服装和鞋类物价同比疲软

胡研宏　英大证券 宏观研究员　　执业证书编号：　S0990113110017
联系电话：188 2526 9825（微信同）　　联系邮件：huyanhongydsc@foxmail.com



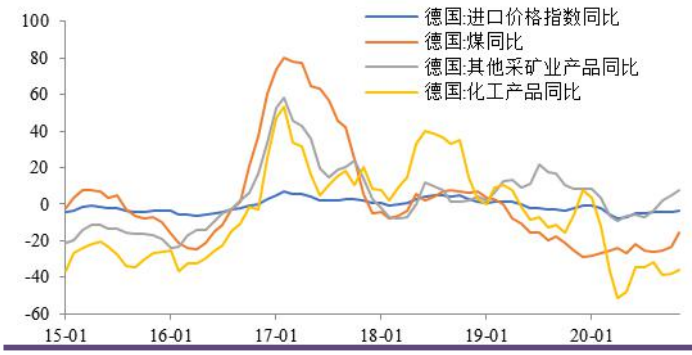
事实与观点：

1. 2009 年以前服装物价同比常态保持负数，总体来讲服装鞋类物价保持稳定。
   a) 2010 年之后开始逐渐回暖，在 2011 年-2019 年之间，服装和鞋类价格同比保持长达 8 年的扩张，服装鞋类绝对价格持续增长。
   b) 2019 年下半年，服装鞋类的物价开始出现放缓趋势，2020 年初疫情则强化了这一趋势，服装和鞋类进入相对困难的阶段，价格持续下跌。
2. 2020 年疫情导致外出减少，社交减少，直接导致鞋帽消费需求大幅下滑。
3. 2021 年疫情影响放缓，服装鞋类可能会进一步回暖，预计同比价格将会转正。

德国 11 月进口价格指数同比小幅上行。德国 11 月进口价格指数同比为-3.8%，较前值上行 0.1 个百分点，较去年同期下行 1.7 个百分点，**煤进口价格是主要贡献项。**从 30 个分项来看，14 升 13 降 3 平，其中煤、其他采矿业产品、化工产品、金属制品、能源供应、药物及仿制药、焦炭和石油产品、玻璃产品、纸、纸板及其制品、电子设备、家具、电气设备、其他车辆和林业产品同比分别为-15.29%、7.68%、-35.91%、0.91%、-6.88%、-3.35%、-4.60%、3.12%、1.16%、-0.48%、-0.30%、-3.73%、0.39%和-4.26%，较前值分别上行 7.66、2.65、2.19、2.18、1.56、1.16、0.84、0.81、0.38、0.29、0.10、0.09、0.09 和 0.03 个百分点。农业和狩猎业产品、渔业产品、石油和天然气、烟草制品、饮料、软木木材和木材产品、食品和饲料、服装、橡胶和塑料制品、机械设备修复、皮革及其制品、机械和其他产品同比分别为-1.60%、-10.75%、-25.93%、0.47%、-1.15%、-1.36%、-1.05%、-1.88%、0.60%、-1.40%、-1.07%、-1.67%和-0.68%，较前值分别下行 3.76、3.52、2.05、1.33、0.48、0.29、0.28、0.20、0.20、0.20、0.10、0.10 和 0.09 个百分点。纺织品、金属和挂车及半挂车同比分别为 0、0 和-0.20%，持平于前值。

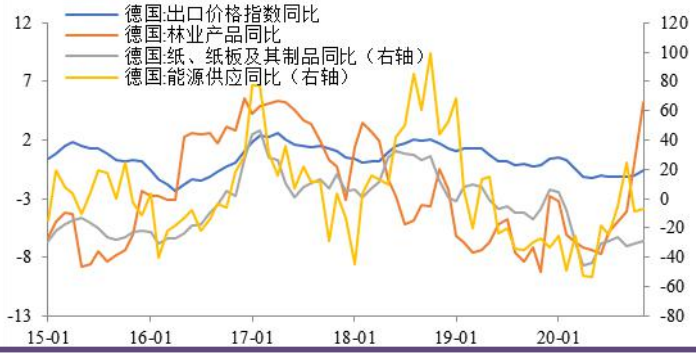
德国 11 月出口价格指数同比降幅收窄。德国 11 月出口价格指数同比为-0.6%，较前值上行 0.4 个百分点，较去年同期下行 0.5 个百分点，**林业产品出口是主要贡献项。**从 30 个分项来看，14 升 10 降 6 平，其中林业产品、纸、纸板及其制品、能源供应、玻璃产品、焦炭和石油产品、机械、皮革及其制品、软木木材和木材产品、橡胶和塑料制品、食品和饲料、烟草制品、纺织品、其他车辆和家具同比分别为 5.23%、-28.73%、-6.88%、1.12%、-1.76%、0.10%、0.58%、-2.22%、0.28%、0.58%、-1.46%、-0.10%、1.42%和 0.86%，较前值分别上行 5.12、2.06、1.56、1.31、0.86、0.69、0.48、0.38、0.28、0.20、0.10、0.09、0.09 和 0.09 个百分点。石油和天然气、渔业产品、农业和狩猎业产品、其他采矿业产品、化工产品、药物及仿制药、挂车及半挂车、矿石、饮料和电气设备同比分别为 4.56%、-13.62%、-2.62%、-2.56%、0.72%、-0.59%、0.69%、0.29%、-3.29%和 0.57%，较前值分别下行 6.15、2.94、1.38、0.65、0.20、0.20、0.20、0.19、0.18 和 0.10 个百分点。煤、服装、金属、金属制品、电子设备和其他产品同比分别为 0.53%、-0.39%、0.09%、-1.61%、0 和 1.90%，持平于前值。

图 1：德国 11 月进口价格指数同比小幅上行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 2：德国 11 月出口价格指数同比降幅收窄（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

行业分析

国汉芬英大证券行业研究员执业证书编号：S0990511040001

联系电话：010-58381548 联系邮件：guofh@ydzq.sgcc.com.cn

1、事件：12 月 23 日晚，平高电气、许继电气、中国西电、宝光股份同时发布战略性重组公告。

点评：9 月 17 日国常会决议中要求“加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务”，11 月六部委下发《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》，要求加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务，进一步放开设计施工市场。

从 23 日夜间公告看，平高集团、许继集团与中国西电集团共同组建新的电力装备制造集团的可能性较大。中国西电是国内电力一次设备制造龙头企业，主要布局 110 千伏至 1000 千伏变压器、开关等一次设备；平高集团是高压开关龙头企业，110 千伏至 1000 千伏高压开关是其传统强项，近几年平高集团积极开拓配电网市场，在中压开关柜市场占有率领先；许继集团传统强项在继电保护领域，在智能电网领域拥有一定优势，近年来布局智能电表、配电自动化和特高压直流领域，并取得了不错成绩。中国西电与许继集团业务互补性较强，中国西电与平高集团在高压开关设备市场份额合计将超过 40%。**如果此次重组成功，新集团将成为国内首家从配电网到特高压、集一二次设备与一体的电力装备集团。**

另外，平高电气与许继电气公告中明确与中国西电集团筹划重组，但中国西电公告称与国家电网有限公司部分子企业筹划战略性重组，重组范围是否仅局限在中国西电、平高、许继三家集团之间还有待时间验证。

2、事件：美国能源部正式发布储能大挑战路线图。美国能源部(DOE)当天发布了储能大挑战路线图（Energy Storage Grand Challenge Roadmap），这是能源部针对储能的首个综合性的战略。美国能源部长 Dan Brouillette 于 2020 年 1 月宣布了 Energy Storage Grand Challenge Roadmap (ESGC)，路线图旨在创建并维持美国在储能领域的领导地位。除了协调一致的研究外，路线图的方法还包括加快技术从实验室向市场的转化，专注于在美国大规模制造具有竞争力的技术的方法，以及确保安全的供应链，使国内制造成为可能。该路线图包括一个极富野心但可实现的目标，即到 2030 年开发并在国内制造能够满足美国所有市场需求的储能技术。

点评：可再生能源电力的增加和电池储能成本的降低，导致全球更加关注储能解决方案和电网灵活性服务。储能将有机会提供最具成本效益的服务，包括提高电网可靠性、弹性和需求管理等。**中国电化学储能行业已经处在爆发期，预计全球储能行业未来也将迎来超预期增长。**

3、事件：12 月底南方电网全网电力负荷需求预计将达 1.95 亿千瓦

点评：受经济复苏不断加快，叠加寒潮影响，12 月以来，南方电网公司供电区域用电增长迅猛，全网统调最高负荷达 1.905 亿千瓦，同比增长 16.7%。其中，广东电力负荷单月 8 次创历史同期新高；广西、云南、贵州电网负荷多次刷新历史纪录。

入冬以来，南方区域出现多次较强冷空气过程，其中贵州、广西气温较常年同期偏低 2℃—4℃。受低温凝冻天气影响，线路覆冰较为严重。但南方电网公司提前制定防冰抗冰策略和措施，持续加强防冰冻灾害的监控和处置，全面加强灾前防御、灾中值守、灾后抢修工作，最大程度减轻灾害风险，降低极端灾害对电力供应的影

响。目前，南方电网 500 千伏及以上线路未发生覆冰跳闸，未发生线路覆冰受损。

21 日起，南方大部气温缓慢回升，冰情逐步缓解。截至 21 日 17 时，全网 238 条 10 千伏及以上线路覆冰，同比前一天减少 513 条，覆冰比值超过 0.3 的 110 千伏及以上线路仅剩 10 条，同比前一天减少 94 条。据气象部门预测，本月底还将出现新一轮冷空气。南网总调相关专家表示，届时，全网电力负荷需求预计将达 1.95 亿千瓦，广东、广西、云南或将出现电力紧平衡态势。

风险提示及免责条款

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。