

猪价涨幅较大，结构性通胀特征明显 ——10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, 10月CPI同比3.8%、环比0.9%。其中,食品价格同比15.5%,较上月抬升4.3%;非食品价格同比0.9%,较上月回落0.1%,食品和非食品分项同比走势持续分化。

2, CPI食品价格同比15.5%,环比3.6%,绝大部分由猪肉价格上涨拉动。

猪肉价格环比20.1%,同比101.3%,同比再创2007年以来最高值。十一节后受前期疫情快速蔓延影响,生猪供需失衡较为严重,猪价迎来新一波快速上涨,截止10月底,22省市生猪、猪肉价格分别站上40.29元/公斤、56.02元/公斤。从十一月第一周高频数据来看,生猪价格环比小幅回落。猪瘟病毒在低温下存活率较高,北方寒冷天气或加速疫情扩散,预计春节前生猪价格仍将继续上涨,22省市生猪价格或冲高至55元/公斤。

受猪肉影响,作为替代品的牛肉和羊肉价格亦小幅上行,除此之外CPI食品其他分项价格涨幅均相对温和,结构性通胀特征较为明显。鲜菜环比-1.7%,同比-10.2%;鲜果环比-5.7%,同比-0.3%。

3, 10月CPI非食品价格同比0.9%、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。一方面基数效应下原油价格同比跌幅较大,10月交通工具用燃料环比、同比分别变动0.6%、-15.1%;另一方面服务业价格维持低位,10月同比1.4%。

近期发改委调整国内成品油价格,后续CPI非食品同比或小幅上涨。

4, 10月PPI同比增速-1.6%、较上月下降0.4%;环比增速0.1%、与上月持平。10月主要工业品价格涨幅较为平缓,同比下跌与基数效应有关。分项来看,原油产业链相关子行业环比、同比波动不大(石油开采行业环比0.8%、同比-17.9%,化学纤维制造业环比-1.1%、同比-13.6%);螺纹钢限产政策不及预期、产量仍较高,而需求端偏弱,9月份以来价格缓慢下跌,PPI黑色金属冶炼环比、同比涨幅分别为-0.3%、-6.1%。

5, 11月至明年1月,在基数效应下,若生猪价格持续上涨,CPI同比将持续抬升,高点或突破5%。在CPI连续几月走高的背景下,货币政策边际宽松的空间已较为有限。本周央行调降MLF利率5BP,体现其在控通胀、稳增长、降低实体经济融资成本三者之间的艰难平衡。

报告撰写人: 顾楚雨
数据支持人: 顾楚雨

正文目录

1.猪价涨幅较大，结构性通胀特征明显	3
--------------------------	---

1. 猪价涨幅较大，结构性通胀特征明显

1, 10月CPI同比3.8%、环比0.9%。其中,食品价格同比15.5%,较上月抬升4.3%;非食品价格同比0.9%,较上月回落0.1%,食品和非食品分项同比走势持续分化。

2, CPI食品价格同比15.5%,环比3.6%,绝大部分由猪肉价格上涨拉动。

猪肉价格环比20.1%,同比101.3%,同比再创2007年以来最高值。十一节后受前期疫情快速蔓延影响,生猪供需失衡较为严重,猪价迎来新一波快速上涨,截止10月底,22省市生猪、猪肉价格分别站上40.29元/公斤、56.02元/公斤。

从十一月第一周高频数据来看,生猪价格环比小幅回落。猪瘟病毒在低温下存活率较高,北方寒冷天气或加速疫情扩散,预计春节前生猪价格仍将继续上涨,22省市生猪价格或冲高至55元/公斤。

受猪肉影响,作为替代品的牛肉和羊肉价格亦小幅上行,除此之外CPI食品其他分项价格涨幅均相对温和,结构性通胀特征较为明显。鲜菜环比-1.7%,同比-10.2%;鲜果环比-5.7%,同比-0.3%。

3, 10月CPI非食品价格同比0.9%、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。一方面基数效应下原油价格同比跌幅较大,10月交通工具用燃料环比、同比分别变动0.6%、-15.1%;另一方面服务业价格维持低位,10月同比1.4%。

近期发改委调整国内成品油价格,后续CPI非食品同比或小幅上涨。

4, 10月PPI同比增速-1.6%、较上月下降0.4%;环比增速0.1%、与上月持平。10月主要工业品价格涨幅较为平缓,同比下跌与基数效应有关。分项来看,原油产业链相关子行业环比、同比波动不大(石油开采行业环比0.8%、同比-17.9%,化学纤维制造业环比-1.1%、同比-13.6%);螺纹钢限产政策不及预期、产量仍较高,而需求端偏弱,9月份以来价格缓慢下跌,PPI黑色金属冶炼环比、同比涨幅分别为-0.3%、-6.1%。

5, 11月至明年1月,在基数效应下,若生猪价格持续上涨,CPI同比将持续抬升,高点或突破5%。在CPI连续几月走高的背景下,货币政策边际宽松的空间已较为有限。本周央行调降MLF利率5BP,体现其在控通胀、稳增长、降低实体经济融资成本三者之间的艰难平衡。

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_9037

