

CPI 增速持平于 4.5%，猪肉环比回落

风险评级：低风险

12 月份 CPI、PPI 数据点评

2020 年 1 月 9 日

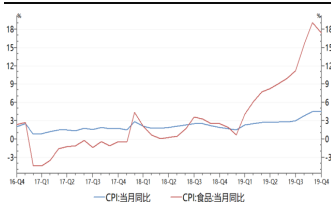
投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号：
S0340116110042
电话：0769-23320059
邮箱：
yuejiajie@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

CPI 和 PPI 同比价格涨幅



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

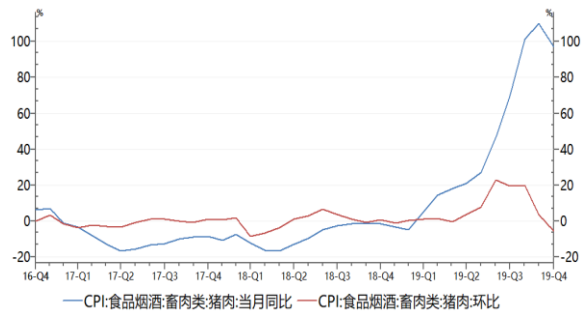
- **事件：**中国 12 月 CPI 同比增长 4.5%，预期增长 4.7%，前值增长 4.5%，中国 12 月 PPI 同比下降 0.5%，预期下降 0.4%，前值下降 1.4%。
- **12 月 CPI 同比上涨 4.5%，低于市场预期，猪肉供给紧张状况进一步缓解。**12 月 CPI 由上月上涨 0.4% 转为持平，涨幅进一步回落。食品价格上涨 17.4%，涨幅回落 1.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 3.43 个百分点。其中，猪肉价格同比上涨 97.0%，涨幅回落 13.2 个百分点；环比下降 5.6%，影响 CPI 下降约 0.27 个百分点。牛肉、羊肉、鸡肉、鸭肉和鸡蛋价格同比涨幅在 7.3%—20.4% 之间，均有不同程度回落。但受冷空气及大范围降雪影响，鲜菜价格上涨 10.8%，涨幅有所扩大。非食品价格上涨 1.3%，涨幅扩大 0.3 个百分点，受调价影响，液化石油气、汽油和柴油价格等价格有所上涨。
- **12 月 PPI 下降 0.5%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点，基本符合预期，原油价格持续攀升和基建加码等因素有一定影响。**生产资料价格同比下降 1.2%，降幅收窄 1.3 个百分点，石油与天然气开采业、燃气生产与供应业、燃料加工业、黑色金属、非金属矿物等生产资料板块价格均有上涨。同时生活资料价格上涨 1.3%，涨幅回落 0.3 个百分点，除食品价格涨幅有所扩大外，耐用品、衣着类消费价格均有回落。
- **12 月 CPI、PPI 剪刀差有所缩小，生猪生产出现积极变化、中央和地方储备猪肉陆续投放、进口量增加等因素作用下，猪肉供给紧张状况进一步缓解，这是剪刀差缩小的主要原因。**此外，原油价格走高、基建加码和环保限产等因素作用下，原材料价格走高首先传导至 PPI，也有利于剪刀差缩小。
- **我们预计 1 月份物价仍可能保持高位，基数和猪价因素是核心原因，PPI 降幅或将继续收窄。**去年同期物价基数较低，而传统春节期间是猪肉消费旺季，生猪供应又存在 6 个月的圈养期，海外供应也存在量能不足的情况，这仍可能导致节日期间出现一定的供需紧张，猪价将持续高位运行。此外，地缘政治风险加大，原油供应的不确定性进一步增加，成品油价格上涨将对非食品价格产生上行动力。预计 1 月份 CPI 仍可能保持高位。而油价和工业品价格近段时间有所回暖，对后续 PPI 也带来推动，后续 PPI 降幅将继续收窄。
- **风险提示：**经济不及预期。

图 1：CPI 同比和食品 CPI 同比



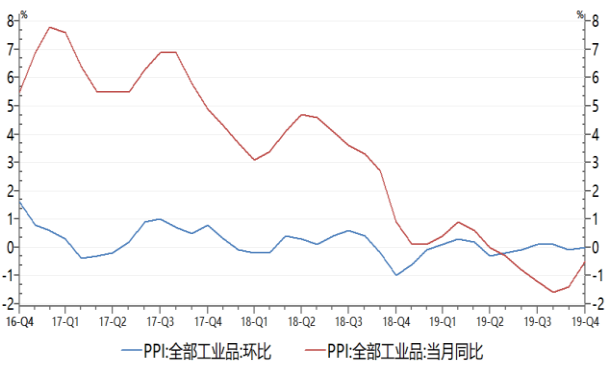
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：猪肉价格同环比



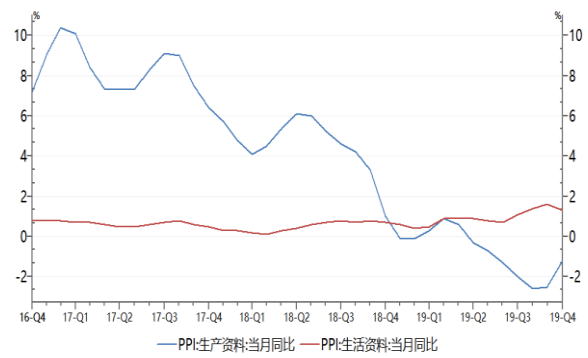
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PPI 同环比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：生产生活资料价格



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_7906



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>