

宏观经济点评

12 月份宏观数据点评（1）

食品价格回升，非食品现环比负增长

上证指数:



宏观经济研究小组

张帆

证书编号: S0120511030001

联系人: 金佳

8621-68761616-8218

jinjia@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心
26 楼<http://www.tebon.com.cn>

- 2011 年 12 月份, 全国居民消费价格总水平同比上涨 4.1%, 环比上涨 0.3%。全国工业生产者出厂价格同比上涨 1.7%, 环比上月下降 0.3%; 工业生产者购进价格同比上涨 3.5%, 环比下降 0.4%。
- **CPI 食品环比回升。**12 月份 CPI 同比涨幅 4.1%, 完全符合预期。12 月份食品价格同比上涨 9.1%, 影响价格总水平上涨约 2.79 个百分点; 环比上涨 1.2%, 停止了连续两个月的降势。肉禽及其制品价格环比下降 0.8%, 蛋价格环比下降 1.7%, 两项合计影响价格总水平环比下降约 0.07 个百分点。鲜菜和水产品价格环比分别上涨 13.9% 和 0.9%, 两项合计影响价格总水平环比上涨约 0.36 个百分点。油脂价格环比下降 0.2%, 猪肉价格环比下降 2.0%, 比 11 月份的环比降幅缩小 3.3 个百分点。
- **非食品价格出现负增长。**12 月份非食品价格同比上涨 1.9%, 较上月缩小 0.3 个百分点; 环比下降 0.1%, 自 2010 年 7 月以来首次出现环比负增长的情况, 影响价格总水平环比下降约 0.06 个百分点, 基本符合预期。其中, 烟酒及用品、衣着价格环比分别上涨 0.3% 和 0.4%, 医疗保健和个人用品、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务、居住价格环比分别下降 0.1%、0.1%、0.3% 和 0.2%。家庭设备用品及维修服务价格环比持平。
- **PPI 同比增长再创年内新低。**工业生产者出厂价格同比上涨 1.7%, 较上月缩小 1.0 个百分点, 略低于预期。其中, 生产资料出厂价格比去年同月上涨 1.4%, 涨幅较上月下降 1.2 个百分点, 环比上月下降 0.4%, 采掘工业价格上涨 0.7%、原料工业价格下降 0.5%、加工工业价格下降 0.5%; 生活资料出厂价格同比上涨 2.5%, 比

请务必阅读正文后的免责条款部分

上月缩小 0.6 个百分点，环比上月下降 0.1%，其中，食品价格下降 0.1%、衣着价格上涨 0.3%、一般日用品价格下降 0.2%、耐用消费品价格下降 0.2%。12 月份 PMI 购进价格指数略有回升，大宗商品 CRB 指数在 12 月中旬创新低，但在下半月又回升至月初水平。但今年以来 PPI 环比增速有所回落，近两月均有负增长，因此 12 月份 PPI 同比增长率继续下探。

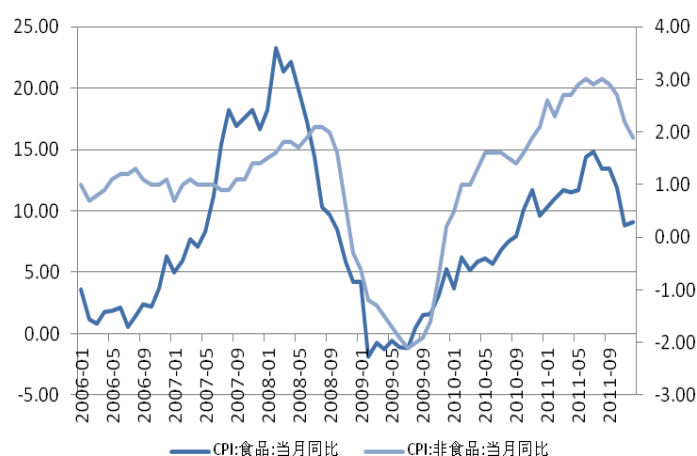
- **工业生产者购进价格继续回落。**同比涨幅 3.5%，涨幅较上月收窄了 1.6 个百分点，环比下降 0.4%。其中，有色金属材料类价格下降 1.4%、燃料动力类价格上涨 0.6%、黑色金属材料类价格下降 1.2%、化工原料类价格下降 1.3%。
- **12 月份 CPI 同比增速较 11 月份下降 0.1 个百分点**，主要是由于翘尾因素降为 0 以及非食品环比出现 2010 年 7 月以来的首次负增长。今年春节较往年早 10 天左右，总体而言消费高峰期被动缩短，节日的消费需求被提前释放，促使食品价格环比止跌回升。2011 年全年 CPI 涨幅 5.4%，远超预定目标。2012 年通胀压力将减弱，预计全年 CPI 约 3.3%。

图 1 CPI 当月同比



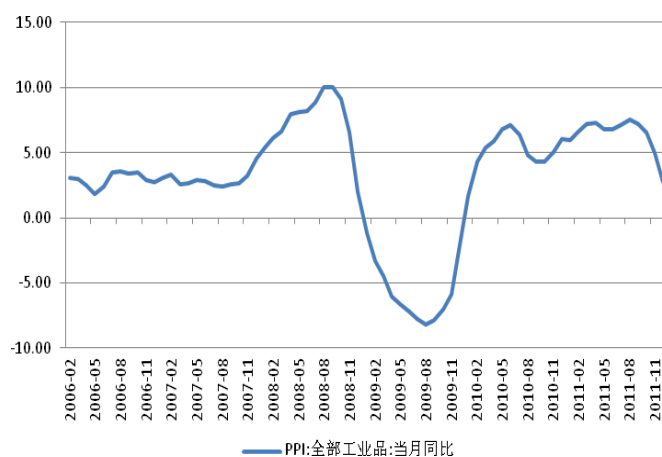
资料来源：wind, 德邦研究

图 2 CPI 食品与非食品当月同比



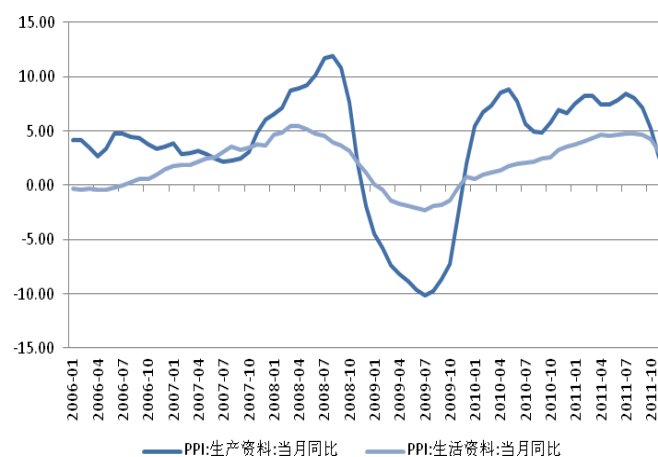
资料来源：wind, 德邦研究

图 3 PPI 当月同比



资料来源：wind, 德邦研究

图 4 PPI 生产资料与生活资料当月同比



资料来源：wind, 德邦研究

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
 中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
 回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅≥20%
 增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%
 中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%
 减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅>10%

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。