



报告日期：2025年1月9日

年底物价表现平稳

报告内容：

风险因素

全球贸易战升级，导致外需增长异常放缓，增加国内产能过剩压力。

地缘政治局势不稳，引发国际大宗商品价格波动，增加国内制造业成本。

相关报告

研究员：郑罡

执业证书编号：S0990511010001

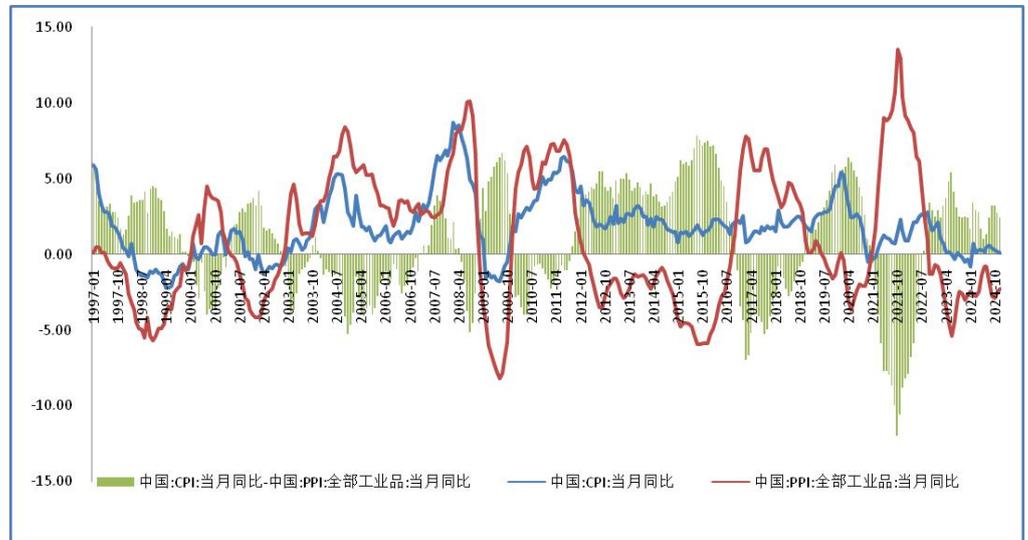
Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

联系电话：0755-83000291

- 12月CPI同比上涨0.1%，其中，城市同比上涨0.1%，农村持平；食品价格同比下降0.5%，非食品价格同比上涨0.2%；消费品价格同比下降0.2%，服务价格同比上涨0.5%。12月CPI环比持平，其中，城市持平，农村环比下降0.1%；食品价格环比下降0.6%，非食品价格环比上涨0.1%；消费品价格环比下跌0.1%，服务价格环比上涨0.1%。12月国内天气条件适宜农业生产储运，鲜菜、鲜果供应充足，价格分别下降2.4%和1%；农户寄希望年底猪肉消费回暖，前期压栏惜售，加之二次育肥带动供给增加，猪肉价格环比下降2.1%，12月底生猪市场价格下探至15.7元/公斤。非食品价格由降转升，受益于元旦假期出行、娱乐等有关消费需求增加，机票价格环比上涨4.6%，通信工具价格环比上涨3%。春节长假临近，预计节日消费需求逐步回升，物资供应充足，消费物价或维持总体平稳。
- 12月PPI同比下降2.3%，降幅较上月收窄0.2个百分点；环比下降0.1%。其中生产资料价格同比下降2.6%，环比持平；生活资料价格同比下降1.4%，环比下降0.1%。年底地产、基建项目淡季，钢铁需求阶段降低，黑色金属冶炼和压延加工业价格环比回落0.6%；电煤供应充足，煤炭价格回落，煤炭开采和洗选业环比回落1.9%；服装、家纺等下游需求不及预期，化纤行业产品承压，价格环比下滑1.4%；冬季燃气、电力需求增加，燃气生产和供应业价格环比上涨1.2%，电力、热力生产和供应业价格环比上涨0.9%。中游通用设备制造业、汽车制造业，铁路、船舶、航空航天、计算机、通信和其他电子设备制造业等中游行业出厂价格环比分别为-0.1%、-0.5%、0.1和持平。消费制造业中，造纸和纸制品业受益年底消费品包装需求增长，价格环比上涨0.9%；农产品加工业价格环比下降0.4%，纺织业价格环比下降0.3%。年底生产淡季，上游资源品需求降低，价格回落，加之国际大宗商品波动引发价格传导，全国PPI小幅走低。
- 2024年全年，CPI同比上涨0.2%，涨幅与去年同期持平；PPI同比下降2.2%，降幅较去年同期收窄0.8个百分点。2024年9月以来，一揽子稳增长措施发挥效应，生产端需求增加，PPI降幅收窄；消费品供应充足，消费价格总体稳定。预计2025年逆周期调控政策继续发力，新基建需求保持较高增速，促消费政策优化升级，工业品出厂价格有望趋稳回升，消费品价格保持相对稳定。

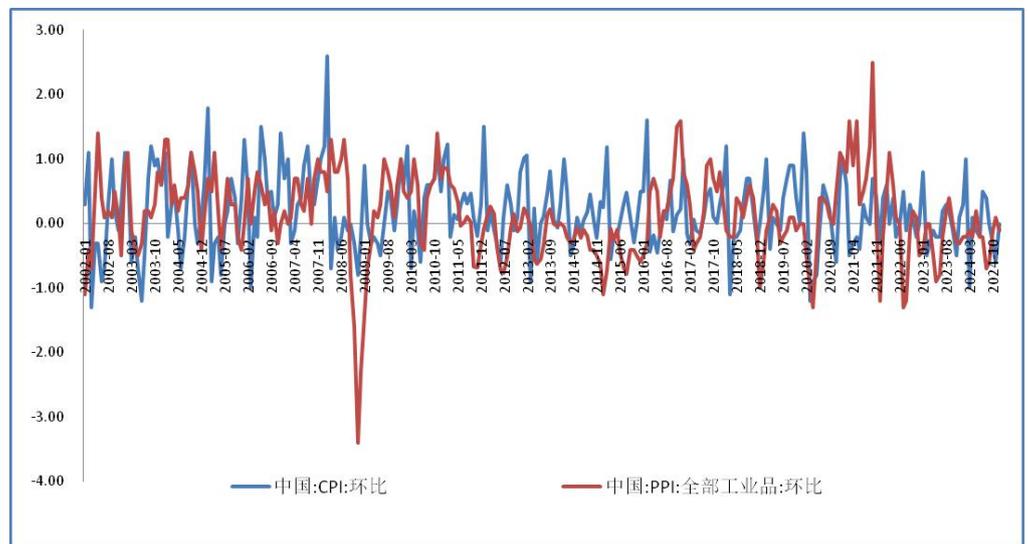


图 1：国内CPI和PPI同比



数据来源：wind 英大证券研究所

图 2：CPI和PPI环比



数据来源：wind 英大证券研究所



图 3：国内主要钢材价格走势（截止日期：2024年12月30日）



数据来源：wind 英大证券研究所

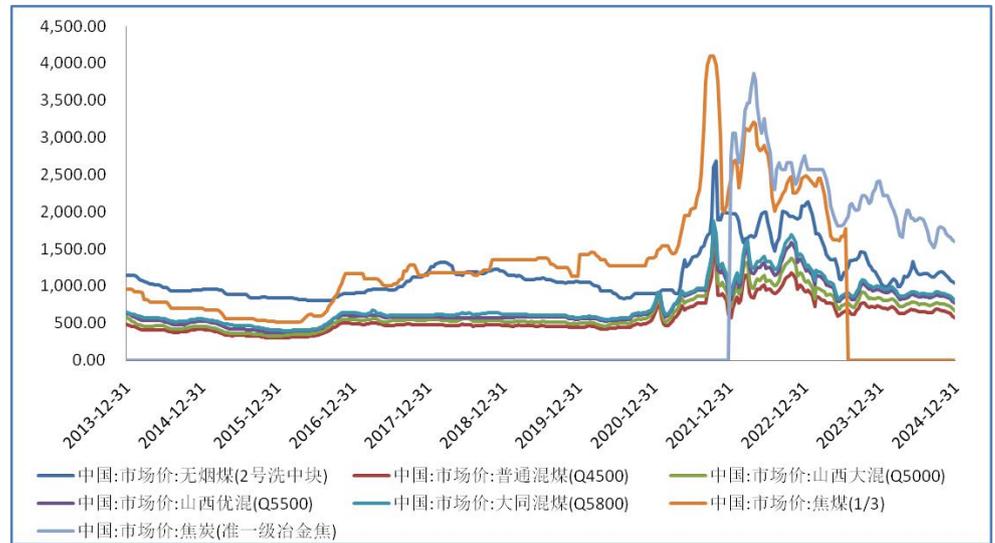
图 4：国内主要有色金属产品价格走势（截止日期：2024年12月30日）



数据来源：wind 英大证券研究所

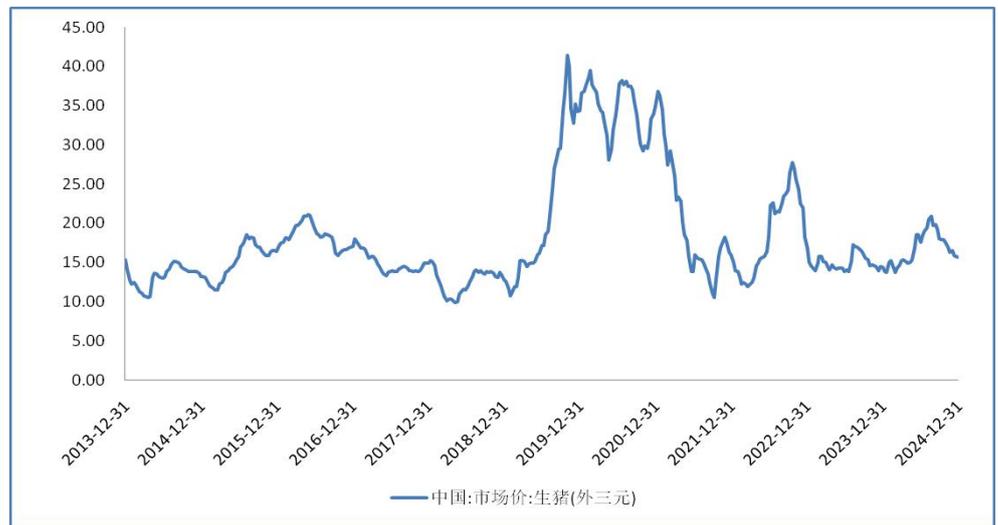


图 5：国内煤炭产品价格走势（截止日期：2024年12月30日）



数据来源：wind 英大证券研究所

图表 6：国内生猪价格走势（截止日期：2024年12月30日）



数据来源：wind 英大证券研究所



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

宏观点评报告

风险提示:

全球贸易战升级，导致外需增长异常放缓，增加国内产能过剩压力。

地缘政治局势不稳，引发国际大宗商品价格波动，增加国内制造业成本。

风险提示及免责声明

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。
