

猪价跌、油价涨

——12 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, 12 月 CPI 同比 4.5%、环比 0%。其中, 食品价格同比 17.4%, 较上月回落 1.7%; 非食品价格同比 1.3%, 较上月回升 0.3%。

2, CPI 食品价格同比 17.4%, 环比-0.4%, 绝大部分由猪肉和鲜菜价格上涨拉动。

猪肉价格环比-5.6%, 同比 97%。决策层多举措稳猪价, 春节前生猪集中出栏, 预计节前猪价震荡为主。1) 12 月多批中央储备肉陆续投放。12 月 19 日第 5 批中央储备肉 4 万吨集中投放, 12 月 23 日和 27 日第 6、7 批中央储备肉 4 万吨、2 万吨再次投放市场并全部中标。2) 猪肉进口量有所增加, 且春节前港口大量进口冻肉等待抛售。3) 高猪价和补贴政策促进养殖户补栏热情, 生猪和能繁母猪存栏量自 2019 年 10 月开始触底回升。截止 2019 年 11 月, 生猪、能繁母猪存栏量环比分别上涨 2%、4%。

鲜菜价格环比 10.6%、同比 10.8%, 与农业部高频数据基本一致, 主要是季节性因素。

除此之外 CPI 食品其他分项同比涨幅均相对温和。作为猪肉替代品的牛肉和羊肉价格涨幅放缓(牛肉环比 0.1%、同比 20.4%, 羊肉环比 0.2%、同比 11.5%); 鲜果环比 0.6%, 同比-8.0%。

3, 12 月 CPI 非食品价格同比 1.3%、环比 0.1%, 主要是原油价格止跌回升, 除此之外服务业分项基本稳定。12 月 WTI 原油价格平均 60 美元/桶, 较 11 月 57 美元/桶的均价有所上涨。受此影响, CPI 交通工具用燃料环比 1.4%、同比 0.6%, 同比涨幅较上月回升 11.2%, 水电燃料分项环比 0.6%、同比 0.1%, 同比较上月回升 0.6%。

4, 12 月 PPI 同比增速-0.5%、较上月回升 0.9%; 环比增速 0%、较上月回升 0.1%, 主要受油价上涨拉动, 受基建利好影响钢价亦有所上涨, 基数效应下同比仍小幅下跌, 煤炭价格表现则较为一般。分项来看, 石油开采行业环比 3.8%、同比 5.8%, 燃料加工业环比 0.7%、同比-1.8%; 黑色金属冶炼环比 0.4%、同比-0.7%, 煤炭开采行业环比-0.8%、同比-3.6%。

报告撰写人: 顾楚雨

数据支持人: 顾楚雨

正文目录

1.猪价跌、油价涨.....	3
----------------	---

1. 猪价跌、油价涨

1, 12月CPI同比4.5%、环比0%。其中, 食品价格同比17.4%, 较上月回落1.7%; 非食品价格同比1.3%, 较上月回升0.3%。

2, CPI食品价格同比17.4%, 环比-0.4%, 绝大部分由猪肉和鲜菜价格上涨拉动。

猪肉价格环比-5.6%, 同比97%。决策层多举措稳猪价, 春节前生猪集中出栏, 预计节前猪价震荡为主。1) 12月多批中央储备肉陆续投放。12月19日第5批中央储备肉4万吨集中投放, 12月23

日和27日第6、7批中央储备肉4万吨、2万吨再次投放市场并全部中标。2) 猪肉进口量有所增加, 且春节前港口大量进口冻肉等待抛售。3) 高猪价和补贴政策促进养殖户补栏热情, 生猪和能繁母猪存栏量自2019年10月开始触底回升。截止2019年11月, 生猪、能繁母猪存栏量环比分别上涨2%、4%。

鲜菜价格环比10.6%、同比10.8%, 与农业部高频数据基本一致, 主要是季节性因素。

除此之外CPI食品其他分项同比涨幅均相对温和。作为猪肉替代品的牛肉和羊肉价格涨幅放缓(牛肉环比0.1%、同比20.4%, 羊肉环比0.2%、同比11.5%); 鲜果环比0.6%, 同比-8.0%。

3, 12月CPI非食品价格同比1.3%、环比0.1%, 主要是原油价格止跌回升, 除此之外服务业分项基本稳定。12月WTI原油价格平均60美元/桶, 较11月57美元/桶的均价有所上涨。受此影响, CPI交通工具用燃料环比1.4%、同比0.6%, 同比涨幅较上月回升11.2%, 水电燃料分项环比0.6%、同比0.1%, 同比较上月回升0.6%。

4, 12月PPI同比增速-0.5%、较上月回升0.9%; 环比增速0%、较上月回升0.1%, 主要受油价上涨拉动, 受基建利好影响钢价亦有所上涨, 基数效应下同比仍小幅下跌, 煤炭价格表现则较为一般。分项来看, 石油开采行业环比3.8%、同比5.8%, 燃料加工业环比0.7%、同比-1.8%; 黑色金属冶炼环比0.4%、同比-0.7%, 煤炭开采行业环比-0.8%、同比-3.6%。

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_7877

