

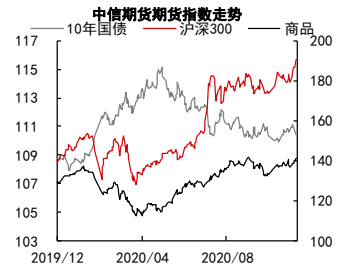
猪价下降 CPI 回落，PPI 暂稳但趋回升

——10月通胀数据点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

10月CPI同比回落1.2个百分点，猪价下跌以及高基数效应是主要原因，主要食品价格偏弱也有一定贡献，而非食品价格表现稳定。预计11月CPI同比降至0.3%左右。10月份工业品价格环比及同比均持平。11月份以来工业品价格总体偏强，辉瑞疫苗效果超预期亦大幅提振原油价格，预计11月份PPI同比回升至-1.9%左右。



摘要：

事件：中国10月CPI同比上涨0.5%，预期涨0.8%，前值涨1.7%；9月PPI同比下降2.1%，预期降2.1%，前值降2.1%。

点评：

1、10月CPI同比回落1.2个百分点，猪价下跌以及高基数效应是主要原因，主要食品价格偏弱也有一定贡献，而非食品价格表现稳定。预计11月CPI同比降至0.3%左右。三季度末，我国生猪存栏同比增长20.7%，猪肉供应已经开始趋势性恢复。因此，10月CPI猪肉价格环比下跌7%。再加上去年基数较高，10月份CPI猪肉价格同比大幅回落28.3个百分点至-2.8%，对CPI同比的贡献下降0.7个百分点。另外，主要食品价格偏弱压低CPI同比0.5个百分点。10月份牛肉、羊肉价格跟随猪肉有所回落，同比涨幅分别下降2.0、1.8个百分点；鲜菜、蛋类价格亦表现偏弱，分别环比下跌2.1%、1.9%。不过，鲜果价格表现偏强，环比上涨1.8%，但显著低于9月7.3%的涨幅。随着新果上市，其价格上涨动能减弱。10月份非食品环比上涨0.1%，涨幅温和。往前看，猪肉供应趋势性增加，猪价已经进入下降通道。不过四季度是猪肉消费旺季，春节前猪价跌幅可能相对有限。预计11月CPI同比下降0.2个百分点至0.3%。

2、10月份工业品价格环比及同比均持平，预计11月份PPI同比回升至-1.9%左右。10月份CPI环比持平，增速较上月回落0.1个百分点。11月份以来工业品价格总体偏强。辉瑞疫苗效果超预期消息大幅提振原油价格，预计11月中下旬工业品价格仍维持偏强格局。我们预计11月份PPI同比回升0.2个百分点。

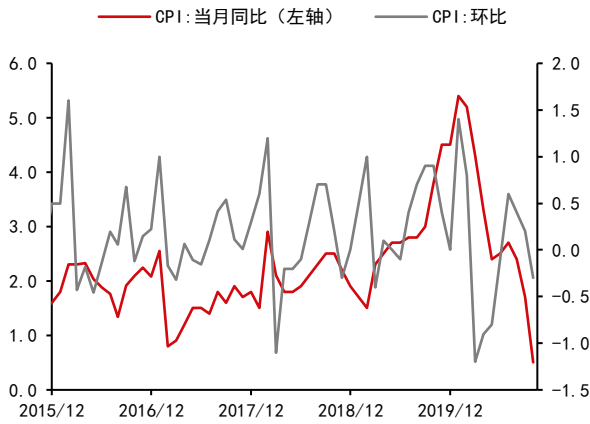
风险提示：猪肉价格下跌超预期、中美摩擦加剧

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citcifs.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

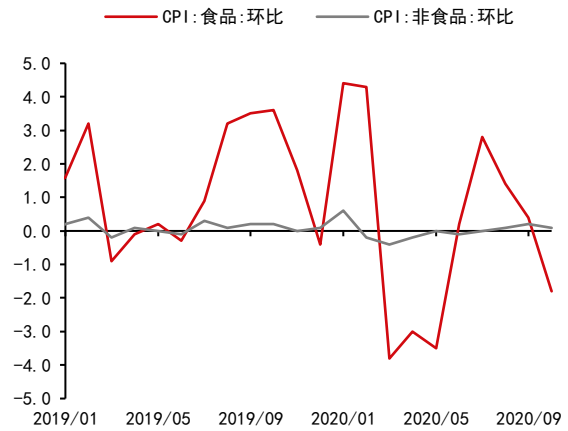
联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citcifs.com
从业资格号：F3061482

图表1：10月份CPI同比上涨0.5%，环比下跌0.3%



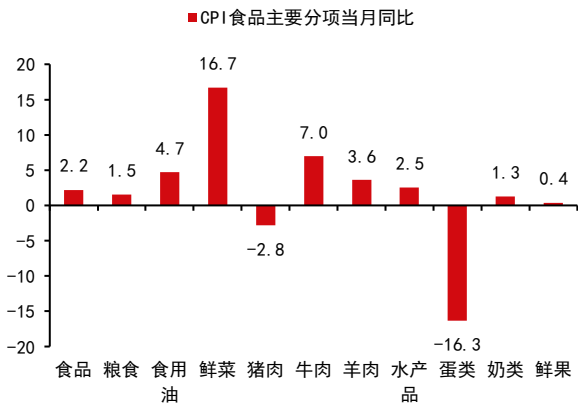
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表2：10月份食品环比下跌1.8%，非食品环比上涨0.1%



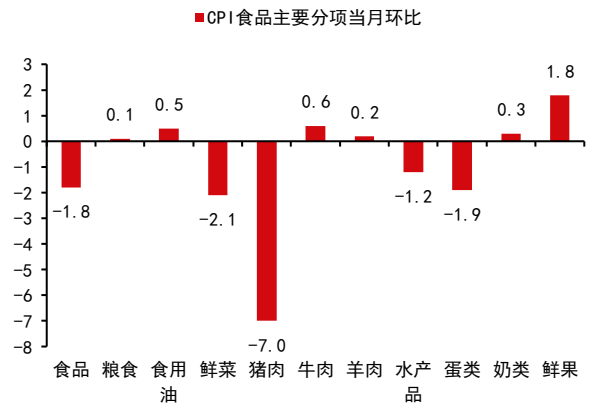
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表3：CPI 食品主要分项当月同比



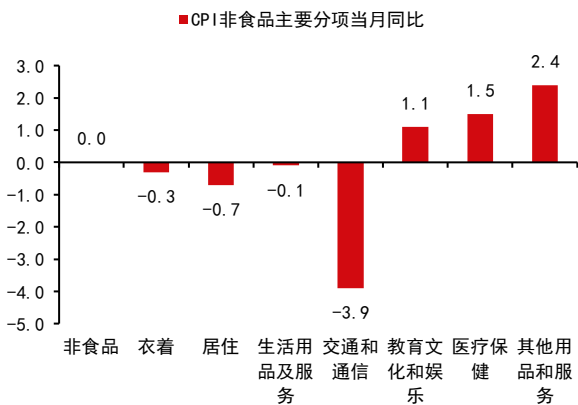
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表4：CPI 食品主要分项当月环比



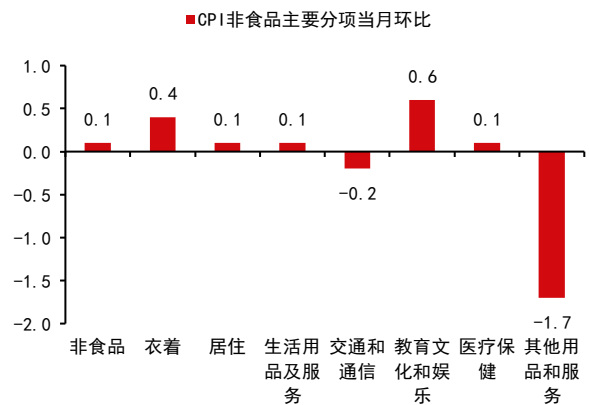
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表5：CPI 非食品主要分项当月同比



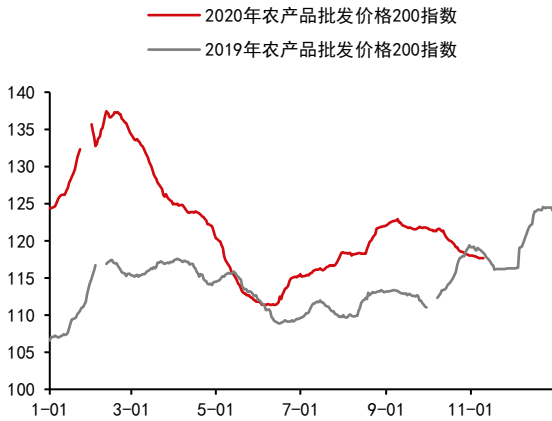
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表6：CPI 非食品主要分项当月环比



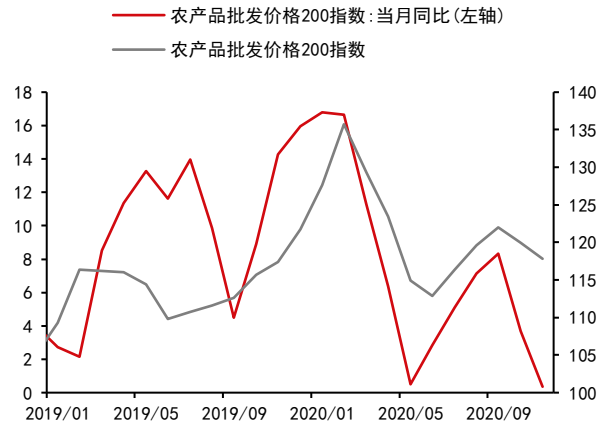
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表7：11月份以来农产品批发价格指数下跌0.2%



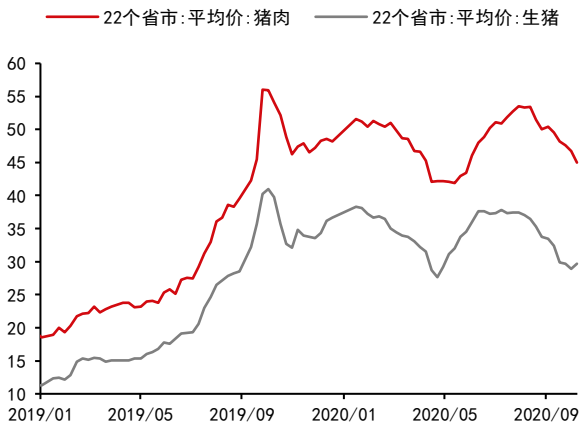
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表8：11月份农产品价格同比继续回落



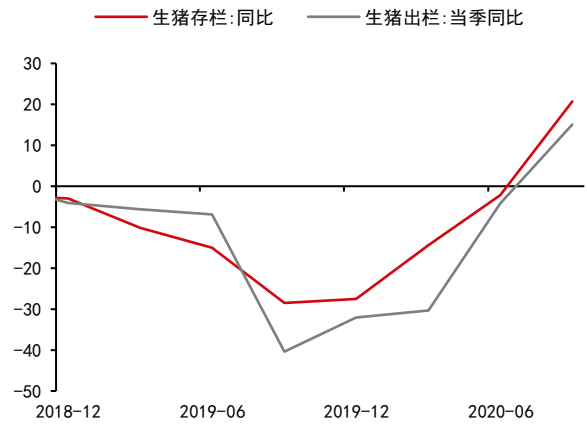
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表9：9月中旬以来猪肉价格持续回落



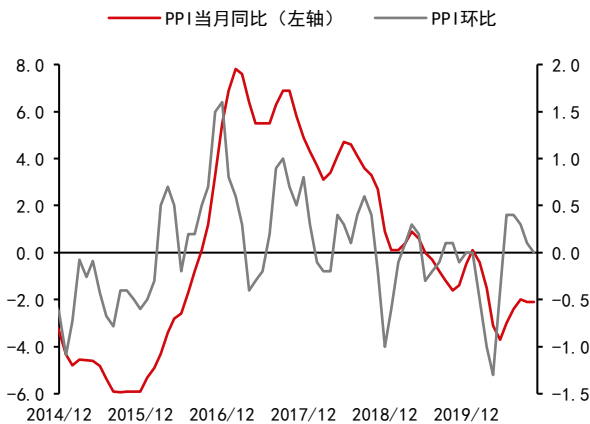
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表10：今年三季度生猪存栏及出栏量同比均显著增加



数据来源：Wind 中信期货研究部

图表11：10月份PPI同比下跌2.1%，环比持平



数据来源：Wind 中信期货研究部

图表12：10月份以来工业品价格总体上涨



数据来源：Wind 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司 2020 版权所有并保留一切权利。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicff.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_1524

