

50 个城市主要食品价格普遍回落 CPI 涨幅将继续处于高位

宏观高级分析师：李明亮
SAC 执业证书号：S0850203100099
lml@htsec.com
021-23219434

根据国家统计局发布的 2011 年 2 月中旬 50 个城市主要食品平均价格数据，与 2 月上旬相比，29 种食品中有 22 种食品价格出现不同程度的回落。回落幅度超过 10% 的食品有黄瓜、芹菜、西红柿、油菜、豆角，这些食品降幅分别为 -15.6%、-12.9%、-12.8%、-12.2%、-10.2%；回落幅度介于 2% - 10% 的食品有大白菜、鸡、鸡蛋、土豆、苹果、活草鱼、带鱼、猪肉，回落幅度低于 2% 的食品有猪肉、活鲤鱼、羊肉、牛肉、鸡、豆制品、鸭、大豆油、利乐枕奶。另外，大米、面粉、巴氏牛奶、面粉、菜籽油、香蕉等 6 种食品价格呈现继续上涨趋势，不过涨幅较小，均低于 1%。

我们认为，本月中旬 50 个城市主要食品价格普遍回落基本符合预期，这主要受季节性因素的影响，特别春节过后，食品需求有所减弱。

我们认为，2011 年 2 月份、3 月份 CPI 涨幅将处于高位，理由如下：

第一，大米、小麦、猪肉、食糖等食用农产品价格将继续上涨。2011 年稻谷最低收购价提高支撑大米价格，预计近期国内大米价格将继续小幅上涨。华北、黄淮冬麦产区旱情持续，产区小麦出库价格上涨，预计后期面粉价格仍将小幅走高。受生猪存栏减少、养殖成本提高等因素影响，猪肉价格将延续涨势，但节后猪肉消费进入淡季，预计后期猪肉价格涨幅有限。受国内外因素的共同影响，国内食糖价格仍有上涨空间。由于恶劣天气困扰，预计 2010/2011 榨季全国食糖产量为 1100 万吨，将减产 100 万吨。

第二，北方旱情严重，将会对今年夏粮生产产生影响，粮食涨价预期进一步强化。尽管 2 月 9 日以后部分旱区出现雨雪过程，但降水较少且分布不均，旱情整体上尚未根本缓解，一些地方还在持续加重。截至 2 月 22 日统计，全国作物受旱面积 8402 万亩，比高峰时减少了 2749 万亩，其中重旱面积 1841 万亩；同时，全国有 328 万人、291 万头大牲畜因旱饮水困难。

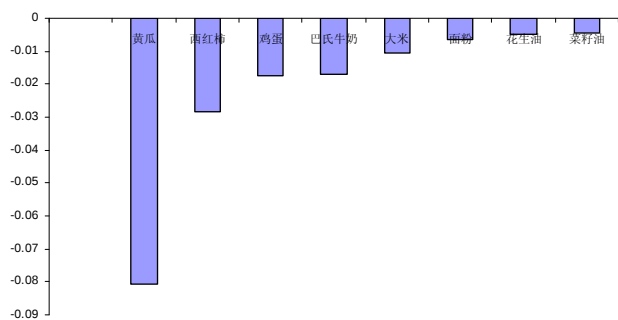
据气象预测，2 月 24-28 日西北东部、华北、黄淮、苏皖北部将有一次中等强度雨雪过程，会使北方旱区的旱情有所缓和，但河北、山东等地的降水量不大，旱情依然持续。3 月上旬北方旱区的降水量较常年同期依然偏少，旱情也将进一步发展，抗旱形势依然严峻。

第三，食品等民生商品价格持续上涨导致了社会通胀预期日益强化。2011 年 2 月 23 日，国家统计局中国经济景气监测中心和尼尔森公司开展的中国消费者信心调查显示，消费者对于未来 12 个月内价格总水平的走势，83% 的消费者认为将会“上升”，比三季度提高 6 个百分点。对于不同商品的价格走势，超过八成消费者认为未来 12 个月食品价格将“上升”(84%)，比三季度增长 6 个百分点。

第四，与 2011 年 1 月下旬相比，2 月 1 日至 20 日 50 个城市主要食品平均价格多数呈现上涨趋势。29 种食品中有 21 种食品价格继续上涨，其中涨幅超过 2% 的食品有猪肉、苹果、活鲤鱼、豆角、香蕉，涨幅介于 1% - 2% 的食品有豆制品、利乐枕奶、大白菜、土豆、油菜、羊肉、鸡、活草鱼。

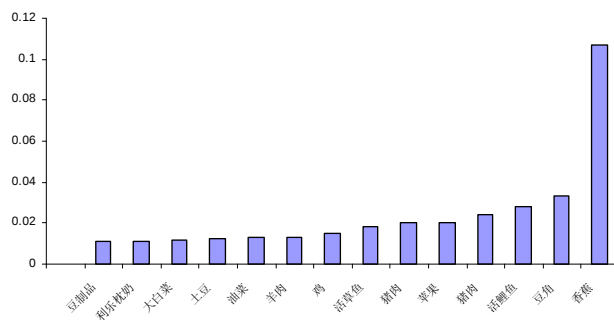
根据我们预测模型结果显示，2011 年 2 月份、3 月份 CPI 涨幅分别为 4.7%、4.8%。

图 1 50 个城市部分食品价格跌幅 (2 月 1 日 - 20 日)



资料来源: CEIC, 海通证券研究所

图 2 50 个城市部分食品价格跌幅 (2 月 1 日 - 20 日)



资料来源: CEIC, 海通证券研究所

表 1 50 个城市主要食品平均价格变动情况 (2011 年 2 月 1-20 日)

商品名称	1 月下旬价格(元)	2 月上旬价格(元)	2 月上旬涨跌幅 (%)	2 月中旬价格 (元)	中旬价格涨跌幅 (%)	2 月 1 日 - 20 日 价格平均涨幅
大米	5.25	5.19	0.4	5.2	0.2	-1.0%
面粉	4.85	4.85	0	4.86	0.2	0.1%
面粉	3.97	3.94	-0.3	3.95	0.3	-0.6%
豆制品	3.69	3.74	1.4	3.72	-0.5	1.1%
花生油	21.95	21.85	-0.5	21.84	0	-0.5%
大豆油	11.6	11.62	0.2	11.61	-0.1	0.1%
菜籽油	12.65	12.62	-0.2	12.57	0.4	-0.4%
猪肉	24.25	24.98	3.4	24.51	-1.9	2.0%
猪肉	23.53	24.35	3.5	23.86	-2	2.4%
牛肉	37.33	37.89	1.5	37.3	-1.6	0.7%
羊肉	45.29	46.32	2.1	45.47	-1.8	1.3%
鸡	17.93	18.53	3.4	17.86	-3.6	1.5%
鸡	19.5	19.61	1	19.44	-0.9	0.1%
鸭	16.54	16.63	0.5	16.56	-0.4	0.3%
鸡蛋	10.22	10.22	0	9.86	-3.5	-1.8%
活鲤鱼	12.72	13.2	3.9	12.95	-1.9	2.8%
活草鱼	13.84	14.25	3	13.94	-2.2	1.8%
带鱼	26.11	26.45	1.3	25.9	-2.1	0.2%
大白菜	2.13	2.25	5.6	2.06	-8.4	1.2%
油菜	4.57	4.93	7.9	4.33	-12.2	1.3%
芹菜	4.95	5.34	7.9	4.65	-12.9	0.9%
黄瓜	7.33	7.31	-0.3	6.17	-15.6	-8.0%
西红柿	6.65	6.9	3.8	6.02	-12.8	-2.9%
豆角	12.25	13.34	8.9	11.98	-10.2	3.3%
土豆	4.44	4.55	2.5	4.44	-2.4	1.2%
苹果	10.99	11.33	3.5	11.1	-2.4	2.0%
香蕉	5.71	6.3	10.1	6.34	0.6	10.7%
巴氏牛奶	8.2	8.05	0.3	8.07	0.3	-1.7%

资料来源: CEIC, 海通证券研究所

信息披露

分析师声明

李明亮：宏观经济

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。