

农产品对CPI的影响与联动

宏观研究 · 专题报告

证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

证券分析师：董德志
021-60933158
dongdz@guosen.com.cn
S0980513100001

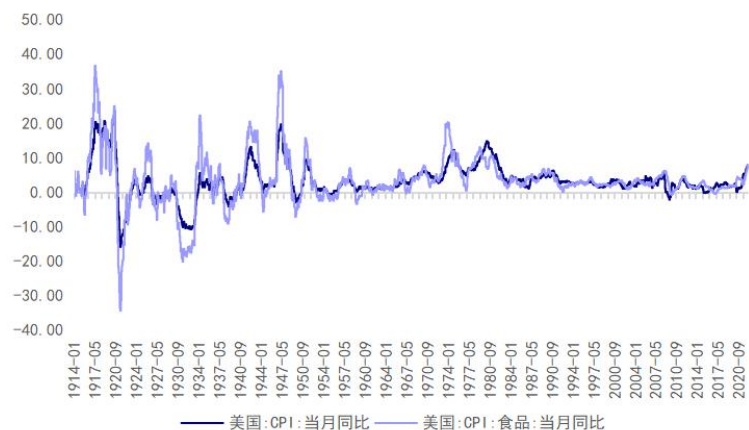
【 01 】 当前面临的变局

【 02 】 农产品对国内CPI的影响分析

近三十年海外国家CPI波动明显收窄或源于全球化分工体

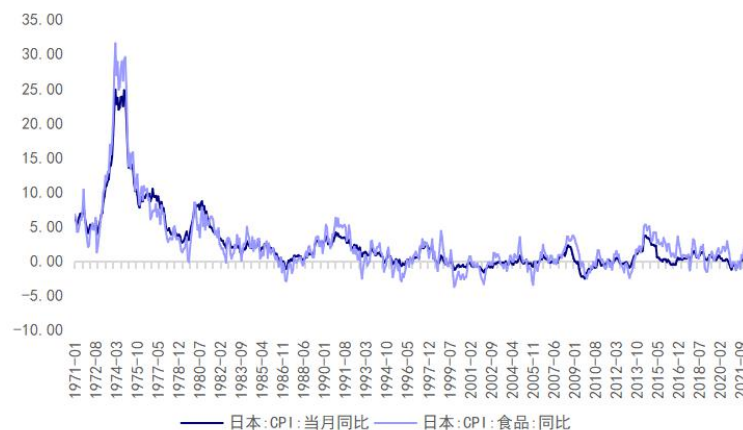
1980年代第二次石油危机后美国、日本CPI波动均明显收窄：

图1：美国CPI同比与CPI食品同比一览



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图2：日本CPI同比与CPI食品同比一览



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

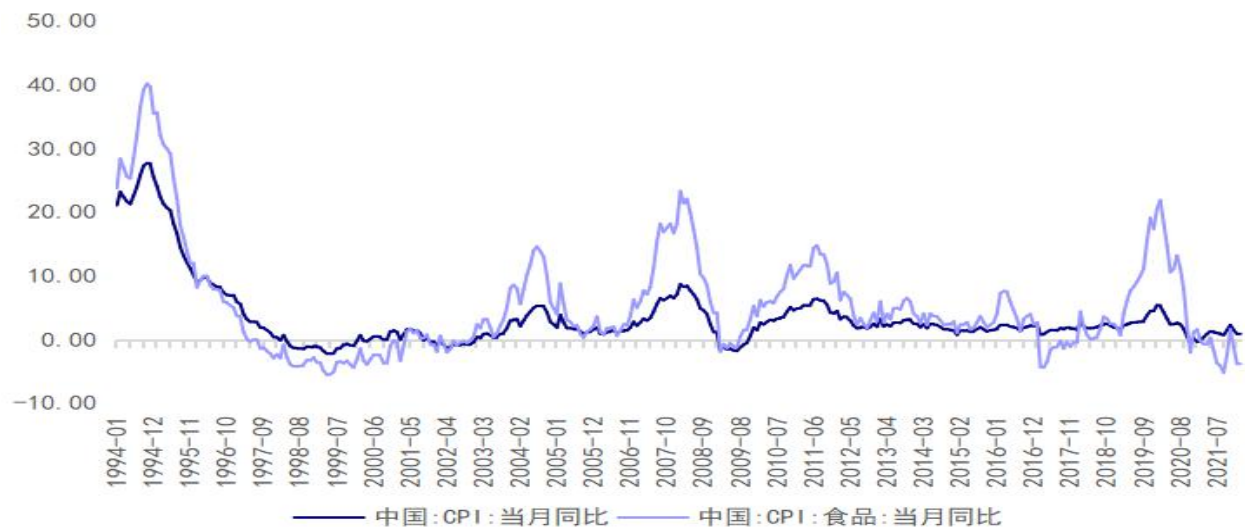
CPI波动明显收窄的原因：

- ✓ 全球总需求放缓？
- ✓ 人口老龄化？
- ✓ 全球化分工体系带动的生产效率与物流效率大幅提升或才是主要原因。

随着中国加入全球贸易体系，国内CPI波动也明显降低

中国整体CPI波动明显降低，但食品价格波动仍较大：

图3：中国CPI同比与CPI食品同比一览



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

为何中国整体CPI波动明显降低，但食品价格波动仍较大？

- ✓ 中国CPI波动降低主要体现在非食品价格波动降低；
- ✓ 中国加入全球贸易体系更多体现在工业品领域，食品领域仍受到较大的限制；
- ✓ 中国不同领域加入全球贸易体系的深度不一可以很好解释为何中国非食品与食品价格波动存在明显差异。

国际贸易重要农产品全球进口量占全球消费量比例一览

小麦、玉米、棉、大豆进口量占消费量比例非常高：

图4：国际贸易重要农产品全球进口量占全球消费量比例一览



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

进口量占消费量比例越高或表明全球化程度越深：

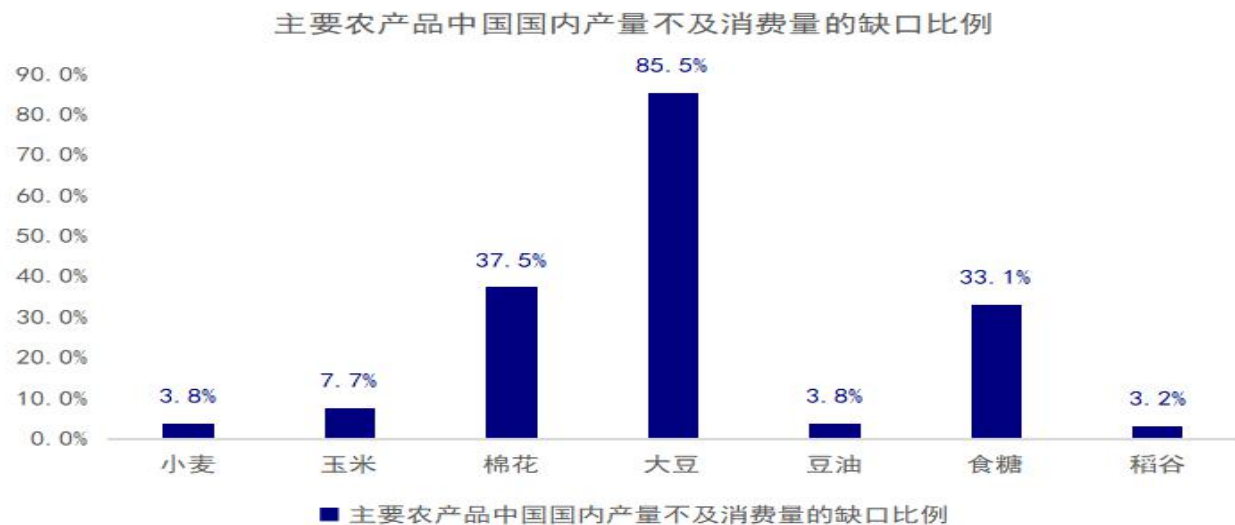
- ✓ 进口量占消费量比例越高，表明国内产量不足于满足国内消费需求，对外依存度越高；
- ✓ 进口量占消费量比例越高，一旦全球供应链出现问题，价格就可能出现巨大波动。

- 疫情冲击下，更加分散的供应链体系有利于减少相关风险，这将导致现 供应链体系发生变化。
- 地缘危机、政治风险等因素也可能重构现有的全球供应链体系。
- 粮食、能源是一国民生之本，面临的变革可能更快更大。

中国农产品对外依存度比较高的主要是大豆，其他主粮无

中国国内大豆产量远远无法覆盖国内消费量，其他主粮无虞：

图5：主要农产品中国国内产量不及消费量的缺口比例一览



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

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_40232

