

4 月价格回落趋势延续，CPI 有可能低于 5%

事件

2011 年 4 月 13 日商务部公布上周（4 月 4 日至 4 月 10 日）食用农产品市场价格。

基本结论

■ 食用农产品价格继续下降

根据测算，食用农产品价格指数在 4 月初出现-0.22%的回落本周继续下降，并且增速略微扩大，较前一周下降 0.3 个百分点。

本周价格回落的势态符合我们之前的预期，并且之后几周食用农产品价格指数也应处于下降趋势。

■ 蔬菜价格回落明显，2 周累计下降 7%左右

蔬菜价格在本周继续回落，且幅度加强（4 月第 1 周/-2.6%/4 月第 2 周/-4.6%/），2 周累计下降幅度达 7%。之前价格走高的青椒、辣椒也持续 2 周回落，本周环比下降幅度可观，分别为-16.5%和-11.9%。

肉类价格继续维持 0.1%的增长，但我们看到猪肉价格开始回落，其批发价格下降-0.1 个百分点。（图表 1）

■ 4 月份 CPI 有可能低于 5%

本周食用农产品持续回落的形态，以及国际大宗商品价格出现回落都更加巩固了之前我们对 4 月份 CPI 有可能低于 5%的观点。

对 4 月最终 CPI 的预测还有待 3 月数据的公布以及我们接下来对食用农产品以及非食品的追踪与预测。2 季度整体压力仍然存在，走势成 V 字形概率较大。

图表 1：商务部公布本周农产品价格涨幅

环比 (%)	2011-4-10
粮食类	0.30
食用油类	-0.10
肉类	0.10
禽类	0.10
蛋类	-0.20
蔬菜类	-4.60
水产品类	0.10
水果类	1.60
食糖	0.30

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：S1130511030020
(8621)61038324
ful@gjzq.com.cn

刘锋 分析师 SAC 执业编号：S0730209090111
(8621)61038297
liufeng@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)-61356534

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

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)-66215599-8792

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)-33089915

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 921 室