

食品类物价延续升势，非食品类物价略有回落

10月第3周重点物价跟踪

核心结论

食品类物价延续升势，非食品类物价略有回落。本周食品类物价延续升势，一方面受猪肉价格大幅上涨影响，另一方面许多前期下跌的品种如大豆、玉米、鲜菜等都出现了企稳回升；非食品类物价受国际原油价格波动影响略有回落，黄金价格短期内也出现了下跌。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，届时政府3%的CPI目标或被打破。

粮食：大豆、玉米价格低位企稳。本期货市场粳稻、优质强筋小麦价格环比分别下跌3.68%、0.87%，黄大豆1号、黄玉米价格环比分别下跌1.19%、1.10%。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，本周价格出现了企稳，但长期来看还没有看到价格回升的逻辑。

畜肉：10月猪肉价格上涨将近20%。本周猪肉、牛肉、羊肉批发价格环比分别上涨10.06%、0.31%、1.76%，猪肉价格再次快速上涨，10月份以来已累计上涨将近20%。9月以来猪肉价格的平稳趋势再次被打破，全国猪肉平均批发价已超过45元/公斤，多次出现单日涨幅高于1元/公斤的情况；牛、羊肉价格仅出现小幅上涨。

蔬果：鲜菜、鲜果价格有企稳迹象。本周鲜菜批发价格环比上涨0.90%，鲜果批发价格环比下跌0.22%。鲜菜、鲜果价格季节性回落，目前价格下跌幅度大于往年，但已有企稳迹象。

非食品类物价略有回落。受原油价格长期回落影响，本周汽油、柴油价格亦继续回落；由于上游气源、炼油厂的价格一直在涨，液化气的售价也就跟着水涨船高；黄金价格短期小幅回落，长期仍受到降息周期、避险情绪和结婚需求的共同影响保持高位；中药材价格回落；家纺价格小幅回升。整体上看，本周非食品类物价以回落为主。

9月CPI略超预期触3%，四季度或继续上行。从高频数据来看，猪肉价格的平稳在10月初再一次被打破，虽然原油价格的高基数和翘尾因素会在一定程度上拖累CPI上行速度，但我们仍预计10月CPI可能进一步上升，并在一季度达到高点，届时政府3%的CPI目标或被打破。CPI与PPI分化加剧，反映工业企业盈利压力增大，下游涨价所带来的利润大部分都被留在了渠道和终端；PPI与PPIRM的增速差自2月份开始进入正区间，反映出中上游的利润率有所改善，但从幅度上来讲，仍处于一个较低的水平。因此，逆周期政策力度不应该减弱，但应防止大水漫灌，从增加需求的角度去进行结构性宽松，降低实体企业成本主要靠LPR改革等方式，而不是持续放松流动性。

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略超预期触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

食品类物价延续升势，非食品类物价略有回落	3
食品类物价延续升势	3
粮食：大豆、玉米价格低位企稳	4
食用油：粮油价格基本保持平稳	4
畜肉：10月猪肉价格上涨将近20%	5
家禽：鸡肉、鸡蛋价格小幅反弹	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
非食品类物价略有回落	7
9月CPI略超预期触3%，四季度或继续上行	9

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、玉米价格出现企稳（期货结算价，元/吨）	4
图4：食用油价格环比基本持平（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、蛋类价格小幅反弹（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：能源燃料类价格升势受到抑制（市场价，元/吨）	7
图10：黄金价格盘整后重拾升势（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：食品价格继续推高CPI	9
图14：猪肉价格维持高增速带动CPI上行	9
图15：CPI与PPI裂口继续扩大	9
图16：PPI与PPIRM的增速差略有回暖	9
图17：四季度CPI破3%概率比较大	10
图18：10年国债收益率与CPI差值降至2013年以来新低	10
图19：CPI已接近政府目标	10
图20：非食品CPI持续下行	10

食品类物价延续升势，非食品类物价略有回落

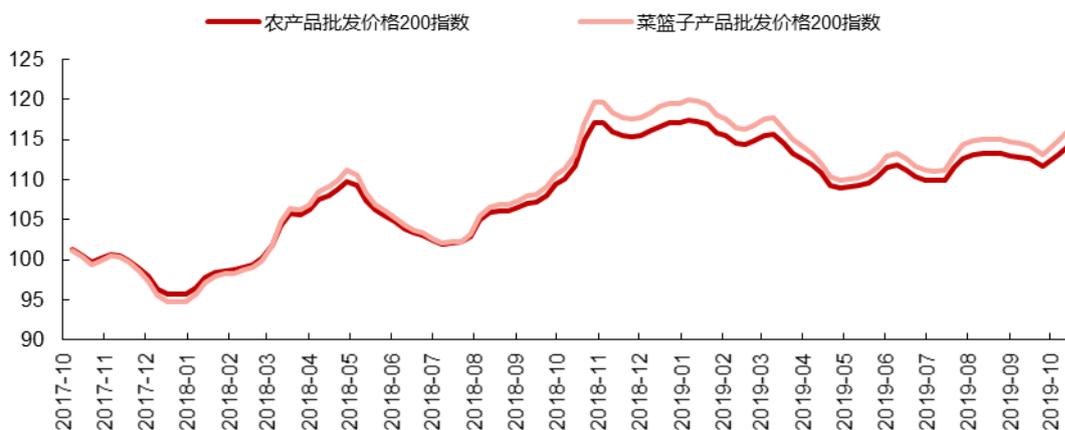
本周（10.12-10.18）食品类物价延续升势，一方面受猪肉价格大幅上涨影响，另一方面许多前期下跌的品种如大豆、玉米、鲜菜等都出现了企稳回升；非食品类物价受国际原油价格波动影响略有回落，黄金价格短期内也出现了下跌，其他与居民日常生活相关的如医疗和服装等物价指标小幅震荡。

回顾9月份，CPI同比上涨3.0%，再一次超出了市场的预期，令大家对未来的物价上涨预期进一步上调；而10月份以来猪肉价格已上涨将近20%，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，届时政府3%的CPI目标或被打破。

食品类物价延续升势

本周食品类价格环比小幅回升，农产品批发价格200指数和菜篮子产品批发价格200指数本周分别环比回升0.84%和0.97%。多数食品价格出现了企稳回升，其中猪肉价格继续大幅上涨，10月以来已累计上涨20%。具体来看，粮食中的大豆、玉米价格企稳回升，小麦、粳稻价格回落，食用油价格保持平稳，畜肉类中猪肉价格大幅上涨，鸡肉、鸡蛋价格小幅反弹，蔬果类价格季节性回落但有企稳迹象，水产品价格小幅震荡。

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、玉米价格低位企稳

本周期货市场粳稻、优质强筋小麦价格环比分别下跌 3.68%、0.87%，黄大豆 1 号、黄玉米价格环比分别下跌 1.19%、1.10%。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，本周价格出现了企稳，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、玉米价格出现企稳（期货结算价，元/吨）

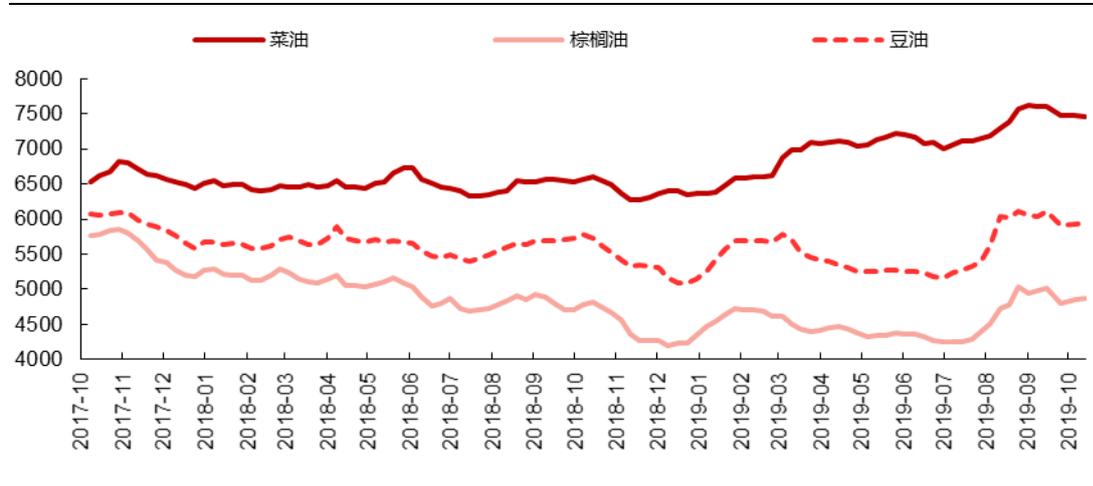


资料来源：新闻整理，西部证券研发中心

食用油：粮油价格基本保持平稳

本周现货市场菜油价格环比下跌 0.26%，棕榈油、豆油价格环比分别上涨 0.36%、0.33%，价格基本保持平稳。

图 4：食用油价格环比基本持平（现货均价，元/吨）

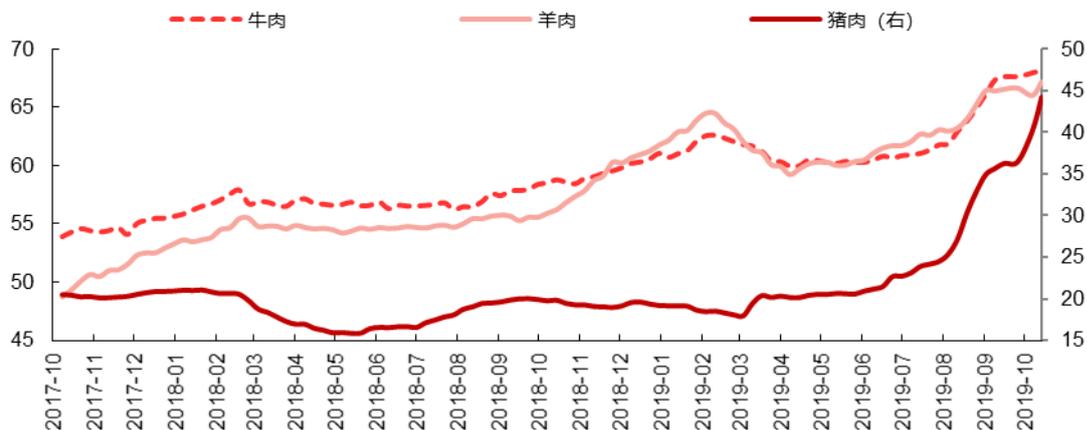


资料来源：新闻整理，西部证券研发中心

畜肉：10月猪肉价格上涨将近20%

本周猪肉、牛肉、羊肉批发价格环比分别上涨 10.06%、0.31%、1.76%，猪肉价格再次快速上涨，10 月份以来已累计上涨将近 20%。9 月以来猪肉价格的平稳趋势再次被打破，全国猪肉平均批发价已超过 45 元/公斤，多次出现单日涨幅高于 1 元/公斤的情况；牛、羊肉价格仅出现小幅上涨。

图 5：10 月猪肉价格再次大幅上涨（批发价，元/公斤）

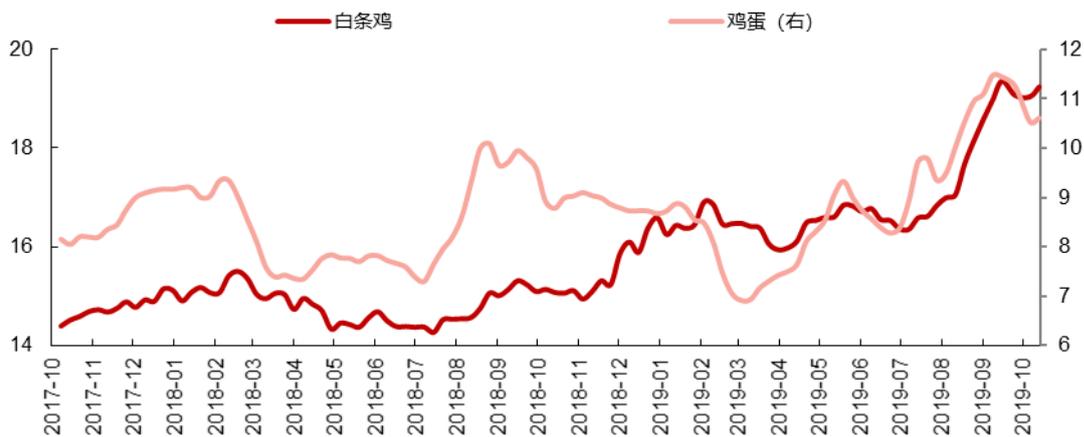


资料来源：农业部，西部证券研发中心

家禽：鸡肉、鸡蛋价格小幅反弹

本周白条鸡、鸡蛋批发价格环比分别回升 1.06%、0.75%。随着天气转凉，蛋禽开始进入产蛋旺季，蛋类的供应逐步增加，目前价格已出现了一定的季节性回落。

图 6：禽肉、蛋类价格小幅反弹（批发价，元/公斤）

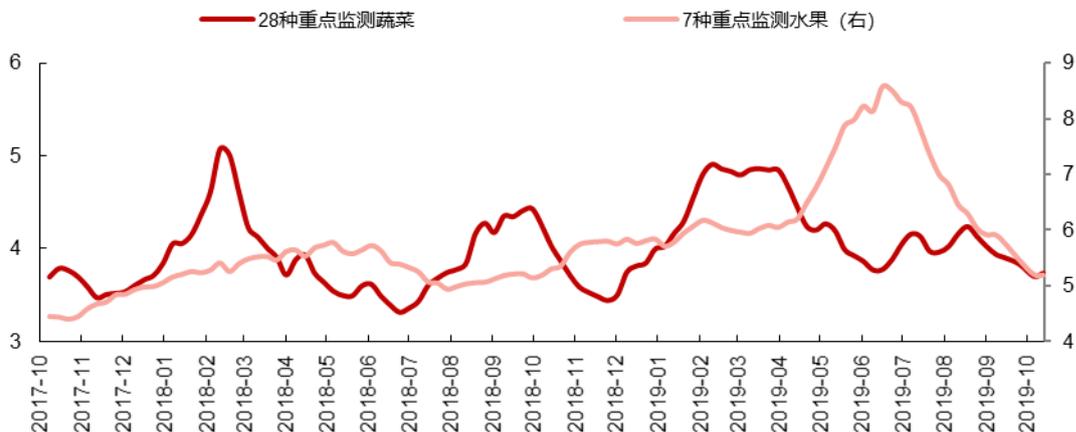


资料来源：农业部，西部证券研发中心

蔬果：鲜菜、鲜果价格有企稳迹象

本周鲜菜批发价格环比上涨 0.90%，鲜果批发价格环比下跌 0.22%。鲜菜、鲜果价格季节性回落，受今年天气影响，上半年蔬果价格维持高位，近期在时令蔬果上市后价格大幅回落，目前价格下跌幅度大于往年，有企稳迹象。

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，本周平均批发价格环比下跌 0.79%。

图 8：主要水产品价格平稳（批发价，元/公斤）

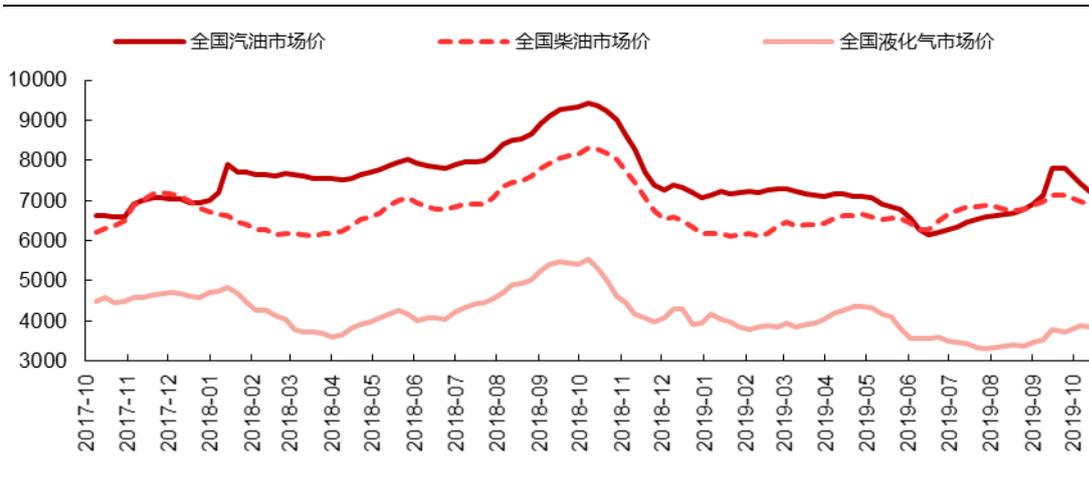


资料来源：农业部，西部证券研发中心

非食品类物价略有回落

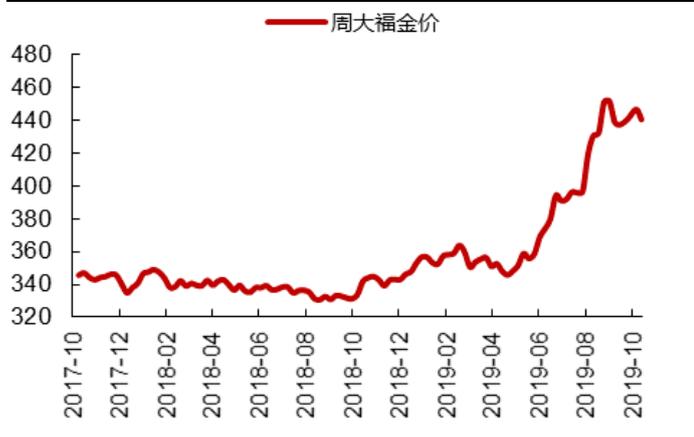
受原油价格长期回落影响，本周汽油、柴油价格亦继续回落；由于上游气源、炼油厂的价格一直在涨，液化气的售价也就跟着水涨船高；黄金价格短期小幅回落，长期仍受到降息周期、避险情绪和结婚需求的共同影响保持高位；中药材价格回落；家纺价格小幅回升。整体上看，本周非食品类物价以回落为主。

图 9：能源燃料类价格升势受到抑制（市场价，元/吨）



资料来源：隆众化工，西部证券研发中心

图 10：黄金价格盘整后重拾升势（元/克）



资料来源：中国黄金投资网，西部证券研发中心

图 11：中药、家纺价格基本持平



资料来源：新闻整理，西部证券研发中心

图 12: 重点监测物价明细

CPI食品项主要类别	权重	监测指标	单位	数据来源	本周均值	本周环比	上周环比	本月环比	上月环比	本月同比	上月同比
农产品	-	农产品批发价格200指数	-	农业部	114.04	0.84%	1.31%	1.15%	-0.70%	0.62%	4.64%
		菜篮子产品批发价格200指数	-	农业部	115.89	0.97%	1.45%	1.25%	-0.82%	0.62%	5.30%
粮食	1.43%	黄大豆1号期货结算价	元/吨	新闻	3419.33	1.19%	-1.37%	-2.05%	1.34%	-9.76%	-5.37%
		黄玉米期货结算价	元/吨	新闻	1845.00	1.10%	-1.48%	-1.65%	-3.08%	-1.52%	-1.50%
		优质强筋小麦期货结算价	元/吨	新闻	2333.17	-0.87%	-1.22%	1.80%	-0.34%	-8.40%	-11.67%
		粳稻期货结算价	元/吨	新闻	2953.17	-3.68%	1.05%	0.83%	-2.79%	2.47%	1.24%
食用油		菜油现货平均价	元/吨	新闻	7452.08	-0.26%	0.02%	-1.36%	3.05%	13.68%	15.52%
		棕榈油现货平均价	元/吨	新闻	4867.78	0.36%	1.26%	-1.19%	4.03%	2.08%	1.99%
		豆油现货平均价	元/吨	新闻	5949.48	0.33%	0.47%	-1.19%	2.01%	4.45%	5.45%
畜肉	2.31%	猪肉平均批发价	元/公斤	农业部	44.24	10.06%	10.18%	18.68%	25.72%	117.22%	80.74%
	1.93%	牛肉平均批发价	元/公斤	农业部	68.14	0.31%	0.47%	1.27%	6.24%	16.08%	16.18%
		羊肉平均批发价	元/公斤	农业部	67.15	1.76%	-0.95%	0.28%	4.35%	18.15%	19.75%
禽肉	1.25%	白条鸡平均批发价	元/公斤	农业部	19.24	1.06%	-0.13%	0.83%	9.14%	26.83%	25.43%
蛋类		鸡蛋平均批发价	元/公斤	农业部	10.62	0.75%	-6.36%	-6.38%	11.23%	18.60%	15.74%
鲜菜	2.50%	28种重点监测蔬菜平均批发价	元/公斤	农业部	3.74	0.90%	-3.46%	-4.89%	-5.01%	-6.85%	-9.45%
鲜果	1.63%	7种重点监测水果平均批发价	元/公斤	农业部	5.20	-0.22%	-4.90%	-9.27%	-11.16%	-2.41%	10.60%
水产品	2.00%	4种重点监测水产品平均批发价	元/公斤	农业部	17.88	-0.79%	0.17%	0.12%	0.88%	2.15%	1.90%

CPI非食品项主要类别	监测指标	单位	数据来源	本周均值	本周环比	上周环比	本月环比	上月环比	本月同比	上月同比
能源	全国汽油市场价	元/吨	隆众化工	7227.33	-2.53%	-5.03%	-2.17%	11.69%	-21.51%	-18.63%
	全国柴油市场价	元/吨	隆众化工	6928.00	-0.64%	-2.40%	-1.46%	3.64%	-15.64%	-11.84%
	全国液化气市场价	元/吨	隆众化工	3854.50	-0.49%	4.22%	6.15%	8.10%	-25.53%	-32.48%
黄金	周大福金价	元/克	中国黄金投资网	440.50	-1.40%	1.34%	0.15%	2.94%	30.08%	33.30%
医疗	中药材价格指数	-	新闻	2252.29	-0.13%	-0.29%	-0.67%	-1.19%	0.31%	-0.84%
家纺	通州家纺指数	-	新闻	109.15	0.87%	0.92%	1.09%	0.23%	-2.79%	-4.01%

资料来源: WIND, 西部证券研发中心

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_9540