



猪肉价格是影响 2009 年 4 月份 CPI 的主要因素

2009 年 5 月 11 日

事件：

2009 年 5 月 11 日，国家统计局发布 2009 年 4 月份居民消费价格指数（CPI），4 月份居民消费价格总水平同比下降 1.5%，环比下降 0.2%。

点评：

从国家统计局发布 2009 年 4 月份居民消费价格指数（CPI）及其分类指数可以看出，导致 4 月份居民消费价格总水平同比下降 1.5%，环比下降 0.2% 的主要因素是猪肉价格同比出现较大幅度下跌。

2009 年前四个月居民消费价格分类指数

	2009 年 1 月	2009 年 2 月	2009 年 3 月	2009 年 4 月
居民消费价格指数	101	98.4	98.8	98.5
食品	104.2	98.1	99.3	98.7
粮食	103.9	104.4	105.5	105.5
肉禽及其制品	97.2	91.2	89.7	86.5
蛋	101.4	97.1	102.1	105.5
水产品	111.6	103.3	106.4	103.4
鲜菜	119.6	90.7	105.9	110.9
鲜果	99.6	94.9	98.8	100.4
烟酒及用品	102.4	102	101.8	101.6
衣着	97.3	97.7	97.7	97.7
家庭设备用品及服务	102.6	102.1	101.5	100.9
医疗保健及个人用品	101.6	101.3	101	100.9
交通和通信	97.5	97	97.5	97.8
娱乐教育文化用品及服务	100.3	98.9	99.3	99
居住	97.7	97.1	96.5	96

资料来源：国家统计局

行业评级

中性

（维持）

静态市盈率：

54.07

市净率：

3.62

行业表现



评价周期

1 个月

6 个月

12 个月

绝对表现（%）

-2.15%

53.01%

-30.77%

相对表现（%）

-10.5%

9.37%

-4.06%

资料来源：爱建证券研发部

重点公司盈利预测及投资评价

股票名称	评级	07EPS	08EPS	09EPS
北大荒	推荐	0.37	0.42	0.48
隆平高科	推荐	0.21	0.26	0.32
登海种业	推荐	0.01	0.38	0.51
中粮屯河	推荐	0.37	0.52	0.61
新中基	推荐	0.39	0.50	0.39
亚盛集团	推荐	0.05	0.1	0.12
新五丰	推荐	0.09	0.23	0.27
高金食品	推荐	0.07	0.30	0.43
民和股份	推荐	0.54	0.80	1.16
獐子岛	推荐	0.56	0.67	0.82
好当家	推荐	0.33	0.40	0.46

资料来源：公司数据

吴正武

行业研究员

电话

021-3222 9888-3506

邮箱

wuzhengwu@ajzq.com

相关报告

《农林牧渔行业 2009 年第二季度投资策略》

《农林牧渔行业动态报告》

从表中可以看出：居民消费价格分类指数的八项构成中，烟酒及用品、家庭设备用品及服务、医疗保健及个人用品等三项价格同比上升；食品、衣着、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务、居住等五项价格同比下降。居民消费价格指数八项中，食品所占的权重最大。2009年4月，食品价格同比下降1.3%，是导致4月CPI同比下降的主要因素。

居民消费价格同比指数八项构成权重

项目	权重	项目	权重
食品	34%	医疗保健个人用品	10%
娱乐教育文化用品及服务	14%	衣着	9%
居住	13%	家庭设备及维修服务	6%
交通通信	10%	烟酒及用品	4%

资料来源：国家统计局

从2009年4月居民消费价格分类指数中的食品分类指数构成看，粮食、蛋、水产品、鲜菜和鲜果价格同比上升，只有肉禽及其制品价格同比下跌，而且跌幅比较大，达到13.5%，其中猪肉价格同比下跌28.6%，是导致4月食品价格同比下跌的主要因素。

居民消费价格同比指数中食品的构成全部为农产品。从农业部公布的“全国农产品批发价格总指数”和“全国菜篮子产品批发价格总指数”可以看出，2009年4月，全国农产品和菜篮子产品批发价格同比下降4.6%，下降幅度远高于居民消费价格指数（CPI）反映的零售价格同比下降1.3%水平。

农业部“全国农产品批发价格指数”——月度指数

时间	农产品批发价格总指数			“菜篮子”产品批发价格指数		
	定基指数	同比指数	环比指数	定基指数	同比指数	环比指数
2009年4月	161.1	95.4	100.7	160.7	95.4	100.8
2009年3月	160.0	94.8	100.5	159.5	94.7	100.7
2009年2月	159.2	91.4	100.4	158.4	89.6	100.9
2009年1月	158.5	98.4	105.4	157.0	97.1	106.3
2008年12月	149.8	98.5	101.6	147.7	97.6	102.0
2008年11月	147.5	98.6	96.0	144.8	97.2	95.8
2008年10月	153.6	102.5	95.6	151.2	101.0	94.9
2008年9月	160.7	107.1	99.1	159.3	106.2	99.4
2008年8月	162.2	107.0	99.6	160.3	105.5	100.0
2008年7月	162.8	110.0	101.2	160.3	108.5	101.2
2008年6月	160.9	112.1	98.5	158.4	111.1	98.0
2008年5月	163.3	119.4	96.7	161.6	119.5	95.9

注：定基指数以2000年为100计算，同比指数以上年同期为100计算，环比指数以上月为100计算。

资料来源：农业部

在居民消费价格指数中的食品价格指数中，跌幅最大是肉禽及其制品价格，其中主要是猪肉价格跌幅大。养猪业具有周期波动的特点，2007 年猪肉价格上涨吸引养猪业者扩大生产规模，生猪养殖规模扩大超过市场需求，2008 年下半年开始猪肉价格下跌。

受生猪供给持续高位运行、猪肉消费需求季节性下降等因素影响，4 月份我国生猪市场供过于求的矛盾更加突出，生猪价格、白条肉出场价格、仔猪价格均呈现持续走低态势，猪粮比价继续明显下跌。总体来看，我国生猪生产已经逼近年初国家发展改革委、财政部等六部门联合发布的《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》所设定的生产盈亏平衡预警点。

据国家发展改革委价格监测中心发布，4 月 29 日全国大中城市生猪平均出场价格为每公斤 10.13 元，比上月底下降 10.4%；主要玉米批发市场玉米批发价格为每公斤 1.64 元，比上月底上涨 1.2%。目前的猪粮比价为 6.18：1，逼近预案设定的生产盈亏平衡预警点（6：1），与上月底的 6.98：1 相比明显回落，为 2007 年 5 月份以来的最低点。

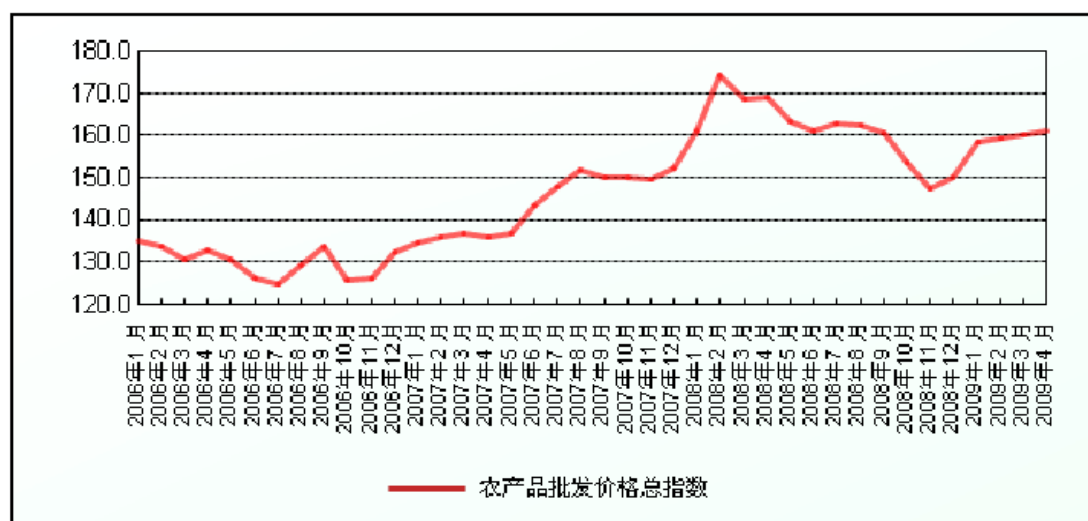
据农业部畜牧业司发布，4 月 29 日全国 470 个农村集贸市场仔猪平均价格为每公斤 17.07 元，比上月底下降 13%，降幅比上月扩大 11.3 个百分点，显示养殖户已经开始调整生产，仔猪补栏积极性有所下降。3 月底全国生猪存栏 44861 万头，比上月上涨 0.6%。其中，能繁母猪存栏 4942 万头，比上月下降 0.9%。生猪、能繁母猪存栏数量均处于较高水平。

据商务部市场运行调节司发布，4 月 27 日-5 月 3 日全国规模以上生猪定点屠宰企业白条肉平均出厂价格为每公斤 13.46 元，比上月同期下降 11.3%，跌幅比上月扩大 4.1 个百分点。2 月份受 1 月份春节因素影响，屠宰量大幅下降，3 月份有所恢复，全国规模以上定点屠宰企业生猪屠宰量为 1562.8 万头，比 2 月份上涨 24.1%。

预计养猪业者将缩小养殖规模，经过一个养猪周期以后，生猪、母猪和种猪存栏下降，猪肉价格又将在 2009 年秋、冬季节出现上涨，进入下一个循环。

附图：

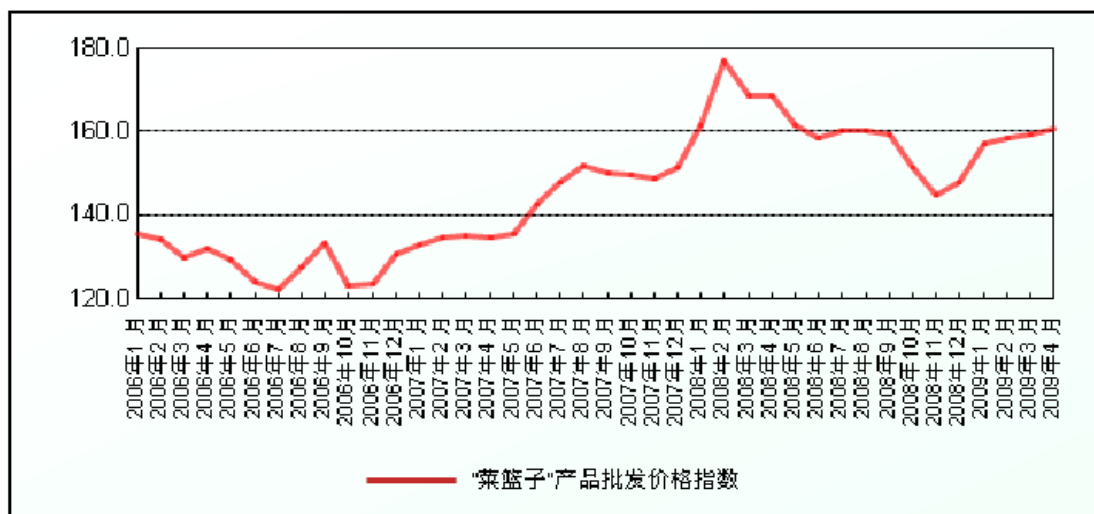
2006年以来农产品批发价格总指数月度走势图



注：定基指数，以2000年为100计算。

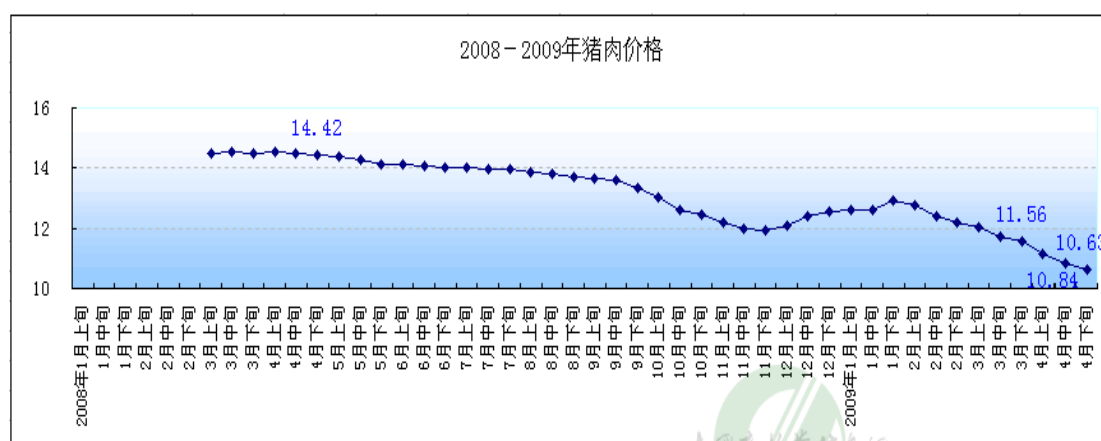
资料来源：农业部

2006年以来“菜篮子”产品批发价格指数月度走势图



注：定基指数，以2000年为100计算。

资料来源：农业部



资料来源：农业部

2009年4月下旬猪肉（精瘦肉）价格比较						
本旬价格	上旬价格	上月同旬	去年同旬	旬比	环比	同比
10.63	10.84	11.56	14.42	-1.94%	-8.08%	-26.26%

2009年4月中旬猪肉（精瘦肉）价格比较						
本旬价格	上旬价格	上月同旬	去年同旬	旬比	环比	同比
10.84	11.13	11.72	14.50	-2.65%	-7.51%	-25.24%

资

2009年4月上旬猪肉（精瘦肉）价格比较						
本旬价格	上旬价格	上月同旬	去年同旬	旬比	环比	同比
11.13	11.56	12.02	14.56	-3.72%	-7.40%	-23.53%

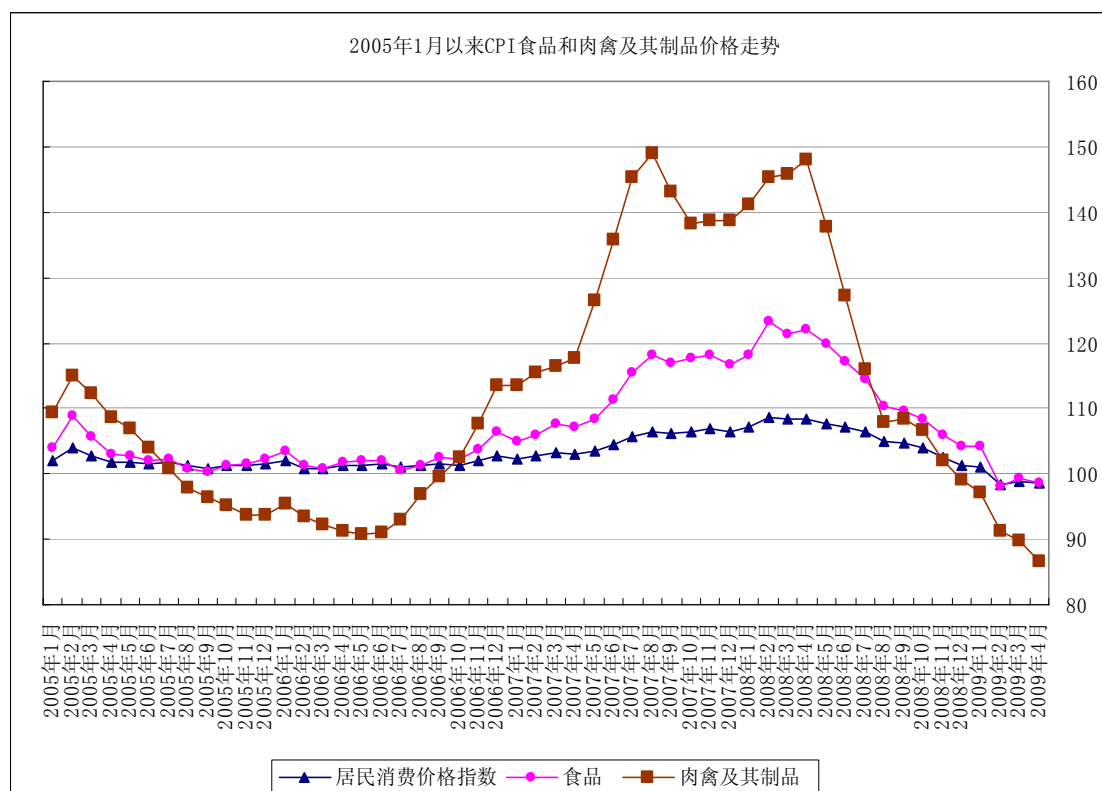
资料来源：农业部

2009年3月下旬猪肉（精瘦肉）价格比较						
本旬价格	上旬价格	上月同旬	去年同旬	旬比	环比	同比
11.56	11.72	12.17	14.51	-1.33%	-5.02%	-20.32%

2009年3月中旬猪肉（精瘦肉）价格比较						
本旬价格	上旬价格	上月同旬	去年同旬	旬比	环比	同比
11.72	12.02	12.39	14.53	-2.52%	-5.42%	-19.31%

2009年3月上旬猪肉（精瘦肉）价格比较						
本旬价格	上旬价格	上月同旬	去年同旬	旬比	环比	同比
12.02	12.17	12.76	14.48	-1.24%	-5.78%	-16.97%

资料来源：农业部



资料来源：国家统计局

投资评级说明

● 公司评级

强烈推荐：预期未来6 个月内， 个股相对大盘升幅20%以上

推 荐： 预期未来6 个月内， 个股相对大盘升幅5%~20%

中 性： 预期未来6 个月内， 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避： 预期未来6 个月内， 个股相对大盘跌幅5%以上

● 行业评级：

强于大市：预期未来6 个月内， 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中性： 预期未来6 个月内， 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大市：预期未来6 个月内， 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。