

CPI 同比连创年内新低，PPI 短期仍难转降为升

- ◇ 10月CPI继续回落，运行至2010年以来的低位。10月CPI同比上涨0.5%，较前值回落1.2个百分点，其中翘尾因素为0.4%，新涨价因素为0.1%。核心CPI同比上涨0.5%，与上月持平，继续处在2013年以来的低位。1-10月，CPI累计同比上涨3.0%，较前值回落0.3个百分点，累计同比延续逐月下行趋势。
- 猪肉价格结束19个月连续上涨，“猪周期”或再次运行至低位。CPI食品项价格上涨2.2%，较上月回落5.7个百分点，影响CPI上涨约0.49个百分点，其中猪肉价格同比下降2.8%，较上月大幅下跌28.3个百分点。2019年猪肉价格受非洲猪瘟疫情冲击量减价增，2020年以来新冠疫情冲击等因素影响猪肉产量持续降低，猪肉连续19个月同比价格上涨。本月为猪肉价格首次转负，或表明“猪周期”再次运行至低位。受猪肉价格涨幅回落影响，10月牛肉和羊肉价格分别上涨7.0%和3.6%，涨幅分别回落2.0和1.8个百分点；鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降18.3%、13.2%和6.5%，降幅分别扩大0.6、4.1和1.8个百分点。此外鲜菜价格同比上涨16.7%、涨幅回落0.5个百分点，鲜果价格受季节影响同比上涨7.3个百分点至0.4%。
- 非食品类价格保持平稳，处于近年来的低位。10月非食品价格同比涨幅为0.0%，与上月持平，处于2010年以来的最低位区间。非食品项中，消费类产品同比涨幅0.6%，较上月回落2个百分点；服务类价格同比上涨0.3%，较上月回升0.1个百分点，服务类需求的修复程度要好于消费类产品。分行业看，医疗保健价格上涨1.5%，与上月持平；教育文化和娱乐价格上涨1.1%，较上月涨幅提高0.4%；交通和通信价格下降3.9%，较上月跌幅扩大0.3%，其中汽油和柴油价格分别下降17.4%和19.1%。
- ◇ PPI同比跌幅较上月持平，生产价格持续低位运行。10月PPI同比下跌2.1%，跌幅较上月持平，已连续9个月处于负区间，其中翘尾因素影响为-0.1%，新涨价因素为-2.0%。1-10月，PPI累计同比下跌2%，与前值持平。10月PPI生产资料同比下降-2.7%，跌幅较上月小幅收窄0.1个百分点；生活资料同比下降0.5%，跌幅较上月扩大0.4个百分点。
- 10月石油相关工业品价格回落，生活资料价格有所下行。上游行业中，有色金属冶炼和压延加工价格同比上涨2.9%，涨幅与上月持平。石油和天然气开采业价格同比下降30.4%，降幅扩大4.2个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，价格下降18.5%，降幅扩大1.6个百分点。受市场影响，黑色金属冶炼和压延加工业价格由平转涨，同比上涨0.3%，煤炭开采和洗选业价格下降5.5%，降幅较上月收窄2个百分点。生活资料价格回落0.4个百分点至-0.5%，农副食品加工业价格较上月上涨1.9%，涨幅回落2.0个百分点。

联络人**作者**

中诚信国际研究院

张林 010-66428877-271

lzhang01@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

联系人

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

CPI同比重回“1时代”，PPI修复进程有所放缓，2020年10月15日

猪肉价格下降CPI小幅回落，上游价格上涨PPI持续改善，2020年9月9日

CPI上涨但非食品持续走弱，PPI改善但上下游分化，2020年8月10日

CPI温和上涨但结构性分化，供需改善PPI环比首次转正，2020年7月9日

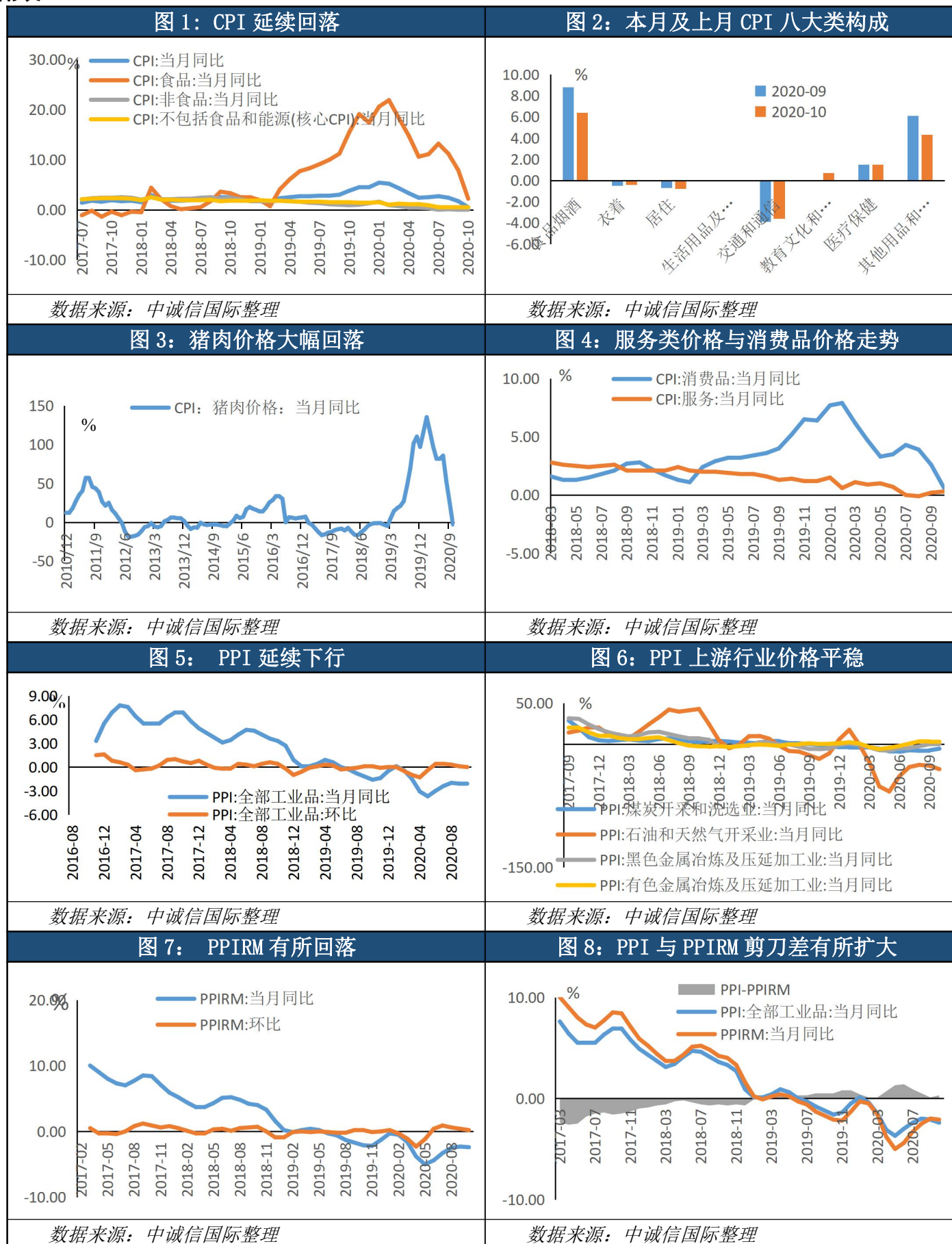
CPI延续回落至“2”区间，需求改善PPI或触底，2020年6月10日

供给回暖CPI重回“3”区间，需求疲弱PPI显著回落，2020年5月10日

- **PPIRM 跌幅上升，与 PPI 剪刀有所扩大。**10 月 PPIRM 同比跌幅扩大 0.1 个百分点至 2.4%，与 PPI 剪刀差从上月 0.2% 小幅扩大至 0.3%。分行业看，上游燃料、动力类价格同比跌幅扩大 0.6 个百分点至 9.9%；黑色金属材料由上月 1.8% 上升为 2.2%，有色金属材料价格较上月小幅提高 0.1 个百分点至 3.0%。总体上生产处于稳定状态。

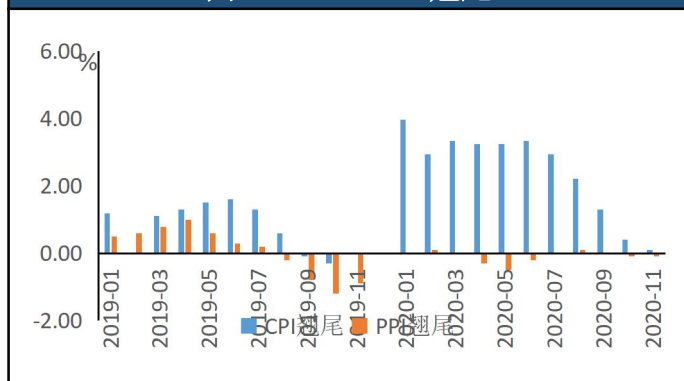
- ◇ **CPI 同比上行动力不足，或持续处于低位运行；PPI 同比延续下降趋势，短期难以进入扩张周期。**CPI 方面，核心 CPI 稳定于低位运行，或表明目前仍缺乏物价普遍上涨的基础；同时，产量持续增长背景下猪肉价格或进入同比下跌周期，食品类价格持续上涨的基础较弱；此外，当前消费需求逐步复苏，但消费类产品生产供给能力充足、服务类价格上涨的空间也较小，非食品类价格也不存在大幅上行的条件；叠加翘尾因素逐月走弱，延续此前报告观点，我们认为年内 CPI 呈现前高后稳走势，同比上行动力不足，年内 3.5% 目标可控。**PPI 方面**，受同期原油价格回落影响，10 月下跌的部分主要集中于能源类，尤其是石油开采、石油加工；且 PPIRM 上涨的部分也主要体现为黑色及有色金属材料领域，燃料及动力类价格跌幅则延续扩大。后续看，从海外因素看，国际油价虽然短期震荡但整体仍呈现上升趋势，加之美国大选落定、疫苗研发取得新进展等，全球经济增长预期或有所调升，叠加海外主要经济体 PMI 仍处于景气区间，相关工业品价格也将维持稳定，年内 PPI 将继续平稳运行；从国内看，10 月新增专项债发行基本完毕，后续基建对 PPI 支撑或有所减弱，且扩内需政策效果尚难较快显现，PPI 同比转降为升仍需时日。

附表:



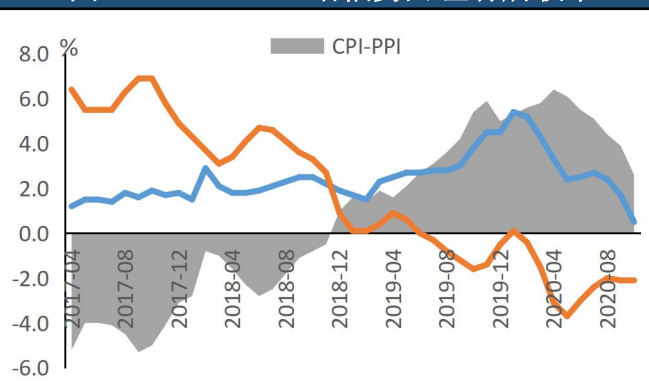
附表:

图 9: CPI、PPI 翘尾



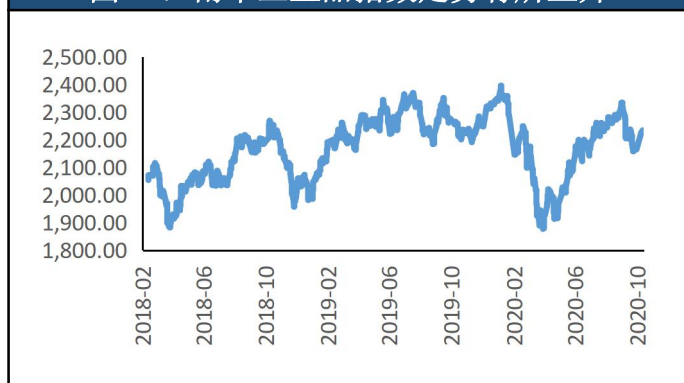
数据来源: 中诚信国际整理

图 10: CPI、PPI 增幅剪刀差有所收窄



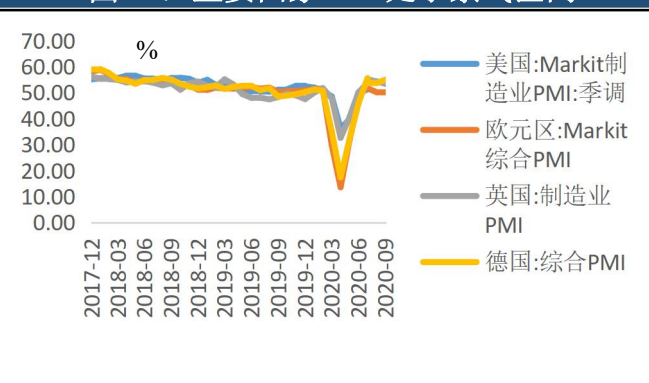
数据来源: 中诚信国际整理

图 11: 南华工业品指数走势有所上升



数据来源: 中诚信国际整理

图 12: 主要国家 PMI 处于景气区间



数据来源: 中诚信国际整理

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_1467



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn