

12月PPI增速加速下行 1月或继续回落

事件:

12月份,全国工业生产者出厂价格PPI同比上涨10.3%,环比下降1.2%。

点评:

1、12月份PPI同比增速加速回落

从生产资料端看,PPI同比涨13.4%,涨幅较上月下滑3.6个百分点;从生活资料端看,PPI同比涨1.0%,较上月持平。

分行业看,在30个主要行业中,PPI同比涨幅较上月扩大的有8个,持平的有1个,下滑的有21个;PPI环比涨幅较上月扩大的有7个,持平的有0个,下滑的有23个。

总体来看,随着工业产能利用率逐步修复、经济需求进一步下行,12月份工业品价格开始加速回落。

2、12月份商品相关行业PPI强弱排序为:黑色>有色>能化>农产品

从黑色商品相关行业看,煤炭开采和洗选业表现强劲,PPI同比增66.8%,较上月下降22.0个百分点;黑色金属冶炼和压延加工业、黑色金属矿采选业高位震荡,PPI同比分别为21.4%和-2.6%,均较大幅度回落。

从有色商品相关行业看,有色金属冶炼和压延加工业表现强势,PPI同比增20.0%;有色金属矿采选业PPI同比增12.3%,涨幅较上月均较大幅度回落。

从农产品相关行业看,农副食品加工业延续恢复趋势,PPI同比增2.4%,涨幅较上月下降。

从能化品相关行业看,石油和天然气开采业、石油&煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业同比分别增45.6%、36.4%、23.8%、18.4%,景气度均有明显回落;纺织业、橡胶和塑料制品业、纺织服装和服饰业景气度均小幅下降。

3、受工业品供给增加、需求低迷影响,1月份PPI或将继续回落

当下欧美仍处类滞胀宏观情境,而国内经济保持低位运行。考虑到美联储1月下旬或加快加息速度,美国政府打压能源通胀政策,O变种病毒仍在高速传播,而原油、有色金属供需基本面仍然紧俏,我们认为,1月份原油相关商品链条、新能源有色金属等外需商品或呈现高位宽幅震荡格局。

国内上游供给方面,动力煤保供仍在发力,政策管控和高库存仍然压制大幅涨价动能;此外,双控政策纠偏和电力供给恢复正常,高层定调近期不宜出台紧缩性政策,上中游企业工业生产进一步恢复,这一定程度上缓解了内需型商品通胀继续上行的风险。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

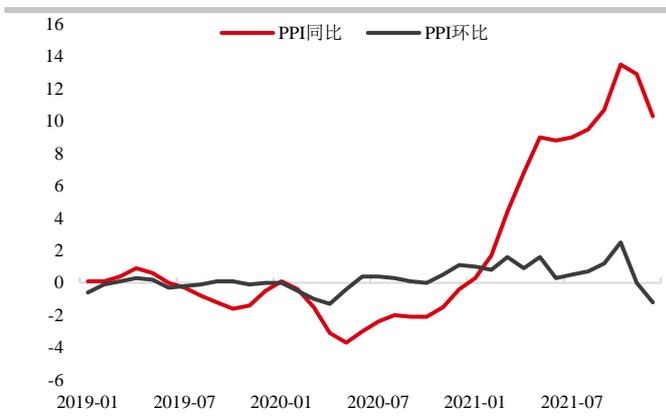
从业资格号: F3063338

国内下游建筑活动方面，12月挖掘机国内销量同比下滑43.5%，降幅较上月有所收敛，预计1月同比降幅会进一步缩小；我们预计，一季度房地产相关指标仍将逐步企稳，基建则大概率前置发力。

政策层面，中央经济工作会议定调“稳字当头、稳中求进”，房地产以租购并举、保障性住房建设、支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求、因城施策等手段落实“房住不炒”；国常会也要求加快基建项目投资力度。

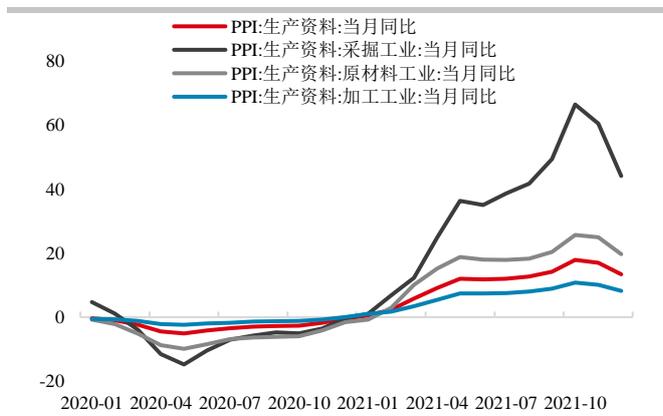
我们认为，11月以来的政策底已得到确认，一季度需求底曙光初现并将不断得到中观和微观高频数据的印证。我们预计，一季度内需型商品整体将逐步企稳，二季度或进一步反弹；上半年或逐步进入适度小幅加杠杆、宽货币、宽信用、宽财政的新周期，这将有力支撑二季度到下半年商品指数进一步震荡走强。短期来看，1月份PPI或将继续回落。

图 1: PPI 当月同比及环比 单位: %



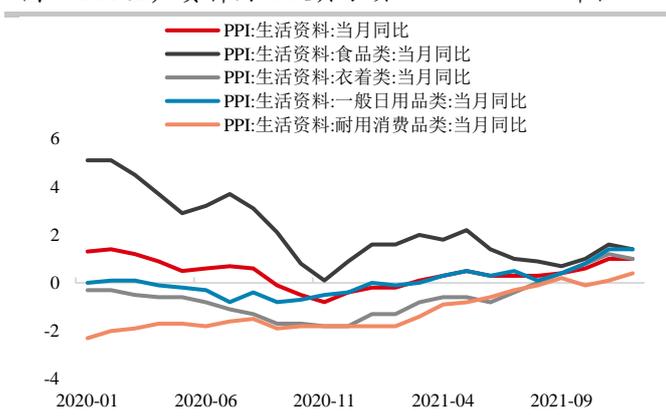
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: PPI 生产资料同比及其分项 单位: %



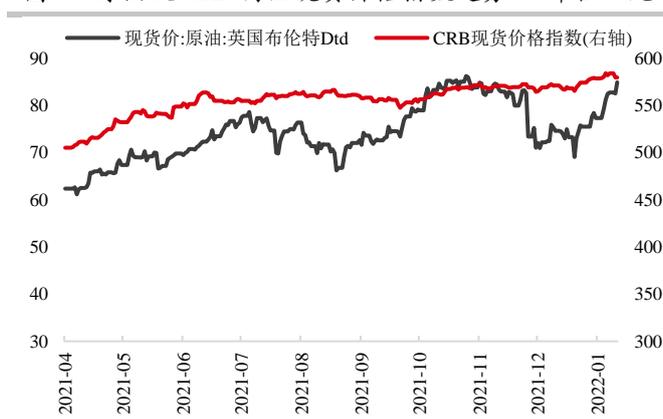
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: PPI 生产资料同比及其分项 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 原油及 CRB 商品现货价格指数趋势 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代理行独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com

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_35986

