

CPI 同比上涨 3.8%，PPI 延续弱势

风险评级：低风险

10 月份 CPI、PPI 数据点评

2019 年 11 月 11 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号：
S0340116110042
电话：0769-23320059
邮箱：
yuejiajie@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

CPI 和 PPI 同比价格涨幅



资料来源：东莞证券研究所，Wind

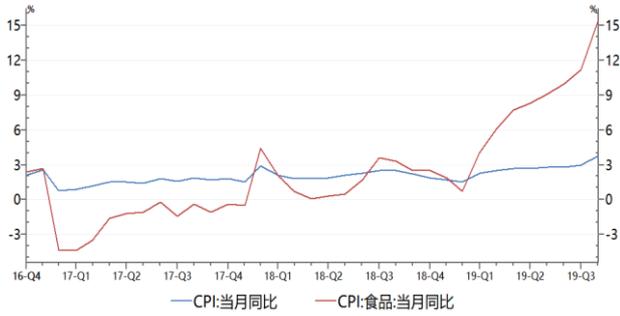
相关报告

10 月 PMI 数据点评：制造业 PMI 创阶段新低，但生产维持扩张态势

10 月份贸易数据点评：进出口超出市场预期，对美出口小幅改善

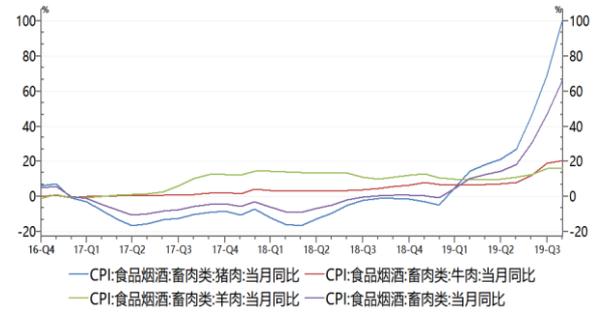
- **事件：**中国 10 月 CPI 同比增 3.8%，预期 3.4%，前值 3%。10 月 PPI 同比下降 1.6%，预期降 1.6%，前值降 1.2%。
- **10 月 CPI 同比上涨 3.8%，再次超出市场预期，猪肉影响继续增大。**10 月 CPI 环比上涨 0.9%，增幅比上月相同。食品价格同比上涨 15.5%，涨幅扩大 4.3 个百分点，影响 CPI 上涨 3.05 个百分点，其中猪肉价格上涨 101.3%，影响 CPI 上涨 2.43 个百分点，影响 CPI 同比总涨幅的近三分之二，环比上涨 20.1%，影响 CPI 上涨约 0.79 个百分点；牛肉、羊肉、鸡肉、鸭肉和鸡蛋价格涨幅在 12.3%—21.4% 之间，五项合计影响 CPI 上涨约 0.41 个百分点。非食品价格同比上涨 0.9%，涨幅回落 0.1 个百分点。
- **10 月 PPI 下降 1.6%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点，基本符合预期，意味着工业生产仍面临压力。**生活资料和生产资料价格继续分化，生产资料价格下降 2.6%，降幅扩大 0.6 个百分点；生活资料价格上涨 1.4%，涨幅扩大 0.3 个百分点。据测算，在 10 月份 1.6% 的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 -1.2 个百分点，新涨价影响约为 -0.4 个百分点。
- **10 月物价继续呈现 CPI 与 PPI 增速分化，分化的原因在于猪肉价格进一步涨高，去除猪肉价格影响的 CPI 同比仅上涨 1.37%，去除牛肉等肉质替代品的 CPI 同比上涨 0.96%，此类通胀较弱，跟 PPI 的弱势局面相较一致。**与此同时，较弱的非食品 CPI 与较弱 PPI 价格走势表明经济走弱情况并没有改变。
- **我们预计短期内猪肉价格上涨的影响难以消退，春节、元旦双节期间，市场需求或将进一步增加，对价格上涨形成更大压力，CPI 将继续维持高位。**商务部王斌表示，预期明年下半年受非洲猪瘟影响恢复生产的生猪将开始增加市场供给，猪肉供给状况将有所改善，这将意味着供需紧张关系短期内难以改变。
- **风险提示：**经济不及预期。

图 1：CPI 同比和食品 CPI 同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：禽肉和畜肉价格同比



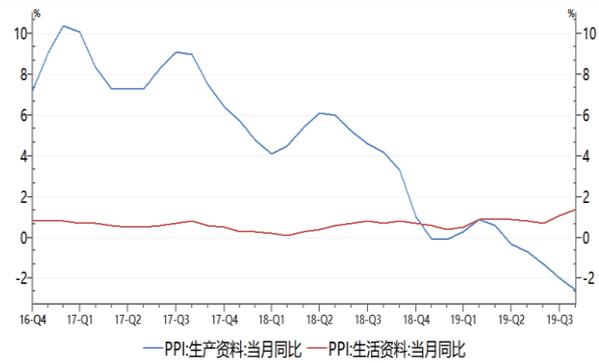
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PPI 同环比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：生产生活资料价格



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_9087

