

10月CPI同比涨幅跌破“1”，创11年新低

事件：

2020年10月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%。其中，城市上涨0.5%，农村上涨0.4%；食品价格上涨2.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨0.6%，服务价格上涨0.3%。1—10月，全国居民消费价格比去年同期上涨3.0%。

点评：

食品烟酒板块同比涨幅明显缩窄

10月份，食品烟酒类价格同比上涨2.4%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约0.76个百分点。食品中，鲜菜价格上涨16.7%，影响CPI上涨约0.38个百分点；水产品价格上涨2.5%，影响CPI上涨约0.04个百分点；畜肉类价格上涨2.0%，影响CPI上涨约0.14个百分点，其中猪肉价格下降2.8%，影响CPI下降约0.13个百分点；粮食价格上涨1.5%，影响CPI上涨约0.03个百分点；鲜果价格上涨0.4%，影响CPI上涨约0.01个百分点；蛋类价格下降16.3%，影响CPI下降约0.11个百分点。

其他七大类价格三涨四降。其中，其他用品和服务、医疗保健、教育文化和娱乐价格分别上涨2.4%、1.5%和1.1%；交通和通信、居住价格分别下降3.9%和0.7%，衣着、生活用品及服务价格分别下降0.3%和0.1%。

猪价持续拖累，11月份CPI或转为负值

猪肉价格目前已经处于下行通道，农业农村部公布的最新数据显示，11月份至今猪肉的平均批发价格为39.37元/公斤，较10月份环比减少5.32%，较去年同期同比下行16.31%，猪肉价格在CPI中的权重约为2.4%，若11月份均价维持现行水平，11月份猪肉价格对CPI的拖累在0.4%左右。2019年11月份猪肉价格的均价约为47.04元/kg，2019年12月份猪肉价格的均价约为43.47元/kg，同时考虑到目前猪价的下行趋势，不排除今年CPI转负的可能。

猪肉的供给快速恢复利多饲料类商品，可逢低配置

猪肉供给快速恢复，前三季度我国第一产业固定资产投资11653亿，同比增长14.5%，其中畜牧业固定资产投资额累计增长80.6%，这主要是生猪养殖投资拉动。农业农村部专家表示前三季度我国新建投产1.25万个规模养猪场，复养了1.34万个空栏的规模养猪场。到9月底，全国生猪存栏达到3.7亿头，恢复到2017年末的84%；能繁母猪存栏达到3822万头，恢复到2017年末的86%。到9月份，我国能繁母猪存栏已经连续增长12个月，月均增速3.1%；生猪存栏连续增长8个月，月均增速4.2%。

生猪生产的快速恢复将在一定程度推动饲料的消费，饲料类商品是近期的一个关注方向，如豆粕、玉米等，可逢低配置。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

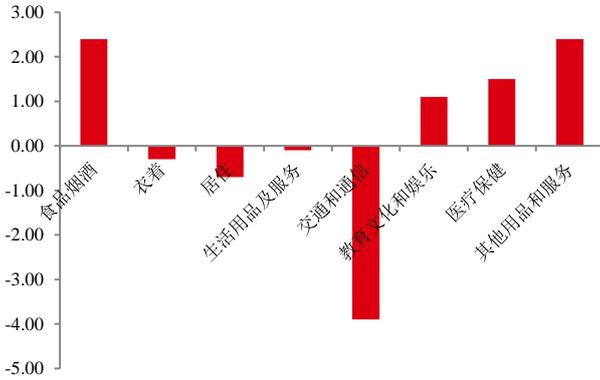
从业资格号：F3066607

国内经济恢复势头良好叠加疫苗研制利好消息，四季度投资选择股票>债券

国内经济目前仍共振向上，势头强劲。中国 10 月财新制造业 PMI 升至 53.6，创 2011 年 2 月以来新高，预期 53，前值 53；中国 10 月财新服务业 PMI 为 56.8，预期 55，前值 54.8；综合 PMI 为 55.7，前值 54.5。制造业、服务业供需持续复苏，经济恢复处于上升通道并保持良好态势。进出口数据仍然具有较强韧性，今年前 10 个月，我国外贸进出口总值 25.95 万亿元人民币，进出口已经连续 5 个月实现正增长。

全球疫苗研制也取得积极进展，美国辉瑞制药和德国生物技术公司 BioNTech9 日公布，其研制的新冠疫苗在大规模试验中，能阻止 90% 的新冠感染。疫苗最终大规模投入使用，一方面利于全球主要国家和地区的经济活动恢复正常，全球经济有望快 V 型复苏，内外联动，国内经济也会极大的受益于外围市场的转好，支撑国内利率处于较高位置；另一方面，疫苗推出大幅抬升市场风险偏好，施压国债。国内经济保持较好上升势头叠加疫苗研制取得积极进展的情况下，未来较长一段时间内国内利率预计仍处于较高位置，对国债偏空，但该境况对股市较为有利，全球经济的快速恢复从估值端对于股票资产有较强支撑，疫苗研发所导致风险偏好端的恢复也会吸引投资者加大对于股票资产的配置。四季度可优先配置股票资产。

图 1: CPI 月度同比情况 单位: %



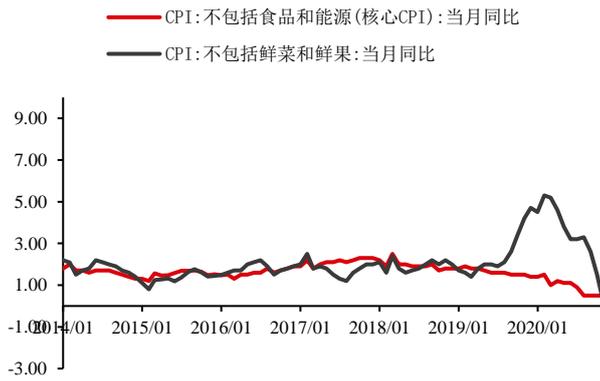
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: CPI 当月同比 单位: %



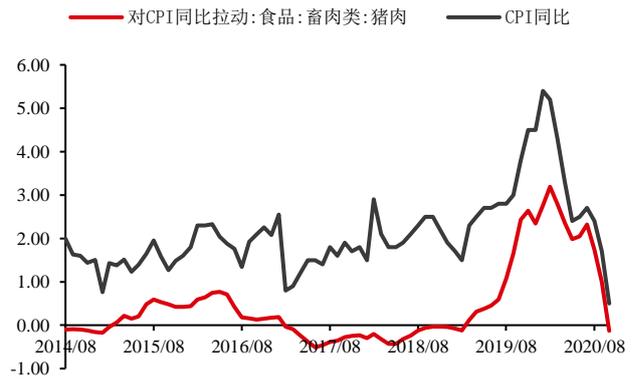
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 两种 CPI 单位: %



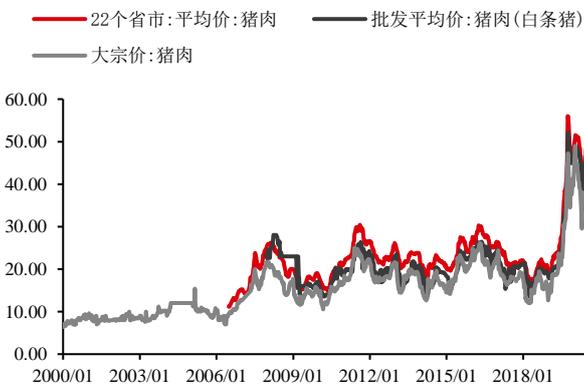
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 猪肉对 CPI 同比拉动 单位: %



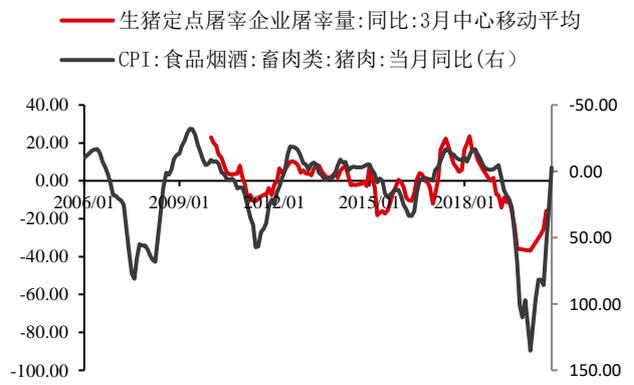
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉价格-周度 单位: 元/kg



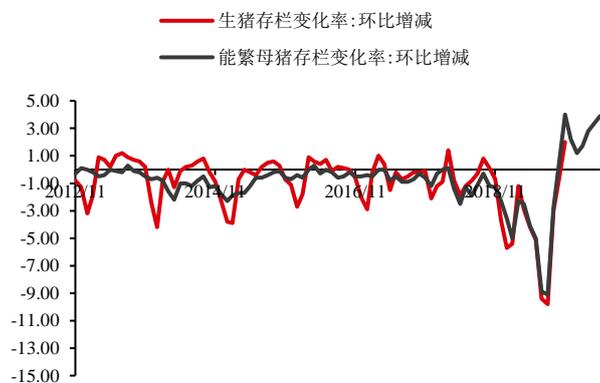
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 生猪屠宰量与 CPI 猪肉项 单位: %



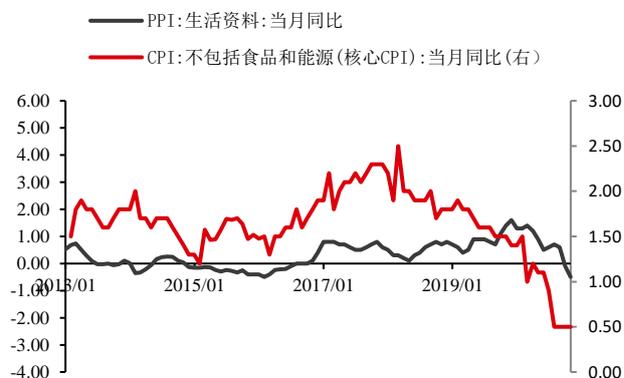
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 生猪存栏环比 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 核心 CPI 与 PPI 生活资料 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_1531



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>