

食品类物价小幅回升，非食品类物价互有涨跌

10月第2周重点物价跟踪

核心结论

食品类物价小幅回升，非食品类物价互有涨跌。本周食品类物价较节前小幅回升，主要受猪肉价格大幅上涨影响；非食品类物价受国际原油价格波动影响有所回落，而黄金受避险、降息和民间购金需求等因素的影响重拾升势。回顾9月份，物价有较大幅度上涨，继续带动9月份CPI上行的可能性较大。我们预计9月CPI同比上涨幅度为2.9%，较8月同比增幅抬升0.1个百分点。

粮食：粳稻小幅反弹，大豆、玉米价格继续承压。本周期货市场粳稻价格环比上涨1.05%，优质强筋小麦、黄大豆1号、黄玉米价格环比分别下跌1.22%、1.37%、1.48%，延续节前趋势。受近段时间中美贸易争端缓和、中国从美大量进口大豆的影响，国内大豆价格有所下跌；玉米需求受猪瘟影响持续下行，短期未见好转，显示猪肉供给仍有存在一定压力。

畜肉：猪肉环比大幅上涨，牛羊肉基本持平。本周猪肉、牛肉、羊肉批发价格环比分别上涨10.18%、上涨0.47%、下跌0.95%。猪肉价格再次快速上涨。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突破了40元/公斤，多次出现单日涨幅高于1元/公斤的情况；牛肉价格未出现明显跟涨，羊肉价格甚至出现了小幅下跌。

蔬果：鲜菜、鲜果价格季节性回落。本周鲜菜、鲜果批发价格环比分别下跌3.46%、4.90%。近期在时令蔬果上市后，鲜菜、鲜果价格季节性回落目前价格下跌幅度大于往年。

非食品类物价涨跌互现。受节日期间原油价格大幅回落影响，沙特方面宣布原油产量已恢复至受袭前水平，本周燃料油价格亦高位回落，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；黄金价格受市场避险情绪影响和美联储的降息预期重拾升势，同时由于下半年结婚增加，民间对黄金饰品购买的需求上升，一起助推近期金价上涨；中药材价格回落；家纺价格保持稳定。整体上看，非食品类物价互有涨跌。

CPI仍有上行压力，内部结构分化需定向货币政策工具支持。基于我们对未来猪肉价格的判断，四季度CPI破3%概率比较大，高点大概率出现在一季度。从10年期国债收益率与CPI的角度看，目前两者的差值已降至2013年以来新低，若未来差值进入负区间可能给货币政策的进一步宽松带来一定压力；非食品CPI持续回落，显示出经济下行压力下，内部需求较弱，需要更宽松的货币环境来刺激需求，结构上的分化导致央行在货币政策上大概率延续稳健中性，可能需要更多的定向支持以及新的政策工具来解决当前的局面。

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

索引

内容目录

食品类物价小幅回升，非食品类物价互有涨跌	3
食品类物价小幅回升	3
粮食：粳稻小幅反弹，大豆、玉米价格继续承压	4
食用油：粮油价格较节前基本持平	4
畜肉：猪肉环比大幅上涨，牛羊肉基本持平	5
家禽：鸡肉、鸡蛋价格冲高回落	5
蔬果：鲜菜、鲜果价格季节性回落	6
水产品：重点鱼肉价格平稳	6
非食品类物价互有涨跌	7
CPI 仍有上行压力，内部结构分化需定向货币政策工具支持	9

图表目录

图 1：食品类价格小幅回升	3
图 2：粳稻价格小幅反弹（期货结算价，元/吨）	4
图 3：大豆、玉米价格继续下行（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、蛋类价格冲高回落（批发价，元/公斤）	5
图 7：鲜菜、鲜果价格季节性回落（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 13：四季度 CPI 破 3% 概率比较大	9
图 14：10 年国债收益率与 CPI 差值降至 2013 年以来新低	9
图 15：CPI 已接近政府目标	9
图 16：非食品 CPI 持续下行	9

食品类物价小幅回升，非食品类物价互有涨跌

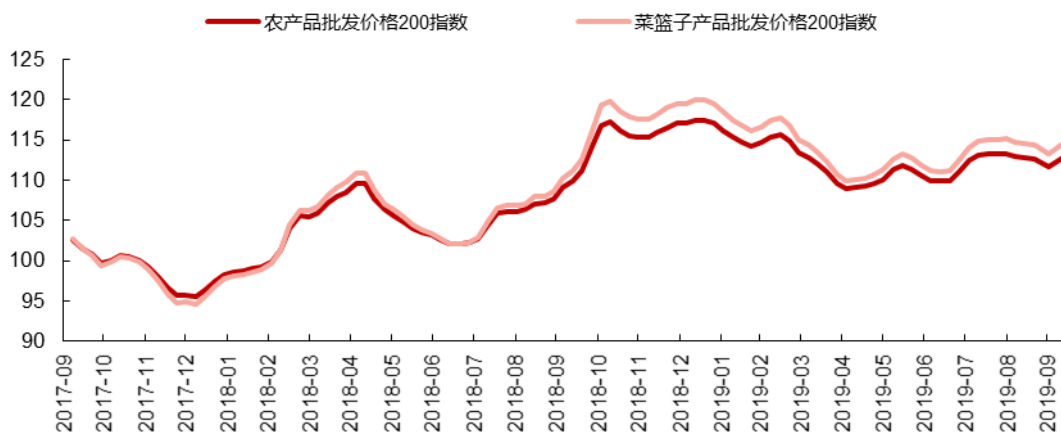
本周（10.8-10.11）食品类物价较节前小幅回升，主要受猪肉价格大幅上涨影响；非食品类物价受国际原油价格波动影响有所回落，而黄金受避险、降息和民间购金需求等因素的影响重拾升势，其他与居民日常生活相关的如医疗和服装等物价指标小幅震荡。

回顾9月份，物价有较大幅度上涨，继续带动9月份CPI上行的可能性较大，近期市场也纷纷上调了对9月CPI的预期。我们维持之前对于9月CPI的预测，预计CPI在9月的同比上涨幅度为2.9%，较8月同比增幅抬升0.1个百分点。

食品类物价小幅回升

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1.03%和1.12%。多数食品价格平稳或下跌，物价回升主要受到猪肉价格带动。具体来看，粮食中的大豆、玉米价格持续下行，食用油价格保持平稳，畜肉类中猪肉价格10月份再次出现大幅上涨，鸡肉、鸡蛋价格冲高回落，蔬果类价格季节性回落大于往年，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：粳稻小幅反弹，大豆、玉米价格继续承压

本周期货市场粳稻价格环比上涨 1.05%，优质强筋小麦、黄大豆 1 号、黄玉米价格环比分别下跌 1.22%、1.37%、1.48%，延续节前趋势。受近段时间中美贸易争端缓和、中国从美大量进口大豆的影响，国内大豆价格有所下跌；玉米需求受猪瘟影响持续下行，短期未见好转，显示猪肉供给仍有存在一定压力。

图 2：粳稻价格小幅反弹（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、玉米价格继续下行（期货结算价，元/吨）

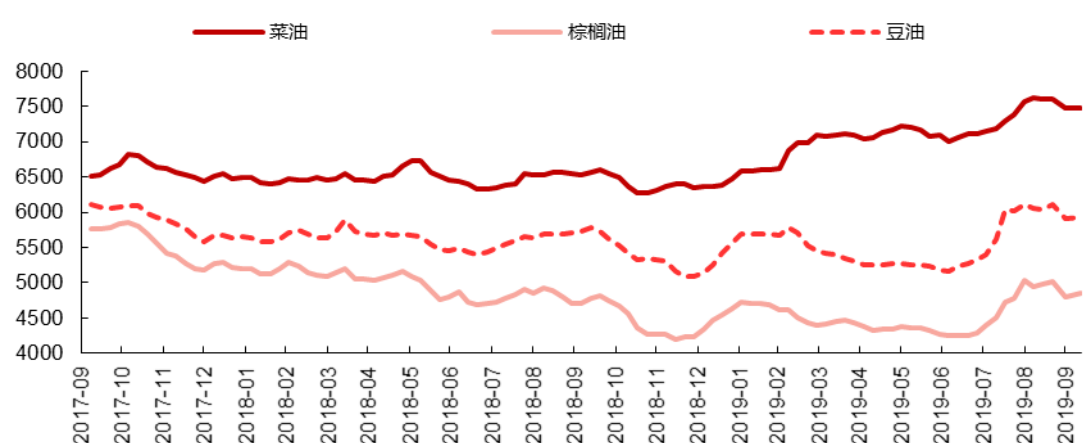


资料来源：新闻整理，西部证券研发中心

食用油：粮油价格较节前基本持平

本周现货市场菜油、棕榈油、豆油价格环比分别上涨 0.02%、1.26%、0.47%，较节前基本持平，节日因素推动相关油类产品小幅上行。

图 4：食用油价格环比基本持平（现货平均价，元/吨）

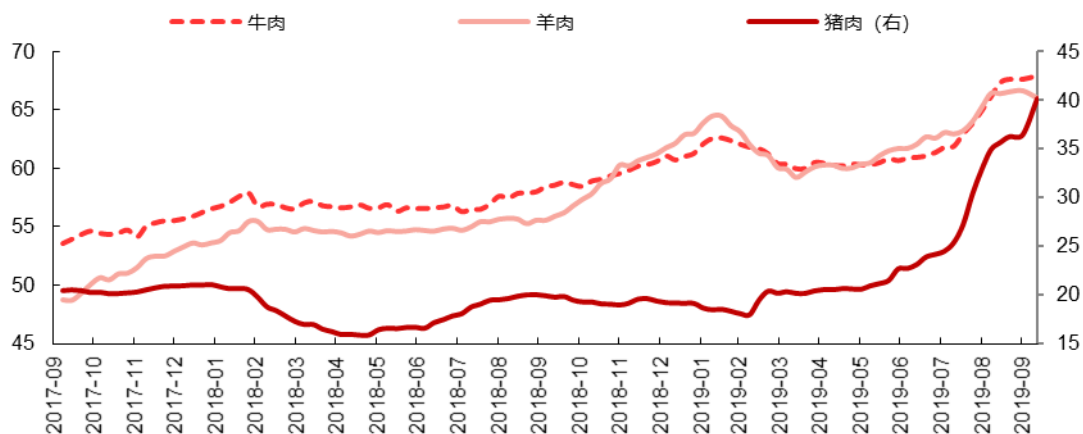


资料来源：新闻整理，西部证券研发中心

畜肉：猪肉环比大幅上涨，牛羊肉基本持平

本周猪肉、牛肉、羊肉批发价格环比分别上涨 10.18%、上涨 0.47%、下跌 0.95%，猪肉价格再次快速上涨。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突破了 40 元/公斤，多次出现单日涨幅高于 1 元/公斤的情况；牛肉价格未出现明显跟涨，羊肉价格甚至出现了小幅下跌。

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、鸡蛋价格冲高回落

本周白条鸡、鸡蛋批发价格环比分别下跌 0.13%、6.36%。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、蛋类价格冲高回落（批发价，元/公斤）

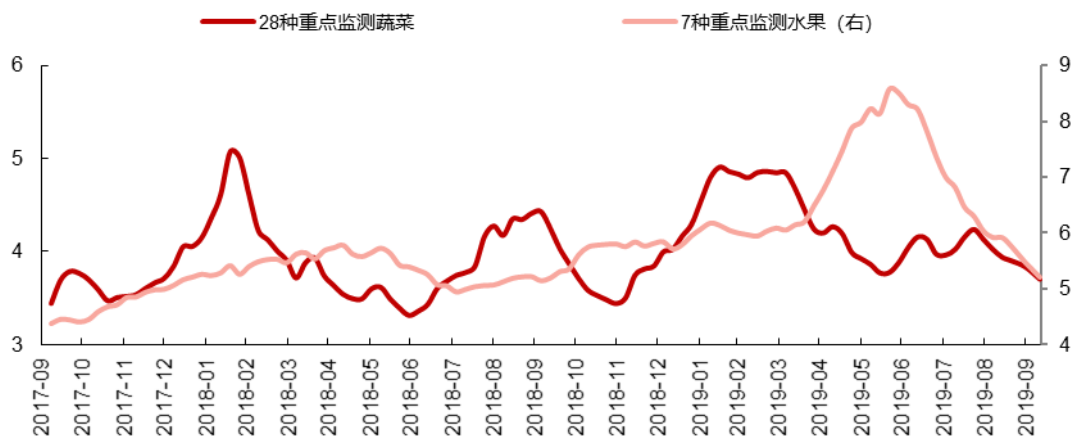


资料来源：农业部，西部证券研发中心

蔬果：鲜菜、鲜果价格季节性回落

本周鲜菜、鲜果批发价格环比分别下跌 3.46%、4.90%。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。

图 7：鲜菜、鲜果价格季节性回落（批发价，元/公斤）

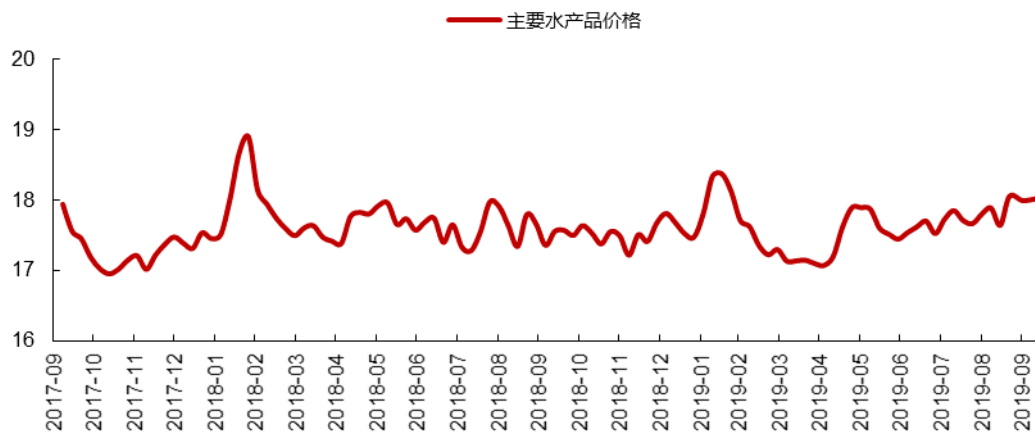


资料来源：农业部，西部证券研发中心

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回升 0.17%。

图 8：主要水产品价格平稳（批发价，元/公斤）

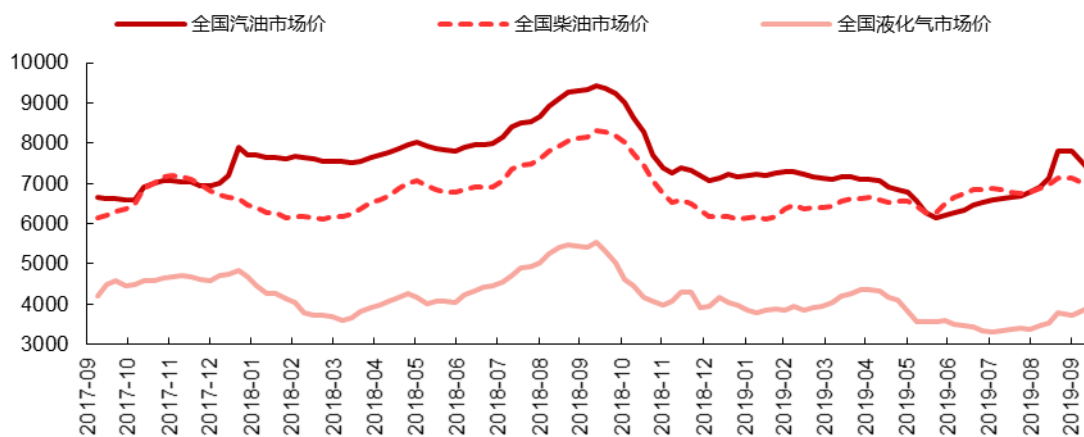


资料来源：农业部，西部证券研发中心

非食品类物价互有涨跌

受节日期间原油价格大幅回落影响，沙特方面宣布原油产量已恢复至受袭前水平，本周燃料油价格亦高位回落，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；黄金价格受市场避险情绪影响和美联储的降息预期重拾升势，同时由于下半年结婚增加，民间对黄金饰品购买的需求上升，一起助推近期金价上涨；中药材价格回落；家纺价格保持稳定。整体上看，非食品类物价互有涨跌。

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）

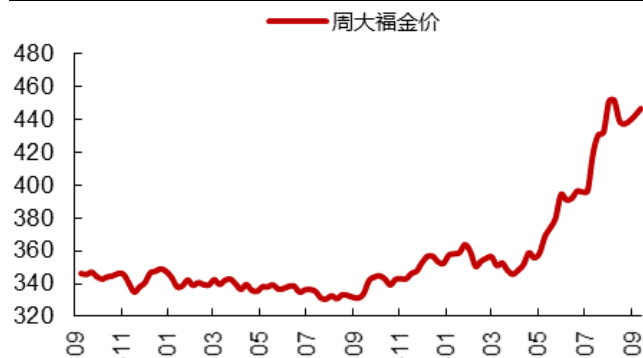
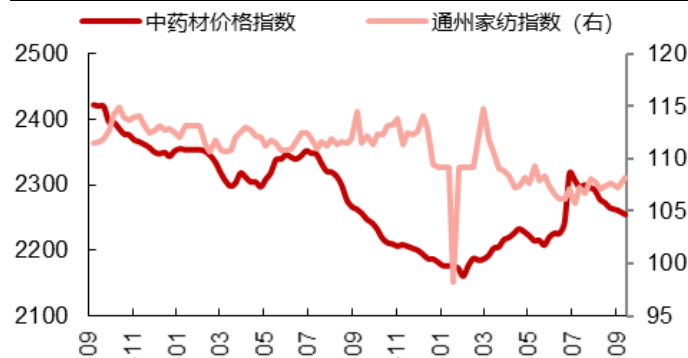


图 11：中药、家纺价格基本持平



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_9725

