

CPI 涨幅略超市场预期

——经济数据跟踪报告

日期：2019 年 11 月 09 日

经济数据：

2019 年 11 月 9 日，统计局发布 2019 年 10 月 CPI 和 PPI 数据。2019 年 10 月份，CPI 同比为 3.8%，环比为 0.9%；PPI 同比为-1.6%，环比为 0.1%。

投资要点：

- **10 月 CPI 上升幅度略超市场预期：**虽然 10 月 CPI 继续上行是市场一致预期，但是幅度还是略超市场预期。细分项看，食品环比为 3.6%，明显高于季节性 4 个百分点，超出季节性的幅度较 9 月继续扩大 1.6 个百分点。主要是畜肉价格环比上升幅度较大，对食品的环比贡献为 4.2 个百分点，而鲜果环比对食品的环比贡献仅为-0.5。
- **10 月 PPI 同比继续回落：**10 月 PPI 同比-1.6%，继续回落 0.4 个百分点，与市场预期基本一致，前值为-1.2%，环比 0.1%，与 9 月持平。细项看，环比数据改善主要是燃气、电力、金属制品、黑色金属、非金属矿物制品、石油煤炭价格、造纸的涨幅扩大或者跌幅收窄所致。
- **展望：**中美经贸磋商，双方在农业、汇率、金融服务、扩大贸易合作、知识产权保护等领域取得实质性进展，且美国暂停提高 2500 亿美元中国商品关税，贸易摩擦有所缓和，有助于全球经济和贸易的稳定。9 月起的工业品价格上涨一直持续到 10 月中旬，下旬开始回落，因此 2019 年 11 月的 PPI 环比数据大概率回落至 0 值附近。同比数据看，11 月以后，由于基数明显走低，PPI 数据或将企稳，预计小幅回升。CPI 数据方面，从高频数据看，11 月初猪肉价格小幅回落，其他食品价格小幅回升，而 10 月肉价推升的其他食品价格快速上涨，或将带来较高的月内翘尾影响，11 月 CPI 同比或继续大幅上行，而且此趋势将持续到明年 1-2 月。
- **风险因素：**中美贸易摩擦风险；国内外经济、政策超预期变化

分析师：**郭懿**

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20191031_经济数据点评_AAA_10 月 PMI
2. 万联证券研究所 20191018_经济数据点评_AAA_9 月数据略有改善 经济放缓压力仍存
3. 万联证券研究所 20191018_经济数据点评_AAA_9 月财政数据_9 月财政支出有所回升

1、10月CPI同比上涨3.8%，超市场预期

10月CPI数据同比升至3.8%，较9月继续上行0.8个百分点，超出市场一致预期的3.4%，前值3%；环比0.9%，也超出季节性0.8个百分点。虽然10月CPI继续上行是市场一致预期，但是幅度还是略超市场预期。

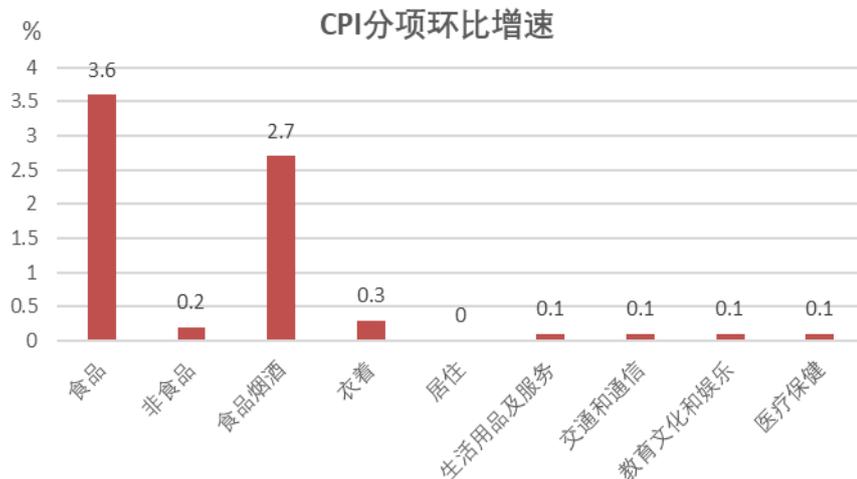
细分项看，食品环比为3.6%，明显高于季节性4个百分点，超出季节性的幅度较9月继续扩大1.6个百分点。主要是畜肉价格环比上升幅度较大，对食品的环比贡献为4.2个百分点，而鲜果环比对食品的环比贡献仅为-0.5；非食品环比为0.2%，略低于季节性0.1个百分点，其中服务价格环比为0.1%，房租、旅游、家庭服务的价格环比均明显低于季节性。

图表1：10月CPI涨幅超市场预期



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表2：10月CPI分项环比增速



资料来源：WIND，万联证券研究所

2、10月PPI数据同比继续回落

10月PPI同比-1.6%，继续回落0.4个百分点，与市场预期基本一致，前值为-1.2%，环比0.1%，与9月持平。细项看，环比数据改善主要是燃气、电力、金属制品、黑色金属、非金属矿物制品、石油煤炭价格、造纸的涨幅扩大或者跌幅收窄所致。

图表3：10月PPI同比继续回落



资料来源：WIND，万联证券研究所

3、展望

中美经贸磋商，双方在农业、汇率、金融服务、扩大贸易合作、知识产权保护等领域取得实质性进展，且美国暂停提高2500亿美元中国商品关税，贸易摩擦有所缓和，有助于全球经济和贸易的稳定。

9月起的工业品价格上涨一直持续到10月中旬，下旬开始回落，因此2019年11月的PPI环比数据大概率回落至0值附近。同比数据看，11月以后，由于基数明显走低，PPI数据或将企稳，预计小幅回升。

CPI数据方面，从高频数据看，11月初猪肉价格小幅回落，其他食品价格小幅回升，而10月肉价推升的其他食品价格快速上涨，或将带来较高的月内翘尾影响，11月CPI同比或继续大幅上行，而且此趋势将持续到明年1-2月。

图表4: CPI-PPI剪刀差持续扩大



资料来源: WIND, 万联证券研究所

4、风险因素

中美贸易摩擦风险;

国内外经济、政策超预期变化

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_9091

