

食用农产品价格涨幅逐周扩大

事件

2011年12月20日商务部公布（12月12日至18日）食用农产品市场价格。

基本结论

■ 食用农产品价格指数持续向上，环比 1.17%

食用农产品价格指数连续4周上涨，本周环比涨幅已扩大至1.17%。随气温下降以及春节临近，农产品价格指数逐渐扩大的趋势符合预期。12月以来食用农产品价格指数分别为：153.13、154.34、156.14；对应环比：0.37%、0.79%、1.17%。

■ 各项农产品价格涨跌互现、符合季节规律与预期

本周价格上涨的农产品有蔬菜（7.9）、水果（2.7）、肉类（0.9）、禽类（0.1）、食用油（0.1）以及食糖（0.1）。蔬菜价格仍旧维持前一周的增速上涨，而肉类价格的涨幅则随猪肉价格的快速上涨（1.1）而扩大。

水产品（-0.4）、鸡蛋（-0.3）以及粮食（-0.1）的价格在本周出现回落，而各项产品降幅均有不同程度的缩小。水产品价格降幅较前一周缩小了0.1个百分点，估计要到春节当月价格才会出现明显的上涨。鸡蛋价格的下降由于季节因素也开始放缓，随气温下降，产量缩小将使得价格逐渐止跌反弹。

本周各项产品价格的变动均符合历史规律以及我们的预期。蔬菜价格前期一直处于低位，12月入冬后的持续回升完全符合规律。猪肉供给增加使得前期价格下滑，入冬后腊肉制作以及春节将至等因素使得需求旺盛，价格出现小幅反弹也符合我们前期判断。粮食供给充足，终端销售价格仍在稳定小幅下降，对整体食品价格变动影响不大。

■ 维持12月CPI通胀4.1%E，如未来2周涨幅扩大将小幅上修至4.2%

最新一周食用农产品价格指数环比涨幅扩大符合预期，然而我们对12月接下来几周该指数涨幅是否持续扩大有待观察。

目前，我们仍将维持对12月CPI通胀4.1%E的预测（根据食品环比1.1%，非食品0.05%测算，得出的同比约为4.14%）。如果之后2周食用农产品价格指数的涨幅出现继续扩大的现象，则不排除在对比统计局稍后公布的旬度数据后，上调12月通胀预测至4.2%。

此外我们预计1月春节当月，CPI水平大体与目前持平，2月之后大幅下滑，3、4月保持平稳，5、6月继续下滑。

李治平

联系人

(8621)61038205
lizhip@gjzq.com.cn

刘锋

分析师 SAC 执业编号：S1130511040004
(8621)61038297
liufeng@gjzq.com.cn

汪毅

分析师 SAC 执业编号：S1130511090005
(8621)60870954
wangyi@gjzq.com.cn

图表1：商务部食用农产品价格环比及推算指数

	2011/12/4	2011/12/11	2011/12/18
定基指数	153.13	154.34	156.14
环比增速	0.37	0.79	1.17
粮食类（%）	-0.1	-0.2	-0.1
食用油类（%）	0	0.1	0.1
肉类（%）	-0.8	0.2	0.9
禽类（%）	-0.3	-0.2	0.1
蛋类（%）	-0.7	-0.6	-0.3
蔬菜类（%）	4.7	7.9	7.9
水产品类（%）	0.9	-0.5	-0.4
水果类（%）	1	0.5	2.7
食糖（%）	0	-0.1	0.1

来源：国金证券研究所

图表2：预计12月CPI为4.1%E

对应CPI同比						
2011/12		食品价格环比				
		0.9	1	1.1	1.2	1.3
非食品 价格环 比	0.3	4.25	4.28	4.31	4.35	4.38
	0.2	4.18	4.21	4.24	4.27	4.31
	0.1	4.11	4.14	4.17	4.20	4.24
	0	4.03	4.07	4.10	4.13	4.16
	-0.1	3.96	4.00	4.03	4.06	4.09
	-0.2	3.89	3.92	3.96	3.99	4.02
	-0.3	3.82	3.85	3.89	3.92	3.95

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，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唯一因素。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邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

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: 010-6621 6979

传真: 010-6621 5599-8803

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: 0755-33516015

传真: 0755-33516020

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 深圳市福田区福中三路 1006 号诺德金融中心 34B