

## 暂时高位走平，但短期上升势头依旧

### ——12月物价数据分析

#### 内容提要：

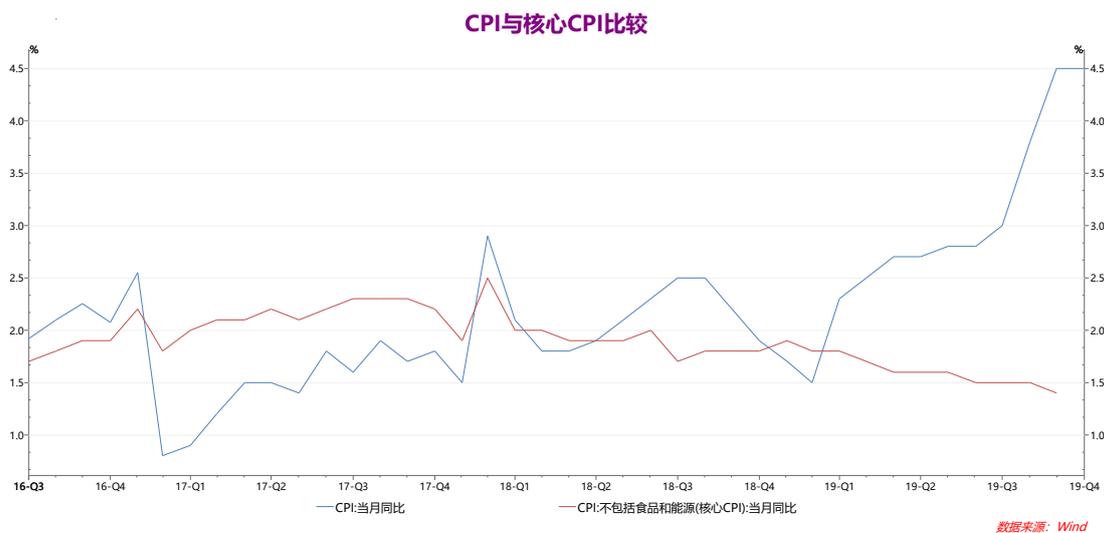
12月物价出现高位走平，主要是猪价在高位回落，但考虑到春节因素，考虑到去年同期猪价的低基数，再考虑到就油价的波动，物价回升的局面难以短期改变。但核心CPI在低位走平，物价的波动从性质上来看依旧是受短期因素和供给面因素所扰动。物价总体水平保持平稳的基础应还在。

今天，国家统计局公布了12月物价数据，数据显示，CPIy2前值持平，报4.5%，CPI环比报0%，前值为0.4%。出现回落；PPI同比继续下跌，但跌幅收窄，报-0.5%，前值为-1.4%，而PPI环比再度回落，报0%，前值为-0.1%。

#### 一. CPI 数据分析

CPI持平，核心CPI也在低位持平，报1.4%。食品CPI从19.1%回落到17.4%，而非食品CPI则从1%回升到1.3%。

图 1：CPI 与核心 CPI 比较

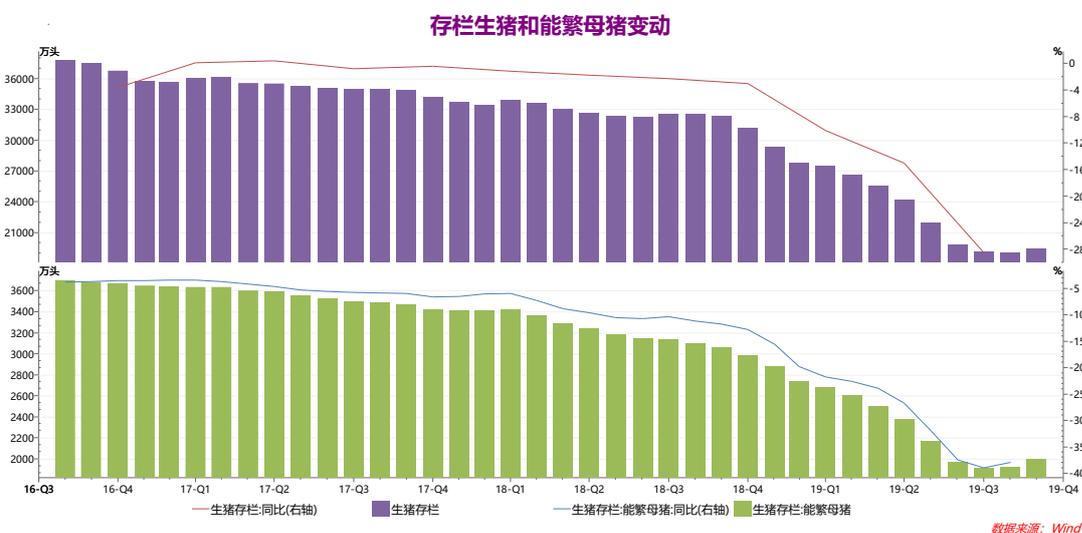


资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

食品价格内部,猪肉涨幅从 110.2%回落到 97%,鲜菜和蛋类依旧维持比较高的涨幅。

从生猪存栏和能繁母猪存栏看有所企稳,但是即使企稳对猪价的影响也应在下半年。

图 2: 存栏生猪和能繁母猪变动

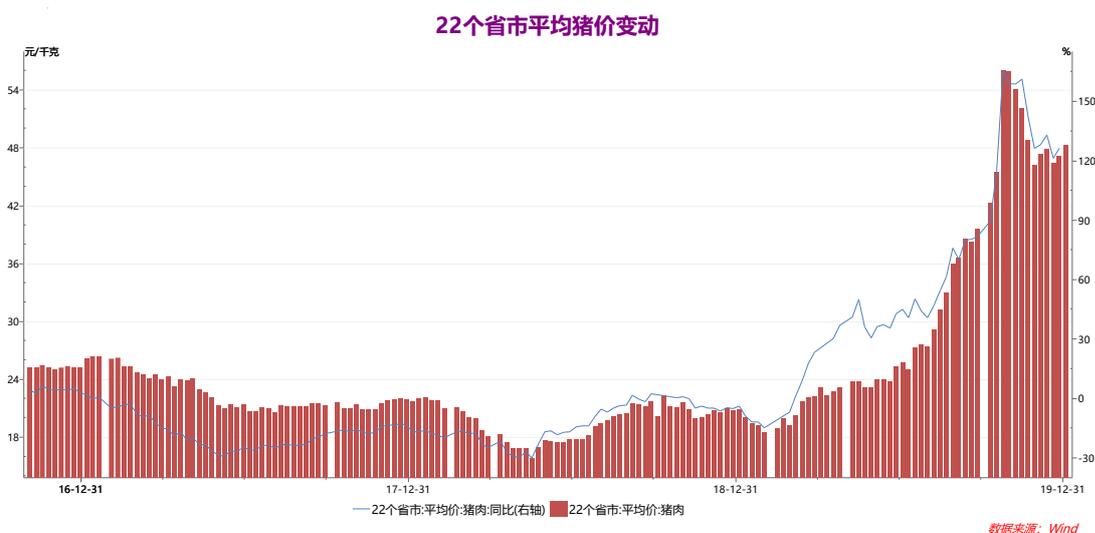


资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

从环比数据看，12月猪价下跌，涨幅从3.8%回落到-5.6%。

从高频数据看，猪价近期也有所回落，但依旧处于高位。

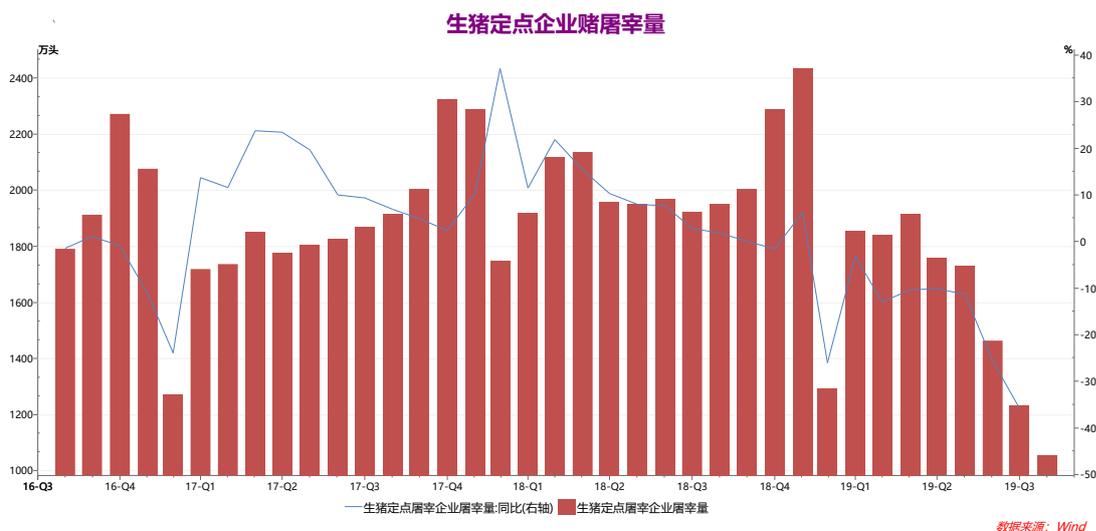
图 3：22 个省市平均猪价变动



资料来源：银河期货研究所 商务部 WIND

商务部公布的生猪屠宰量 10 月的数据显示持续大幅下跌。

图 4：生猪定点企业屠宰量



资料来源：银河期货研究所 商务部 WIND

加上春节临近，猪肉价格估计依旧将维持高位。特别是去年 1 到 2 月猪价处于不到 20 元一公斤的相对低位，基数效应对今年 1 月的物价影响还是很明显的。

油价方面，12 月国际油价同比大幅回升，和油价相关的和油价相关的交通工具用燃料 CPI 同比跌幅有所缩小，从-15.1%缩小到-10.6%，居住类的水电燃料同比也录得跌幅也从-0.8%缩小到-0.5%。医疗保健、教育文化娱乐等服务类 CPI 也出现小幅回升。服务 CPI 与前值持平。

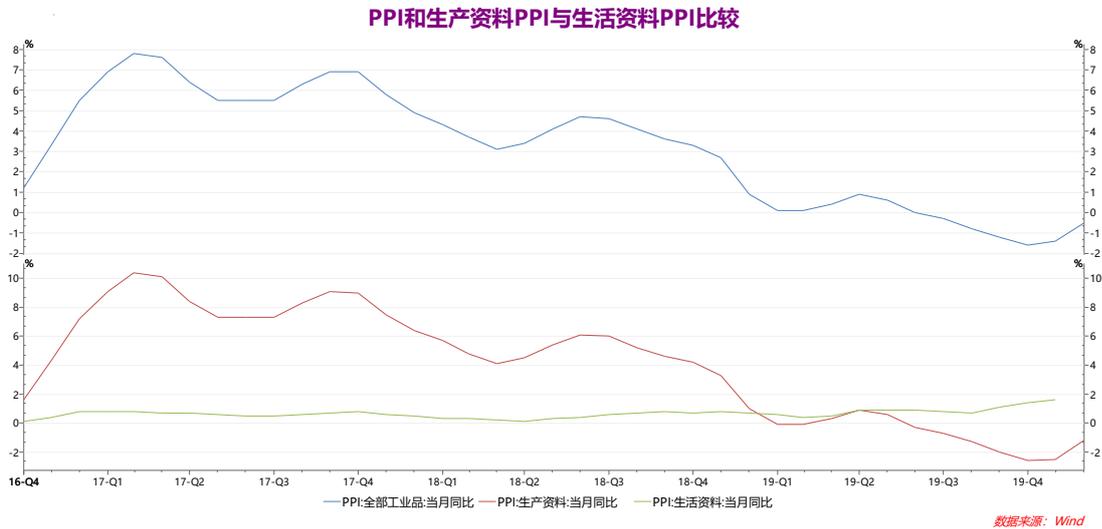
## 二. PPI 分析

PPI 跌幅收窄是因为生产资料 PPI 跌幅收窄，而生活资料 PPI 出现了明显的回升。

生产资料中采掘业同比上涨 2.6%，原材料和加工业继续回落，但是跌幅收窄。

生活资料中食品上升明显，但涨幅从 5.4% 回落到 5%。

图 5：生产资料 PPI 和生活资料 PPI 比较



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

### 三. PPI 和 PPIRM 比较

12 月 PPIRM 回升了 1.1%，导致 PPI 和 PPIRM 的差值依旧维持在 0.8% 的水平。显示出中下游处境有所改善。

图 6：PPI 和 PPIRM 比较

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_7910](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7910)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn