

2013 年 2 月 8 日

春节错位导致 1 月物价偏低

——2013 年 1 月物价数据分析

相关研究

经济企稳回升趋势进一步确认-2012 年 11 月经济数据分析

2012-12-10

经济进入弱复苏阶段-2012 年 10 月经济数据分析

2012-11-19

L 型底部波动 4 季度略有回升-2012 年 3 季度及 9 月经济数据分析

2012-10-19

仍在筑底 结构信号偏积极-2012 年 8 月经济数据分析

2012-09-10

企业去库存 经济底部徘徊-2012 年 7 月经济数据及政策分析

2012-08-10

分析师

孟祥娟 A0230511090004

mengxi@swsresearch.com

021-23297396

李慧勇 A0230511040009

lihy@swsresearch.com

联系人

吉灵浩

(8621)23297336

jilh@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号

电话：(8621) 23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

om

结论或者投资建议：

- 受春节错位影响，1 月物价偏低。1 月份 CPI 为 2%，与我们的预期值 2.1% 基本相符。食品和非食品价格同比涨幅分别为 2.9% 和 1.6%，环比分别为 2.8% 和 0.1%，食品价格环比涨幅略高于季节性水平，尤其是猪肉、蔬菜和粮食价格，而非食品价格环比涨幅基本符合季节性。PPI 同比为 -1.6%，环比为 0.2%，环比涨幅略低于季节性水平，显示经济企稳回升对工业品价格的拉动力度仍偏弱。2013 年预计将呈现温和通胀特征，从全年看，物价涨幅前低后高，CPI 平均涨幅预计为 3%，3 季度开始 CPI 有望超过 3%，PPI 全年预计为 0.5%，2 季度左右有望转正。

原因及逻辑：

- 1 月份 CPI 为 2%，与我们的预期值 2.1% 基本相符。食品和非食品价格同比涨幅分别为 2.9% 和 1.6%，环比分别为 2.8% 和 0.1%。历史上春节在 2 月份的年份是 2002、2003、2005、2008、2010 和 2011 年，这六年 1 月份食品价格的平均环比为 2.3%，今年 1 月份食品价格环比涨幅略高于季节性水平，尤其是猪肉、蔬菜和粮食价格的环比涨幅略高于季节性水平。从同比涨幅看，1 月份食品价格比 12 月份回落 1.3 个百分点，其中蛋、猪肉、粮食、液体乳及乳制品、油脂价格同比涨幅比 12 月有所提升，鲜瓜果、牛肉、水产品 and 鲜菜同比涨幅比 12 月份回落，蔬菜价格他那个比涨幅大幅回落 12.2 个百分点。非食品价格环比涨幅基本符合季节性。同比涨幅比 12 月回落 0.1 个百分点，其中衣着、医疗保健和个人用品同比涨幅分别为 2.5% 和 1.8%，分别比 12 月提升 0.6 和 0.1 个百分点，其他非食品分项同比涨幅均比 12 月有所回落。非食品价格上涨压力不大。
- 同样受春节错位影响，2 月份物价将呈现偏高的走势，建议将 1-2 月份数据综合起来分析，预计上半年物价压力不会太大。
- PPI 同比为 -1.6%，环比为 0.2%，环比涨幅略低于春节在 2 月的年份的平均水平 0.484%，显示经济企稳回升对工业品价格的拉动力度仍偏弱。
- 2013 年预计将呈现温和通胀特征，从全年看，物价涨幅前低后高，CPI 平均涨幅预计为 3%，3 季度开始 CPI 有望超过 3%，PPI 全年预计为 0.5%，2 季度左右有望转正。

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

表 1: 八大项同比涨幅

	2012 年 12 月	2013 年 1 月	1 月相比 12 月变动
居民消费价格指数	102.5	102	-0.5
食品	104.2	102.9	-1.3
烟酒及用品	101.5	101.4	-0.1
衣着	101.9	102.5	0.6
家庭设备用品及维修服务	101.7	101.5	-0.2
医疗保健和个人用品	101.7	101.8	0.1
交通和通信	100	99.7	-0.3
娱乐教育文化用品及服务	101.1	100.5	-0.6
居住	103	102.9	-0.1

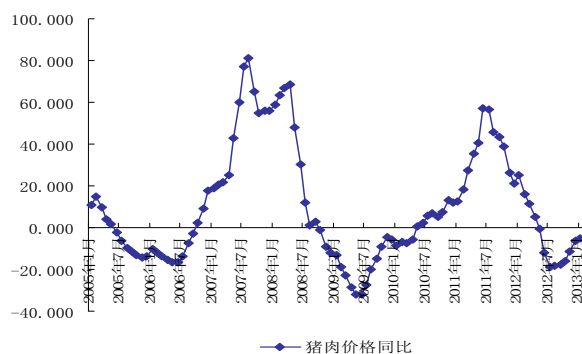
资料来源：申万研究

表 2: 食品分项同比涨幅

	2012 年 12 月	2013 年 1 月	1 月相比 12 月变动
食品	104.2	102.9	-1.3
食品: 蛋	108.7	111	2.3
食品: 肉禽及其制品: 猪肉	93.8	95	1.2
食品: 粮食	104.1	104.7	0.6
食品: 液体乳及乳制品	103.4	103.7	0.3
食品: 油脂	104.5	104.6	0.1
食品: 肉禽及其制品	101.4	101.4	0
食品: 干鲜瓜果: 鲜瓜果	94.4	93.3	-1.1
食品: 肉禽及其制品: 牛肉	132.4	130	-2.4
食品: 水产品	106.1	102.5	-3.6
食品: 菜: 鲜菜	114.8	102.6	-12.2

资料来源：申万研究

图 1: 猪肉价格同比涨幅



资料来源：CEIC，申万研究