尤其是猪肉和牛肉的涨幅也不容忽视，猪粮比仍在6以上的位置运行。
- 蔬菜价格继续疯涨除了春节因素之外，也与渠道、运输等多方面的因素有关。随着天气转暖和节日因素的消淡，蔬菜价格可能会有一定的下降，但正如我们在《我国已进入第七个通胀周期》报告中所提出的，蔬菜价格与房价、土地价格、农资价格、劳动力成本有着强烈的对应关系，长期来看，仍有相当的上涨空间，形势不容忽视。
- 主要工业品价格方面，受成本价格上涨及主要发达经济体定量宽松货币政策影响，工业品价格普遍上涨，钢材、煤炭等价格均出现上涨，只有水泥价格受拉闸限电压力释放影响价格相对稳定。值得一提的是，由于受到极端气候影响，国际煤炭价格不断攀升，而国内煤价仍不瘟不火。另值得一提的是铜、铅、锡、镍等金属现货价格创出新高，可能以输入性通胀的形式对我国宏观经济造成一定的影响。

联系人

李伟杰

电话: (8610) 88085267

Email: liweijie@hysec.com

邵宇

电话: (8610) 88085949

Email: shaoyu@hysec.com

秦培景

电话: (8621) 51782233

Email: qinpeijing@hysec.com

相关研究

《每周价格监测报告(第2期): 南冻北旱, “涨”声依旧》.....2011/01/27
《每周价格监测报告(第1期): 天气节日双重影响, 蔬菜价格再创新高》.....2011/01/19
《2011年通货膨胀形势分析》.....2010/12/2
《视其所以、观其所由、察其所安——通货膨胀的研究逻辑》.....2010/9/7
《企业力量参与农产品市场调控》.....2010/07/29

表: 相关指标预测

	2011F	2011M1F
CPI同比(%)	4.5	5.4
食品(%)	9.6	11.6
非食品(%)	2.0	2.3
PPI同比(%)	5.0	6.0

目录

一、食品价格	4
(一) 粮油价格	4
(二) 肉禽蛋价格	6
(三) 蔬菜价格	8
二、生产资料价格	9
(一) 工业品价格	9
(二) 能源及有色金属价格	11

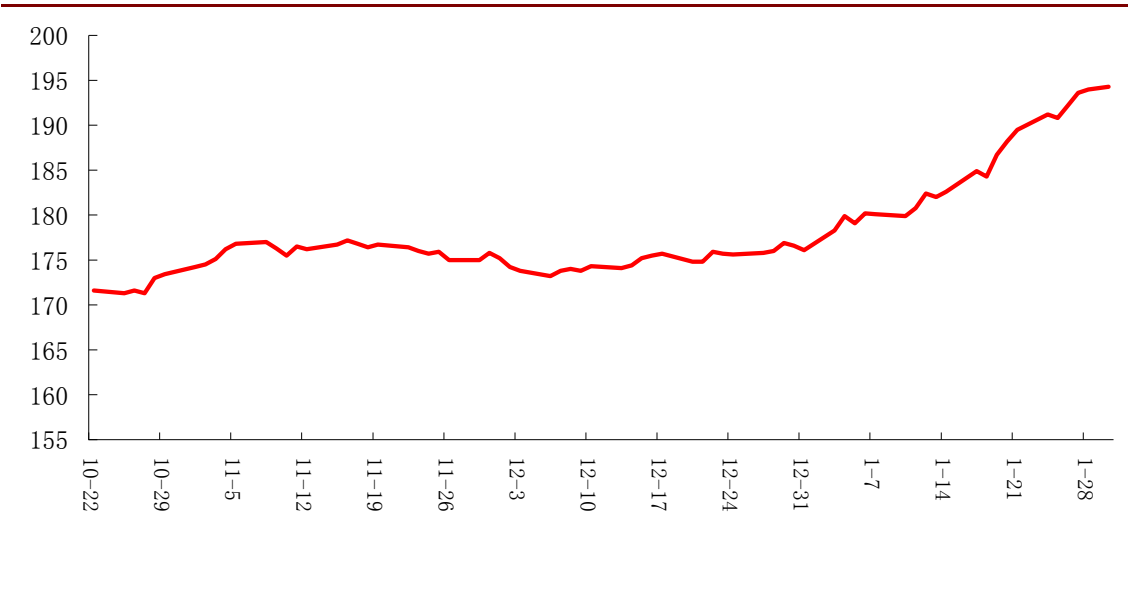
图表目录

图 1: 农产品批发价格指数再创新高.....	4
图 2: 粮油价格指数.....	4
图 3: 大米价格及涨幅.....	5
图 4: 面粉价格及猪粮比.....	5
图 5: 豆油价格及涨幅.....	5
图 6: 花生油价格及涨幅.....	5
图 7: 菜籽油价格及涨幅.....	5
图 8: 调和油价格及涨幅.....	5
图 9: 大豆、美豆及豆油价格走势.....	6
图 10: 白糖、棉花价格走势.....	6
图 11: 肉禽蛋指数.....	6
图 12: 猪肉价格及涨幅.....	7
图 13: 猪肉价格及猪粮比.....	7
图 14: 羊肉价格及涨幅.....	7
图 15: 牛肉价格及涨幅.....	7
图 16: 白条鸡价格及涨幅.....	7
图 17: 鸡蛋价格及涨幅.....	7
图 18: 蔬菜、水产品价格指数.....	8
图 19: 菜篮子价格指数.....	8
图 20: 国内钢材价格指数.....	9
图 21: 国际钢材价格指数走势.....	10
图 22: 铁矿石价格走势.....	10
图 23: 水泥价格走势.....	10
图 24: 玻璃价格走势.....	10
图 25: 煤价走势.....	10
图 26: 原油价格走势.....	11
图 27: 成品油零售价格走势.....	11
图 28: 铜、铅价格走势.....	11
图 29: 铝、锌价格走势.....	11
图 30: 锡、镍价格走势.....	11
图 31: 天胶价格走势.....	11
表: 相关指标预测.....	1
表 1: 主要蔬菜、鲜果价格变化.....	9

一、食品价格

春节前的最后一周，农产品批发价格指数仍在高位徘徊，随着节日因素的逐渐消退以及天气影响因素的消失，节后的物价应该会出现一定幅度的回落。去年的春节在二月中旬，对一月份的物价水平影响较小，而今年的春节在二月初，对一月份的物价水平影响非常之大。根据相关统计数据及我们的测算结果，1 月的 CPI 数据将达到 5.4%左右，食品价格上涨 11.6%，非食品价格也随着用工成本的提升而有明显上涨。

图 1：农产品批发价格指数再创新高

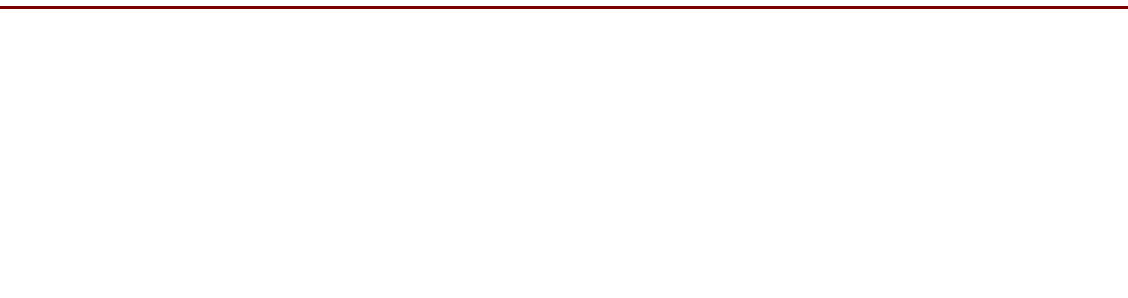


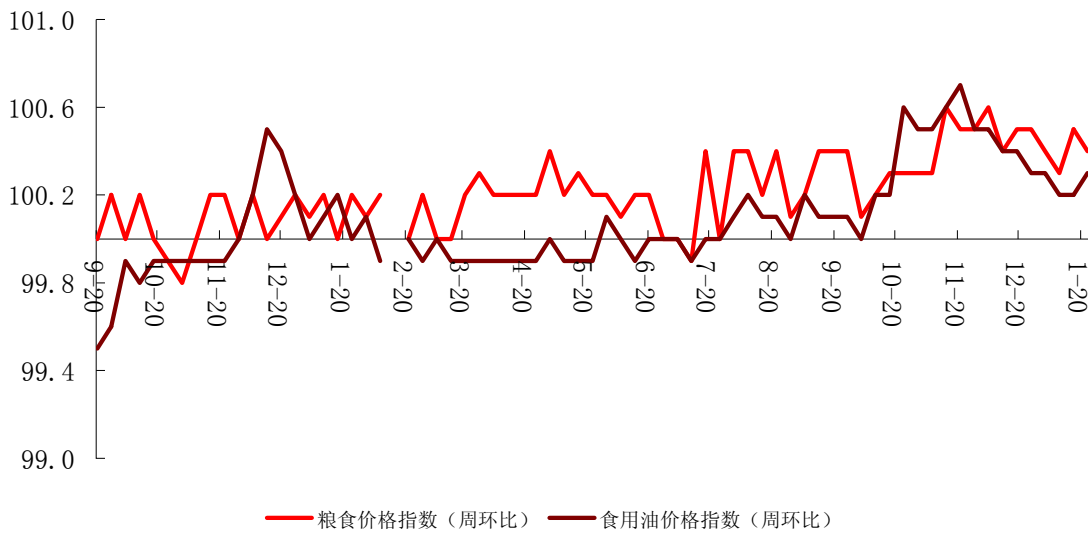
资料来源：CEIC，宏源证券研究所

（一）粮油价格

粮油价格仍维持周周上涨的态势，相比较而言，粮食价格增速有所放缓，而食用油价格增速加快，这与春节期间消费产品的结构特点不无关系。

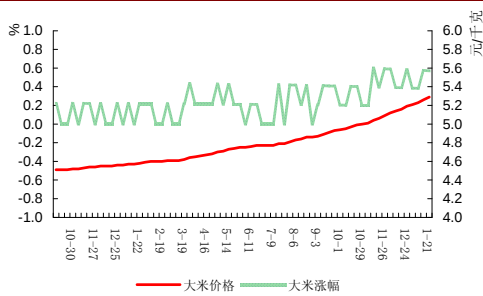
图 2：粮油价格指数





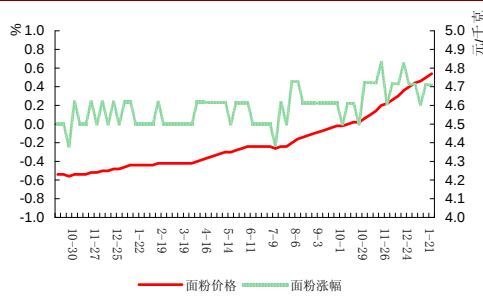
资料来源：CEIC，宏源证券研究所

图 3：大米价格及涨幅



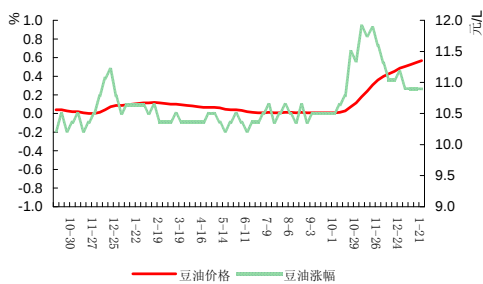
资料来源：CEIC，宏源证券研究所

图 4：面粉价格及猪粮比



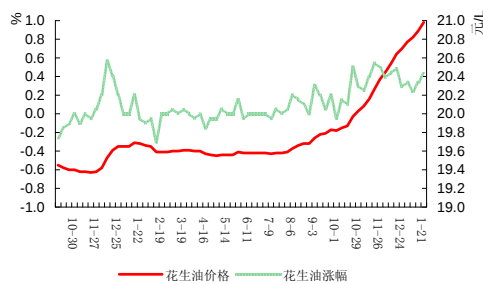
资料来源：CEIC，宏源证券研究所

图 5：豆油价格及涨幅



资料来源：CEIC，宏源证券研究所

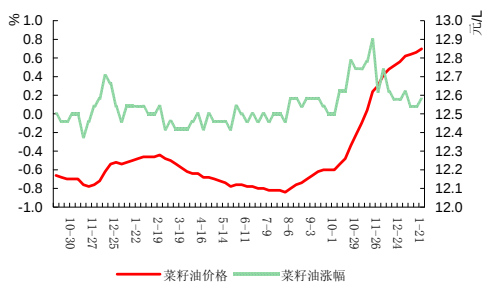
图 6：花生油价格及涨幅



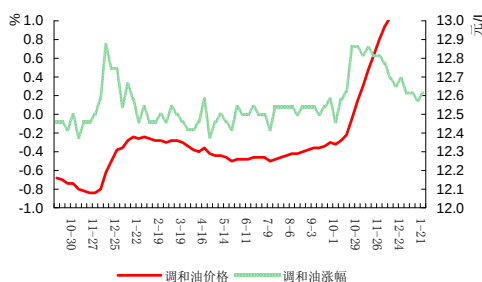
资料来源：CEIC，宏源证券研究所

图 7：菜籽油价格及涨幅

图 8：调和油价格及涨幅

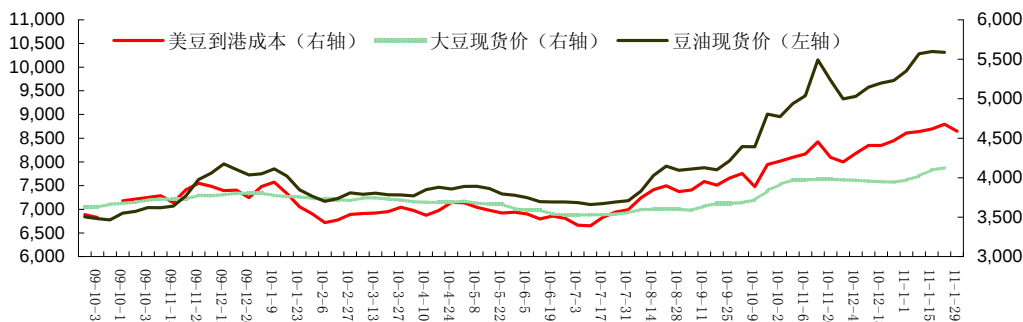


资料来源: CEIC, 宏源证券研究所



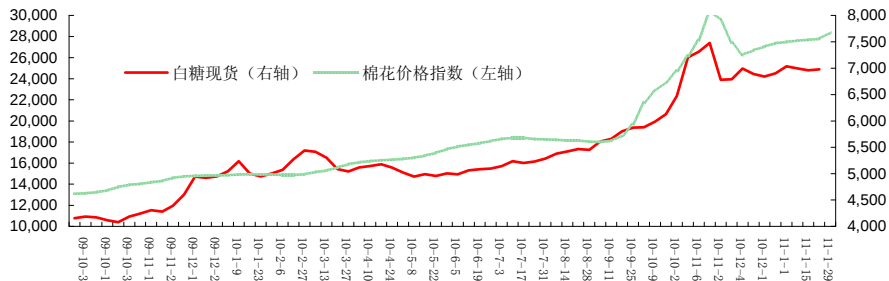
资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 9: 大豆、美豆及豆油价格走势



资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 10: 白糖、棉花价格走势

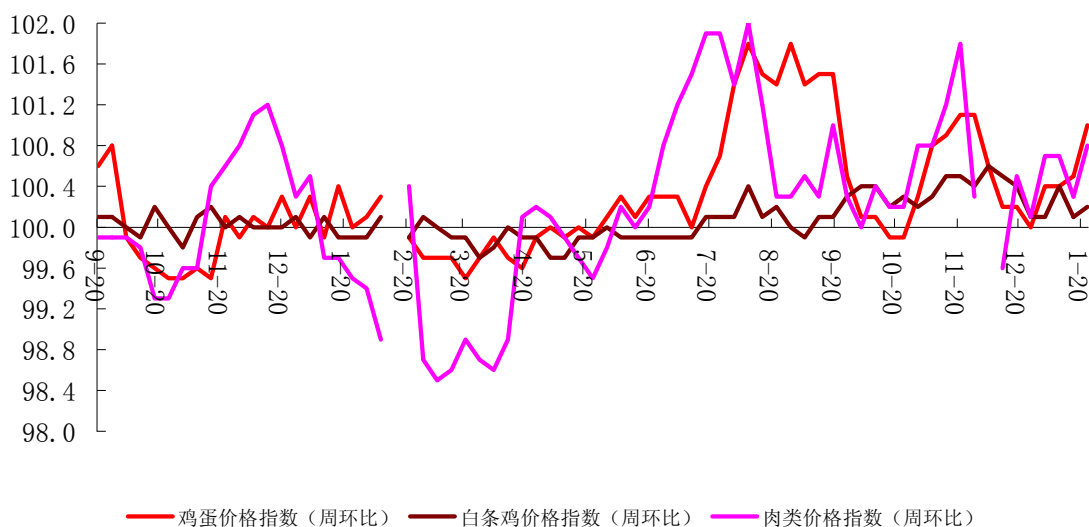


资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

(二) 肉禽蛋价格

受节日因素影响, 肉禽蛋价格增速加快, 其中, 鸡蛋价格同比上涨 1%, 肉类, 尤其是猪肉和牛肉的涨幅也不容忽视, 猪粮比仍在 6 以上的位置运行。

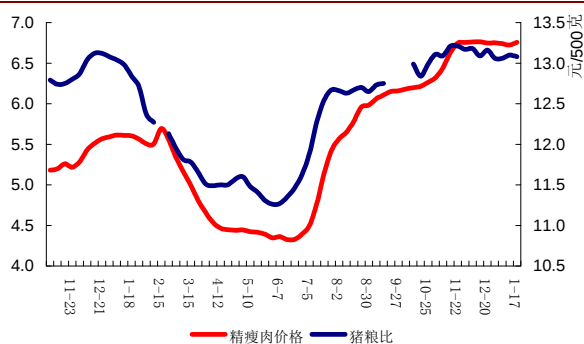
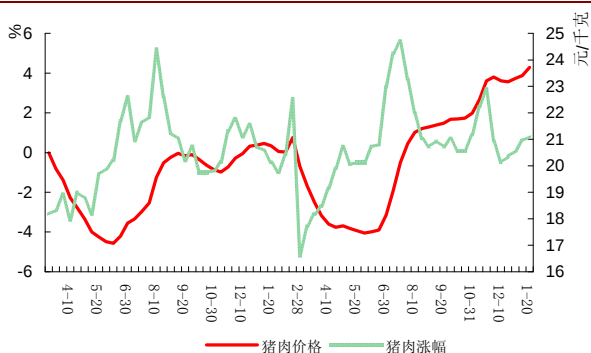
图 11: 肉禽蛋指数



资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 12: 猪肉价格及涨幅

图 13: 猪肉价格及猪粮比

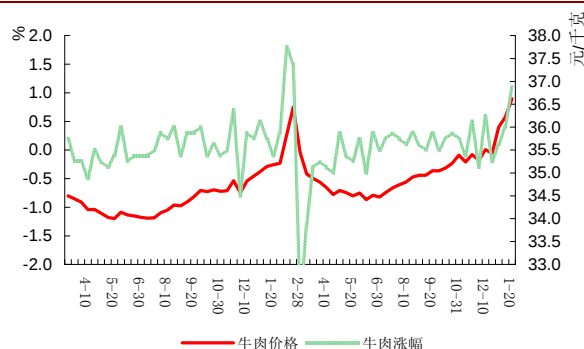
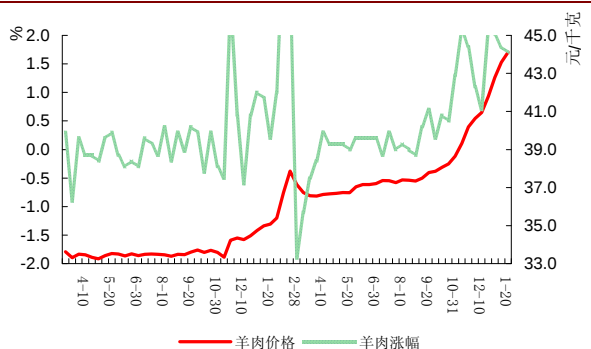


资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 14: 羊肉价格及涨幅

图 15: 牛肉价格及涨幅

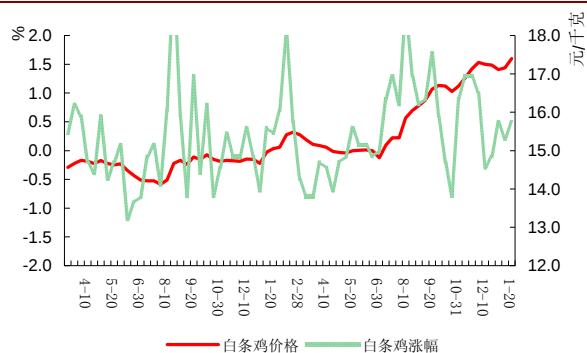


资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

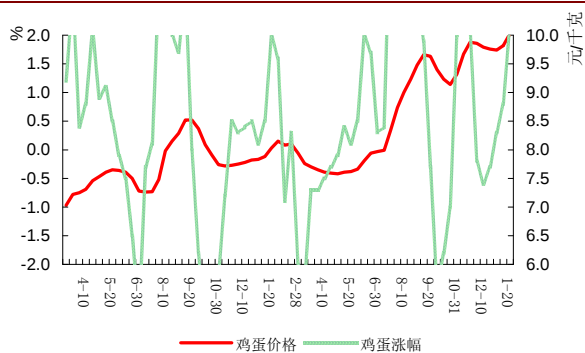
资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 16: 白条鸡价格及涨幅

图 17: 鸡蛋价格及涨幅



资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

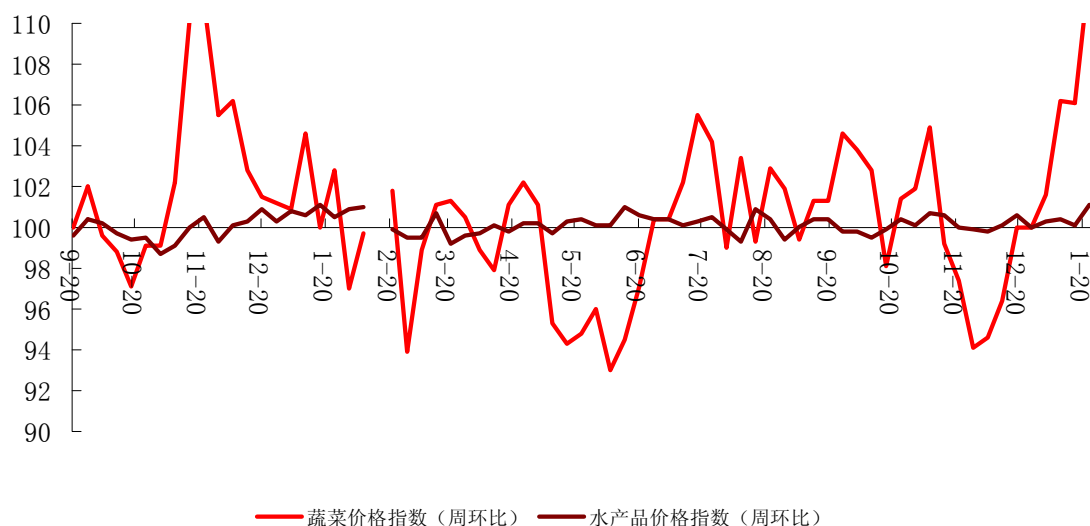


资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

(三) 蔬菜价格

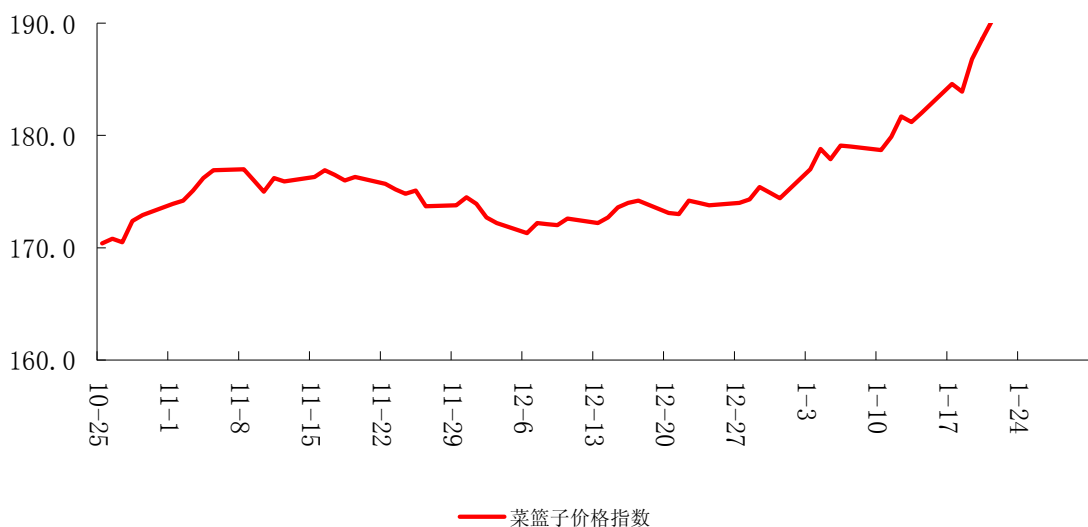
蔬菜价格继续疯涨除了春节因素之外,也与渠道、运输等多方面的因素有关。随着天气转暖和节日因素的消淡,蔬菜价格可能会有一定的下降,但正如我们在《我国已进入第七个通胀周期》报告中所提出的,蔬菜价格与房价、土地价格、农资价格、劳动力成本有着强烈的对应关系,长期来看,仍有相当的上涨空间,形势不容忽视。

图 18: 蔬菜、水产品价格指数



资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 19: 菜篮子价格指数



资料来源：CEIC，宏源证券研究所

表 1：主要蔬菜、鲜果价格变化

品种	大白菜	油菜	芹菜	黄瓜	西红柿	豆角	土豆	苹果	香蕉
2011-1-20	1.99	3.96	4.46	5.72	5.87	10.05	4.30	10.62	5.52
2011-1-10	1.97	3.55	4.19	4.71	5.38	8.48	4.19	10.44	5.40
旬环比增幅(%)	1.00	10.90	5.90	19.90	7.70	16.50	2.60	1.70	2.00
2010-12-20	1.95	3.21	3.95	4.28	5.12	6.80	4.13	10.20	5.09
月环比增幅(%)	2.05	23.36	12.91	33.64	14.65	47.79	4.12	4.12	8.45
2010-1-20	2.33	5.24	4.68	5.67	5.95	7.82	3.33	7.91	3.94
与去年比增幅(%)	(14.59)	(24.43)	(4.70)	0.88	(1.34)	28.52	29.13	34.26	40.10

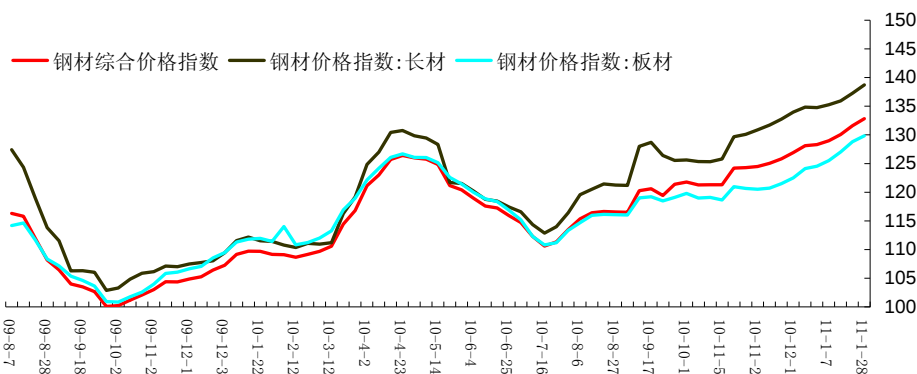
数据来源：CEIC，宏源证券研究所。

二、生产资料价格

(一) 工业品价格

主要工业品价格方面，受成本价格上涨及主要发达经济体定量宽松货币政策影响，工业品价格普遍上涨，钢材、煤炭等价格均出现上涨，只有水泥价格受拉闸限电压力释放影响价格相对稳定。值得一提的是，由于受到极端气候影响，国际煤炭价格不断攀升，而国内煤价仍不瘟不火。另值得一提的是铜、铅、锡、镍等金属现货价格创出新高，可能以输入性通胀的形式对我国宏观经济造成一定的影响。

图 20：国内钢材价格指数



资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

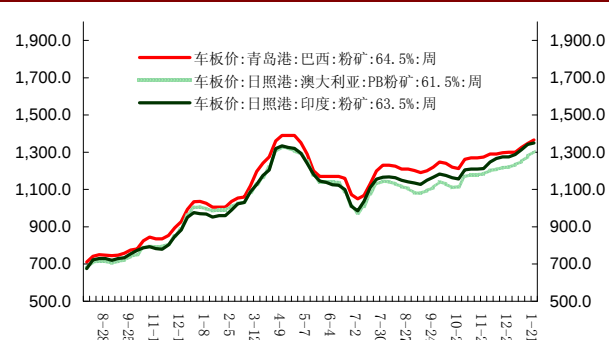
图 21: 国际钢材价格指数走势

图 22: 铁矿石价格走势



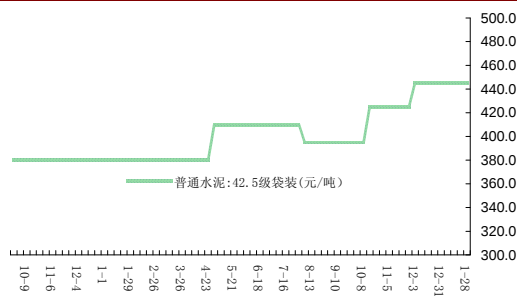
资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 23: 水泥价格走势



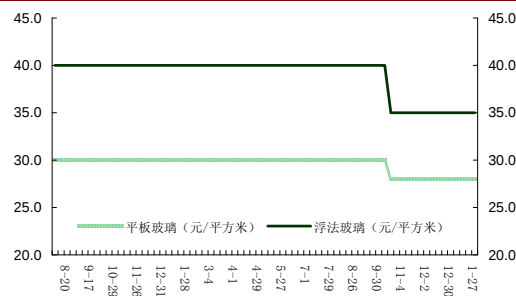
资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 24: 玻璃价格走势



资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 25: 煤价走势

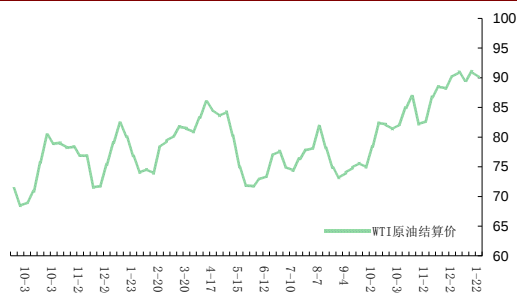


资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

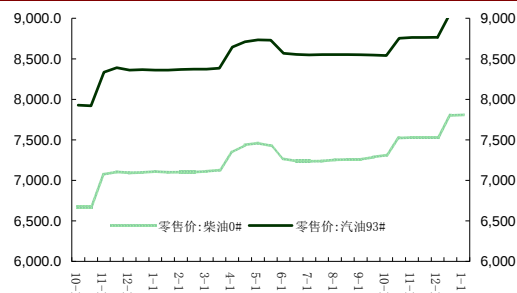
(二) 能源及有色金属价格

图 26: 原油价格走势



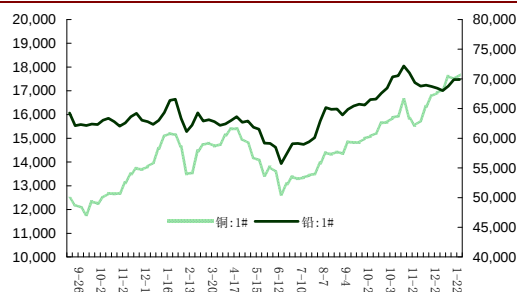
资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 27: 成品油零售价格走势



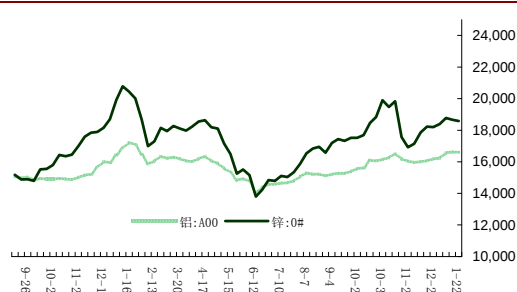
资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 28: 铜、铅价格走势



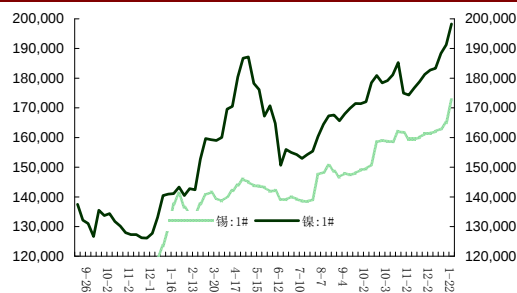
资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 29: 铝、锌价格走势



资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 30: 锡、镍价格走势



资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

图 31: 天胶价格走势



资料来源: CEIC, 宏源证券研究所

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5% ~ +20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5 %
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。