

生猪价格持续上涨, 推动 CPI 同比破 3%

——9 月物价数据点评

✉ : 顾楚雨 执业证书编号: S1230519040002
 ☎ : 021-80108144
 ✉ : guchuyu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告对每月统计局公布的物价数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 9 月 CPI 同比 3%、环比 0.9%, 超市场预期。其中, 食品价格同比 11.2%, 较上月增加 1.2%; 非食品价格同比 1%, 较上月回落 0.1%, 年初以来食品和非食品分项同比走势持续分化。

2, CPI 食品价格同比 11.2%, 环比 3.5%。猪肉价格走势明显高于高频数据, 蛋价亦有所上涨, 鲜菜和鲜果价格环比下行幅度则不及预期。

猪肉价格环比 19.7%, 同比 69.3%, 同比创 2007 年以来最高值。CPI 猪肉分项环比明显高于商务部高频数据 (14.6%), 是 CPI 超市场预期原因之一。观察 22 省市生猪平均价格, 受国庆节影响, 10 月上旬其价格进一步推升至 32.2 元/公斤, 较 9 月底环比增幅达 12.8%, 预计 10 月生猪价格整体仍有上行空间。

鲜菜和鲜果价格供应较为充足, 环比均下行, 但价格下跌幅度不及高频数据。鲜菜环比-2.4%, 同比-11.8%; 鲜果环比-7.6%, 同比 7.7%。从商务部分项数据来看, 前期价格涨幅较大的苹果、鸭梨等水果价格环比均下行较大。

3, 9 月 CPI 非食品价格同比 1.0%、环比 0.2%。CPI 非食品同比持续下行, 驱动因素与前几月基本一致。一方面暑期过后油价低迷, 9 月交通工具用燃料环比、同比分别变动 0.1%、-12.1%; 另一方面服务业价格同比亦持续下行, 9 月同比 1.3%, 创最近三年最低值。

4, 9 月 PPI 同比增速-1.2%、较上月下降 0.4%; 环比增速 0.1%、较上月回升 0.2%。PPI 跌幅持续扩大, 分项来看, 9 月 WTI 原油价格小幅回升, 反映到 PPI 中略有滞后, PPI 中原油产业链相关子行业环比、同比均有所下跌 (石油开采行业环比-1.1%、同比-13.4%, 化学纤维制造业环比-0.8%、同比-13%); 螺纹钢限产政策不及预期、产量仍较高, 而需求端受房地产调控持续收紧等原因持续受压制, 9 月份价格有所下跌, PPI 黑色金属冶炼环比、同比涨幅分别为 1.3%、-5.8%。

5, 预计 10 月 CPI 同比或回落至 2.8%-2.9%; 但 11-12 月, 在基数效应下, 若生猪价格持续上涨, CPI 同比或进一步回升至 3.2%-3.4%。当前宏观经济下行压力较大, 但年底通胀回升压力或制约货币政策放松空间, 货币政策走势还需持续观察。

报告撰写人: 顾楚雨

数据支持人: 顾楚雨

正文目录

1.生猪价格持续上涨，推动 CPI 同比破 3%.....	3
-------------------------------	---

1. 生猪价格持续上涨，推动 CPI 同比破 3%

1, 9 月 CPI 同比 3%、环比 0.9%，超市场预期。其中，食品价格同比 11.2%，较上月增加 1.2%；非食品价格同比 1%，较上月回落 0.1%，年初以来食品和非食品分项同比走势持续分化。

2, CPI 食品价格同比 11.2%，环比 3.5%。猪肉价格走势明显高于高频数据，蛋价亦有所上涨，鲜菜和鲜果价格环比下行幅度则不及预期。

猪肉价格环比 19.7%，同比 69.3%，同比创 2007 年以来最高值。CPI 猪肉分项环比明显高于商务部高频数据(14.6%)，是 CPI 超市场预期原因之一。观察 22 省市生猪平均价格，受国庆节影响，10 月上旬其价格进一步推升至 32.2 元/公斤，较 9 月底环比增幅达 12.8%，预计 10 月生猪价格整体仍有上行空间。

鲜菜和鲜果价格供应较为充足，环比均下行，但价格下跌幅度不及高频数据。鲜菜环比-2.4%，同比-11.8%；鲜果环比-7.6%，同比 7.7%。从商务部分项数据来看，前期价格涨幅较大的苹果、鸭梨等水果价格环比均下行较大。

3, 9 月 CPI 非食品价格同比 1.0%、环比 0.2%。CPI 非食品同比持续下行，驱动因素与前几月基本一致。一方面暑期过后油价低迷，9 月交通工具用燃料环比、同比分别变动 0.1%、-12.1%；另一方面服务业价格同比亦持续下行，9 月同比 1.3%，创最近三年最低值。

4, 9 月 PPI 同比增速-1.2%、较上月下降 0.4%；环比增速 0.1%、较上月回升 0.2%。PPI 跌幅持续扩大，分项来看，9 月 WTI 原油价格小幅回升，反映到 PPI 中略有滞后，PPI 中原油产业链相关子行业环比、同比均有所下跌（石油开采行业环比-1.1%、同比-13.4%，化学纤维制造业环比-0.8%、同比-13%）；螺纹钢限产政策不及预期、产量仍较高，而需求端受房地产调控持续收紧等原因持续受压制，9 月份价格有所下跌，PPI 黑色金属冶炼环比、同比涨幅分别为 1.3%、-5.8%。

5, 预计 10 月 CPI 同比或回落至 2.8%-2.9%；但 11-12 月，在基数效应下，若生猪价格持续上涨，CPI 同比或进一步回升至 3.2%-3.4%。当前宏观经济下行压力较大，但年底通胀回升压力或制约货币政策放松空间，货币政策走势还需持续观察。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

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_9038

