

# 食品类物价涨势不改，非食品类物价震荡下跌

## 10月第4周重点物价跟踪

### 核心结论

**食品类物价涨势不改，非食品类物价震荡下跌。**上周食品类物价延续升势，一方面猪肉价格大幅上涨带动下其他肉类价格也出现了上涨甚至创新高，另一方面许多前期下跌的品种都出现了回升；非食品类物价受国际原油价格低迷影响，发改委下调了相关燃料油价格，黄金价格短期内小幅震荡。我们认为10月CPI可能进一步上升，并在一季度春节前后达到高点。

**食用油：粮油价格出现回暖。**上周现货市场食用油类价格出现了回暖，受节后需求较好、库存下降影响，菜油、棕榈油、豆油价格环比分别上涨0.11%、3.38%和2.26%，价格出现了一定程度的回升。

**畜肉：10月猪肉均价上涨超25%。**上周猪肉、牛肉、羊肉批发价格环比分别上涨12.66%、0.99%、0.71%，猪肉价格的上涨再次超出了市场预期，整个10月份猪肉月均价环比上涨25%，最新价（10月25日价格）已超过50元/公斤，较9月底上涨已将近40%；牛、羊肉等替代肉类的价格小幅上涨。

**家禽：鸡肉、鸡蛋价格大幅上涨。**上周白条鸡、鸡蛋批发价格环比分别回升4.85%、6.65%，环比大幅上涨。受到高价猪肉的影响，鸡肉、鸡蛋等低价肉食品的替代作用更加明显，目前白条鸡平均批发价已创历史新高，鸡蛋平均批发价接近历史新高。

**非食品类物价以震荡下跌为主。**受原油价格长期低迷影响，发改委21日将国内汽油、柴油价格每吨分别降低150元和145元，上周汽油、柴油价格继续回落，液化气价格亦出现一定程度下跌；黄金价格短期高位震荡，长期仍受到降息周期、避险情绪和结婚需求的共同影响处在上行趋势当中；中药材价格回落；家纺价格小幅回升。整体上看，上周非食品类物价以震荡下跌为主。

**9月工业企业收入增速下滑，利润仍待修复。**1-9月工业企业营业收入累计同比4.5%，利润累计同比-2.1%，利润率5.91%，产成品存货累计同比1%。我们认为，受累于PPI的走弱，工业企业收入端增速出现了一定程度的下滑，工业增加值的改善难以完全抵消价格的下跌，导致利润低于去年同期水平；另一方面，我们看到利润率环比继续出现改善，但仍低于历史上的同期水平；产成品库存增速已接近较低水平，企业主动去库存即将告一段落，显示短期内经济有一定企稳动力。分行业看，9月份酒、饮料和精制茶制造业，化学纤维制造业，有色金属冶炼及压延加工业，计算机、通信和其他电子设备制造业，仪器仪表制造业5个行业收入增速和利润率改善，行业景气度相对较好。

风险提示：猪肉价格大幅上涨，原油价格大幅上涨

### 分析师

邵泽来 S0800517070001  
021-38584268  
shaozelai@research.xbmail.com.cn

### 联系人

张育浩  
zhangyuhao@research.xbmail.com.cn

### 相关研究

- 《9月CPI和PPI数据点评——CPI略超预期3%，四季度或继续上行》
- 《10月第2周重点物价跟踪——食品类物价小幅回升，非食品类物价互有涨跌》
- 《宏观周报\*9月第4周重点物价跟踪——食品类物价小幅回落，非食品类物价涨跌互现》
- 《8月CPI和PPI数据点评——食品价格带动CPI上行，PPI仍有下行压力》

## 索引

## 内容目录

食品类物价涨势不改，非食品类物价震荡下跌 .....	3
食品类物价延续升势 .....	3
粮食：大豆、玉米价格小幅震荡 .....	4
食用油：粮油价格出现回暖 .....	4
畜肉：10月猪肉均价上涨超25% .....	5
家禽：鸡肉、鸡蛋价格大幅上涨 .....	5
蔬果：鲜菜、鲜果价格有企稳迹象 .....	6
水产品：重点鱼肉价格平稳 .....	6
非食品类物价以震荡下跌为主 .....	7
9月工业企业收入增速下滑，利润仍待修复 .....	8

## 图表目录

图 1：食品类价格小幅回升 .....	3
图 2：粳稻价格回落（期货结算价，元/吨） .....	4
图 3：大豆、玉米价格小幅震荡（期货结算价，元/吨） .....	4
图 4：食用油价出现回暖（现货均价，元/吨） .....	4
图 5：10月猪肉价格再次大幅上涨（批发价，元/公斤） .....	5
图 6：禽肉、蛋类价格大幅上涨（批发价，元/公斤） .....	5
图 7：鲜菜、鲜果价格有企稳迹象（批发价，元/公斤） .....	6
图 8：主要水产品价格平稳（批发价，元/公斤） .....	6
图 9：能源燃料类价格出现下调（市场价，元/吨） .....	7
图 10：黄金价格小幅震荡（元/克） .....	7
图 11：中药、家纺价格基本持平 .....	7
图 12：重点监测物价明细 .....	8
图 13：9月工业企业各行业经济效益 .....	9

## 食品类物价涨势不改，非食品类物价震荡下跌

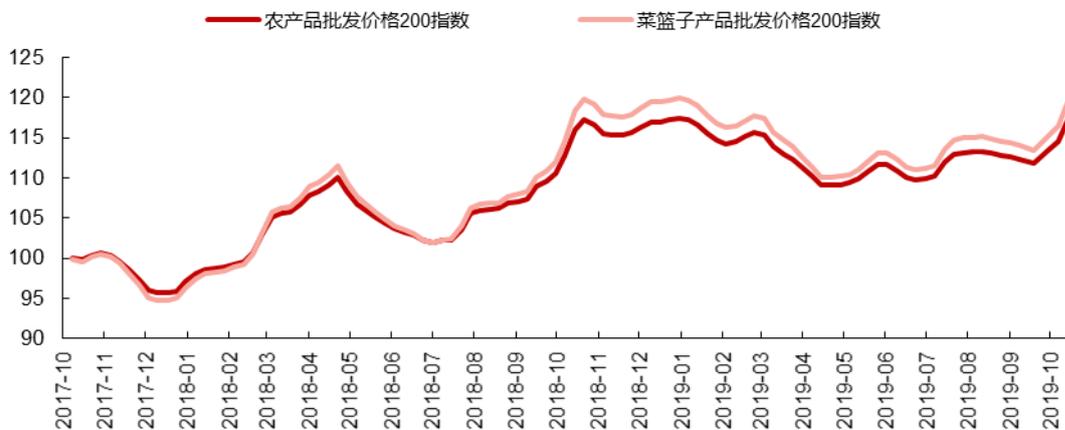
上周（10.19-10.25）食品类物价延续升势，一方面猪肉价格大幅上涨带动下其他肉类价格也出现了上涨甚至创新高，另一方面许多前期下跌的品种如食用油、鲜菜等都出现了回升；非食品类物价受国际原油价格低迷影响，发改委下调了相关燃料油价格，黄金价格短期内小幅震荡，其他与居民日常生活相关的如医疗和服装等物价指标基本持平。

9月份CPI主要在猪肉的带动下同比上涨3.0%，大幅超出了市场的预期；而10月份以来猪肉月均价格已上涨超过25%，在生猪、能繁母猪存栏没有出现企稳的前提下，猪价还有很强的上涨预期，我们认为10月CPI可能进一步上升，并在一季度春节前后达到高点。

### 食品类物价延续升势

上周食品类价格延续升势，农产品批发价格200指数和菜篮子产品批发价格200指数上周分别环比上涨2.16%和2.47%。多数食品价格出现了回升，其中猪肉价格继续大幅上涨，最新全国猪肉平均批发价已超过50元/公斤，较9月底上涨已将近40%。具体来看，粮食价格小幅震荡，食用油价格受节后需求较好、库存下降影响出现回升，畜肉类中猪肉价格大幅上涨，鸡肉、鸡蛋等低价替代品价格创历史新高，蔬果类价格季节性回落但有企稳迹象，水产品价格延续小幅震荡。

图1：食品类价格小幅回升



资料来源：农业部，西部证券研发中心

**粮食：大豆、玉米价格小幅震荡**

上周期货市场粳稻、优质强筋小麦价格环比分别下跌 2.88%、上涨 0.26%，黄大豆 1 号、黄玉米价格环比分别下跌 0.38%、0.22%。大豆、玉米在长时间受到进口和猪瘟影响下跌后，价格已经跌至前期的低位，上周价格小幅震荡，但长期来看还没有看到价格回升的逻辑。

图 2：粳稻价格回落（期货结算价，元/吨）



资料来源：新闻整理，西部证券研发中心

图 3：大豆、玉米价格小幅震荡（期货结算价，元/吨）

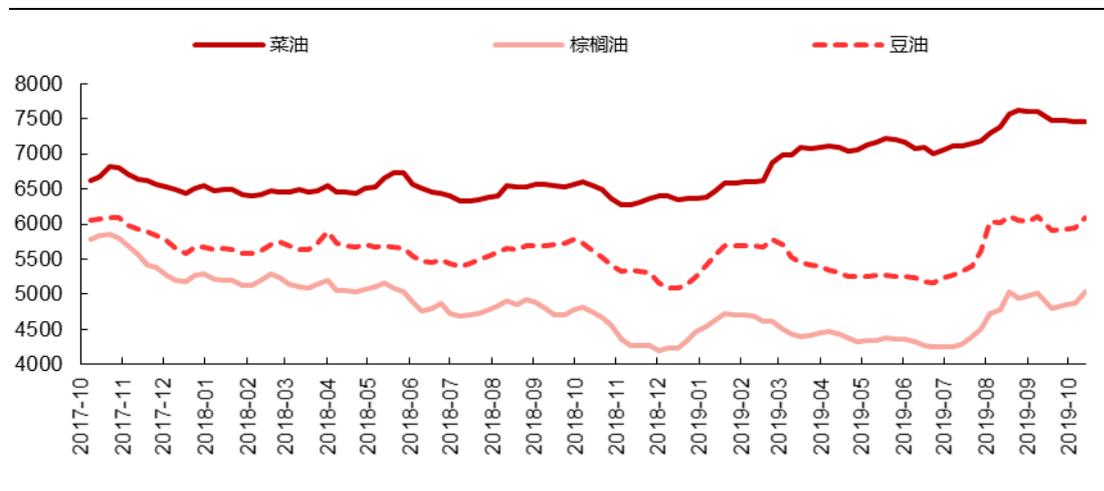


资料来源：新闻整理，西部证券研发中心

**食用油：粮油价格出现回暖**

上周现货市场食用油类价格出现了回暖，受节后需求较好、库存下降影响，菜油、棕榈油、豆油价格环比分别上涨 0.11%、3.38%和 2.26%，价格出现了一定程度的回升。

图 4：食用油价出现回暖（现货均价，元/吨）

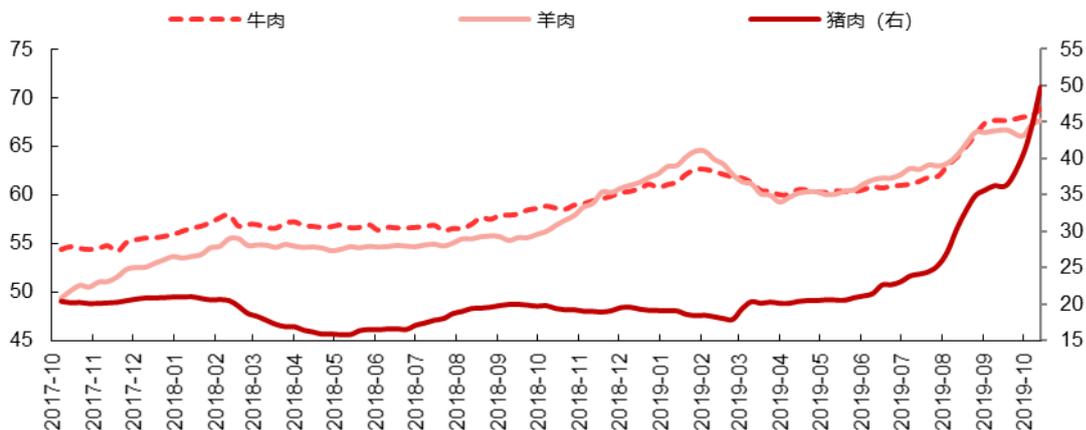


资料来源：新闻整理，西部证券研发中心

**畜肉：10月猪肉均价价格上涨超25%**

上周猪肉、牛肉、羊肉批发价格环比分别上涨 12.66%、0.99%、0.71%，猪肉价格的上涨再次超出了市场预期，整个 10 月份猪肉均价较 9 月份均价环比上涨 25%，最新全国猪肉平均批发价（10 月 25 日价格）已超过 50 元/公斤，较 9 月底上涨已将近 40%；牛、羊肉等替代肉类的价格小幅上涨。

图 5：10 月猪肉价格再次大幅上涨（批发价，元/公斤）

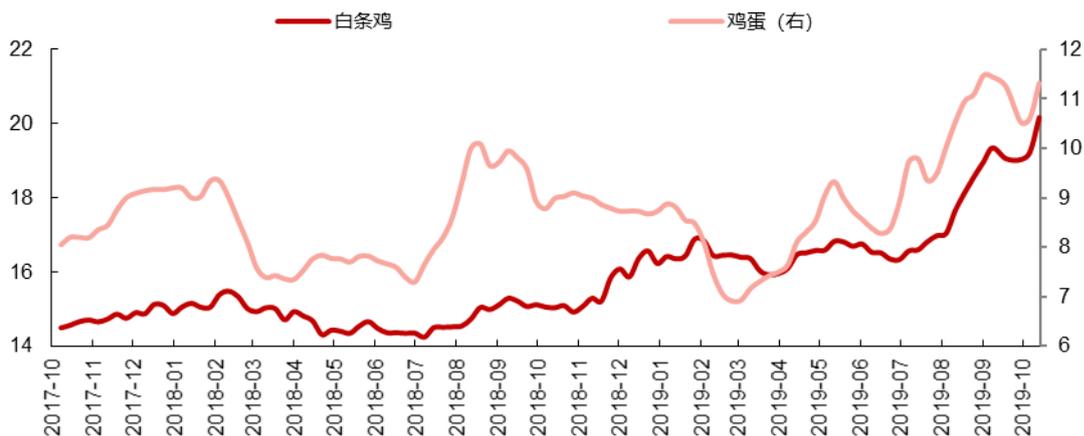


资料来源：农业部，西部证券研发中心

**家禽：鸡肉、鸡蛋价格大幅上涨**

上周白条鸡、鸡蛋批发价格环比分别回升 4.85%、6.65%，环比大幅上涨。受到高价猪肉的影响，鸡肉、鸡蛋等低价肉食品的替代作用更加明显，目前白条鸡平均批发价已创历史新高，鸡蛋平均批发价接近历史新高。

图 6：禽肉、蛋类价格大幅上涨（批发价，元/公斤）

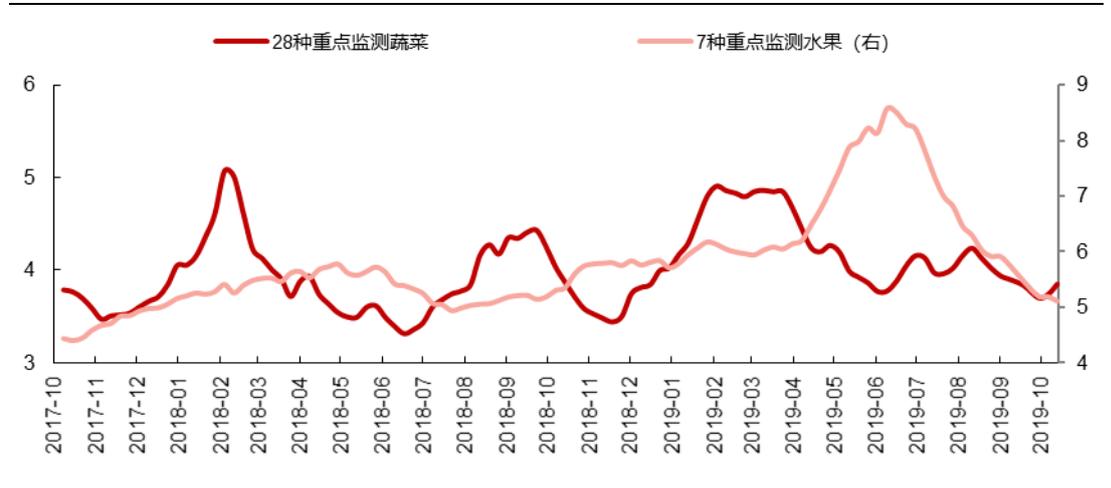


资料来源：农业部，西部证券研发中心

**蔬果：鲜菜、鲜果价格有企稳迹象**

上周鲜菜批发价格环比上涨 3.01%，鲜果批发价格环比下跌 1.55%。从季节因素上看，鲜菜价格的触底通常在 10 月底至 11 月中旬这段时间，而鲜果价格的触底也通常在 10 月底左右。

图 7：鲜菜、鲜果价格有企稳迹象（批发价，元/公斤）

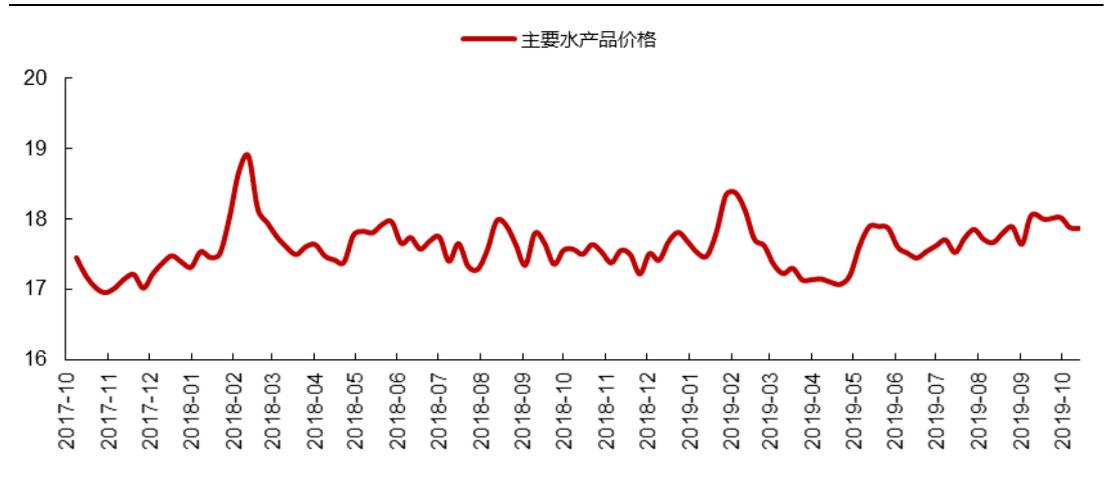


资料来源：农业部，西部证券研发中心

**水产品：重点鱼肉价格平稳**

水产品方面我们主要检测大带鱼、鲫鱼、鲤鱼、白鲢鱼 4 种，上周平均批发价格环比下跌 0.07%。

图 8：主要水产品价格平稳（批发价，元/公斤）

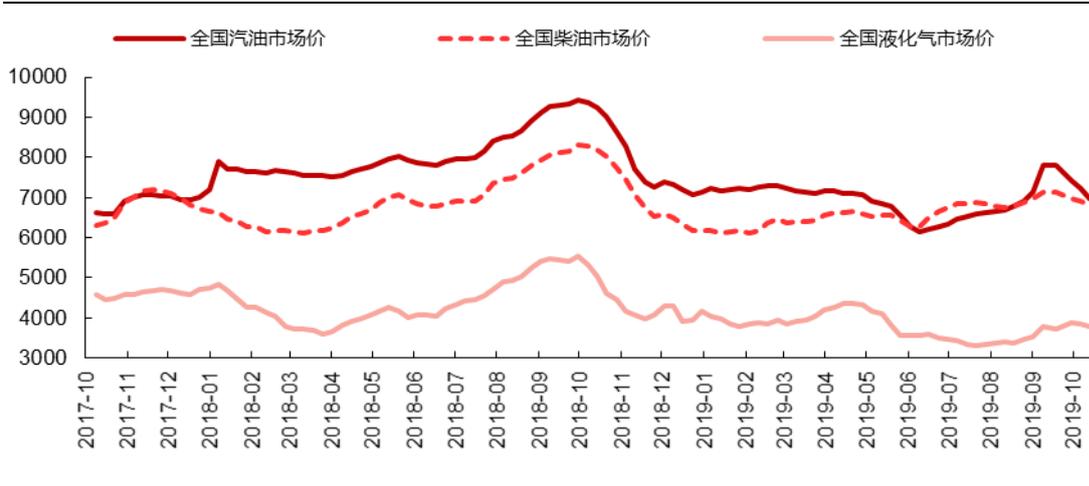


资料来源：农业部，西部证券研发中心

### 非食品类物价以震荡下跌为主

受原油价格近期疲软的影响，发改委 21 日将国内汽油、柴油价格每吨分别降低 150 元和 145 元，上周汽油、柴油价格继续回落，液化气价格亦出现一定程度下跌；黄金价格短期高位震荡，长期仍受到降息周期、避险情绪和结婚需求的共同影响处在上行趋势当中；中药材价格回落；家纺价格小幅回升。整体上看，上周非食品类物价以震荡下跌为主。

图 9：能源燃料类价格出现下调（市场价，元/吨）



资料来源：隆众化工，西部证券研发中心

图 10：黄金价格小幅震荡（元/克）

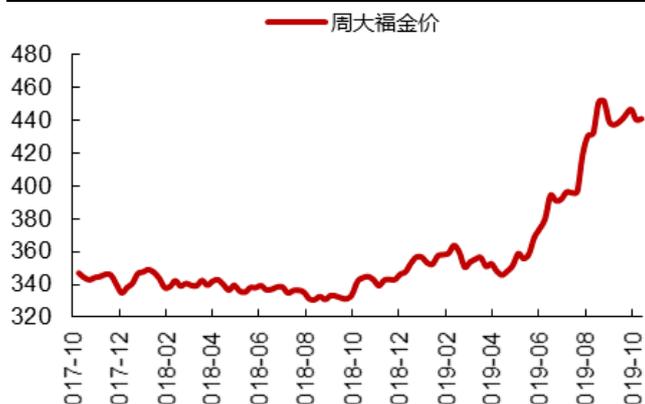
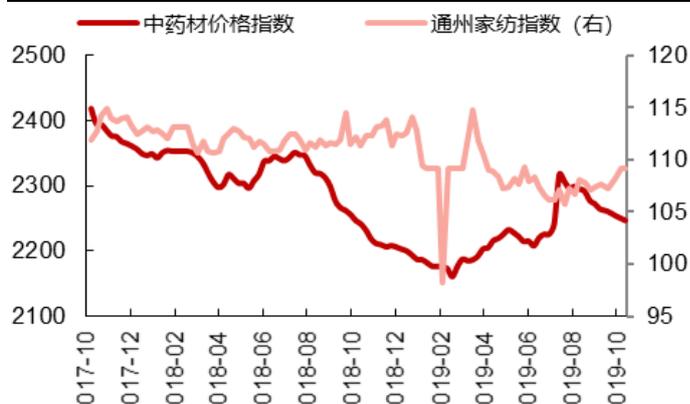


图 11：中药、家纺价格基本持平



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\\_9409](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9409)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>