

猪价单刀直入推动 CPI 创新高

——评 10 月物价数据

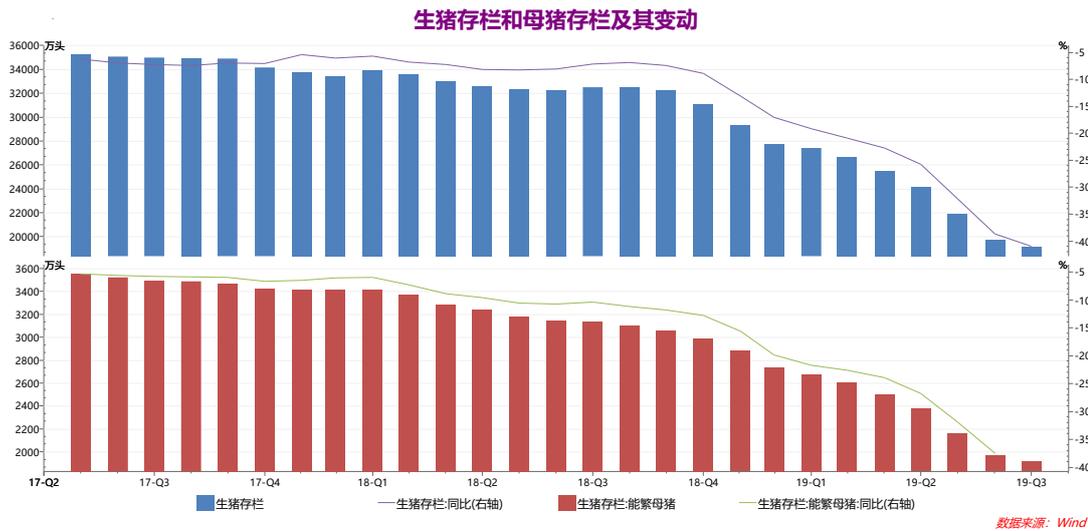
今天，国家统计局公布了 10 月物价数据，数据显示，CPI 和 PPI 继续延续分化走势：CPI 同比在上月触及红线达到 3%后再创新高，达到了 3.8%，CPI 环比报 0.9%，与上月持平；PPI 同比继续下跌，报-1.6%，前值为-1.2%，但 PPI 环比回稳，报 0.1%，与前值持平。

一. CPI 数据分析

CPI 大幅回升，主要因素在于新涨价因素，翘尾因素为-0.3%，而新涨价因素达到 4.1%，高于前值的 3.1%。猪价是最主要的上涨因素，猪价上涨了 101.3%，环比上涨了 20.1%。

母猪存栏和能繁母猪存栏的急剧下跌是推动猪价上涨的原因。这个趋势目前看并没有明显改变现象。

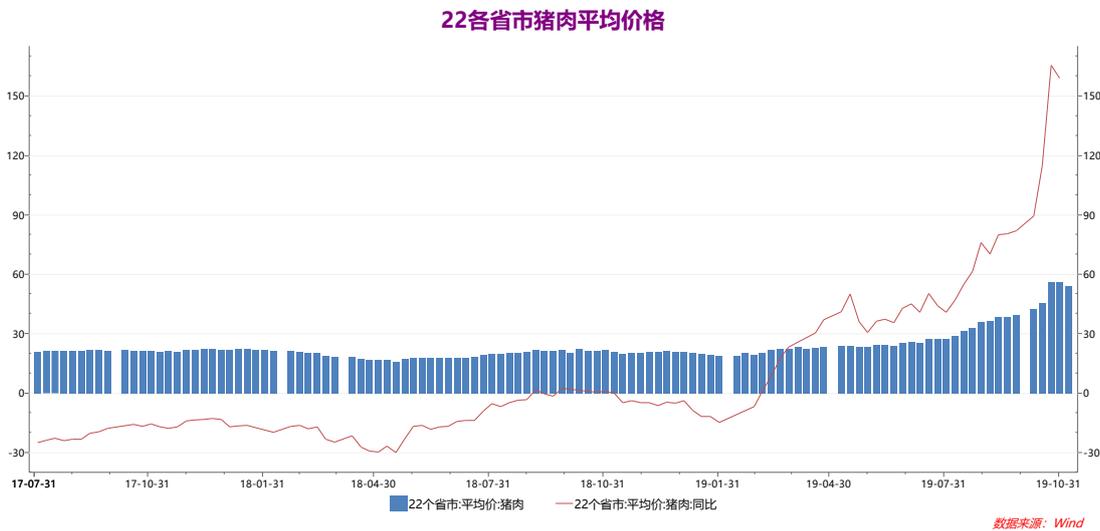
图 1：生猪存栏和母猪存栏及其变动



资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

从高频数据看，猪肉价格继续 11 月继续创新高，但同比涨幅近期在高位出现了小幅回落与整理，但预测其发生价格转折恐尚早。

图 2: 22 个省市猪肉平均价格

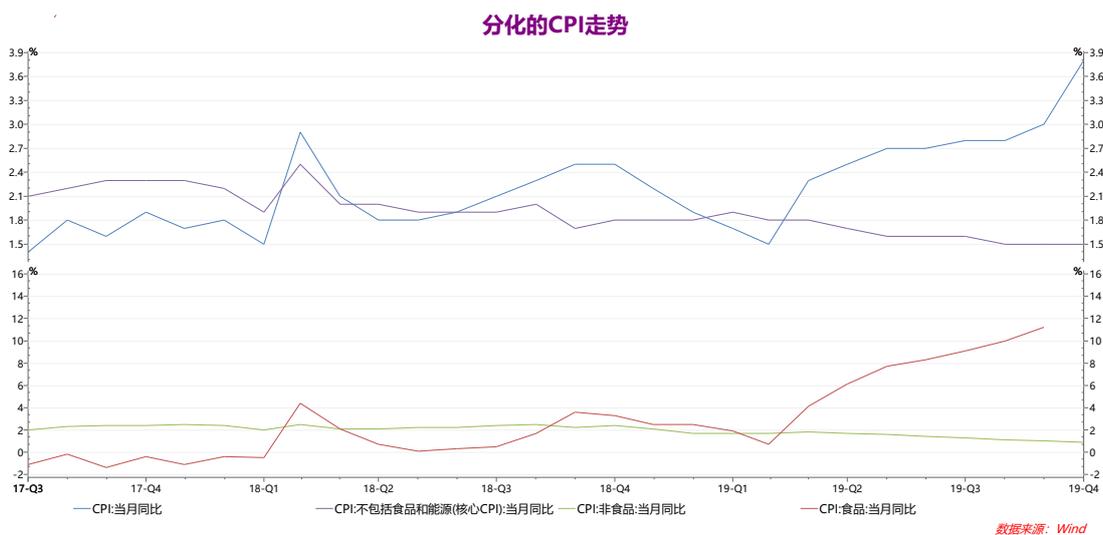


资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

猪价的单刀直入，导致食品 CPI 和 feiship CPI 分化，有导致了核心 CPI 和 CPI 的分化。数据显示，不包括食品与能源的核心 CPI 依旧稳定，维持在

1.5%的水平。食品 CPI 同比从 11.2% 回升到 15.5%，而非食品 CPI 从 1% 回落到 0.9%。

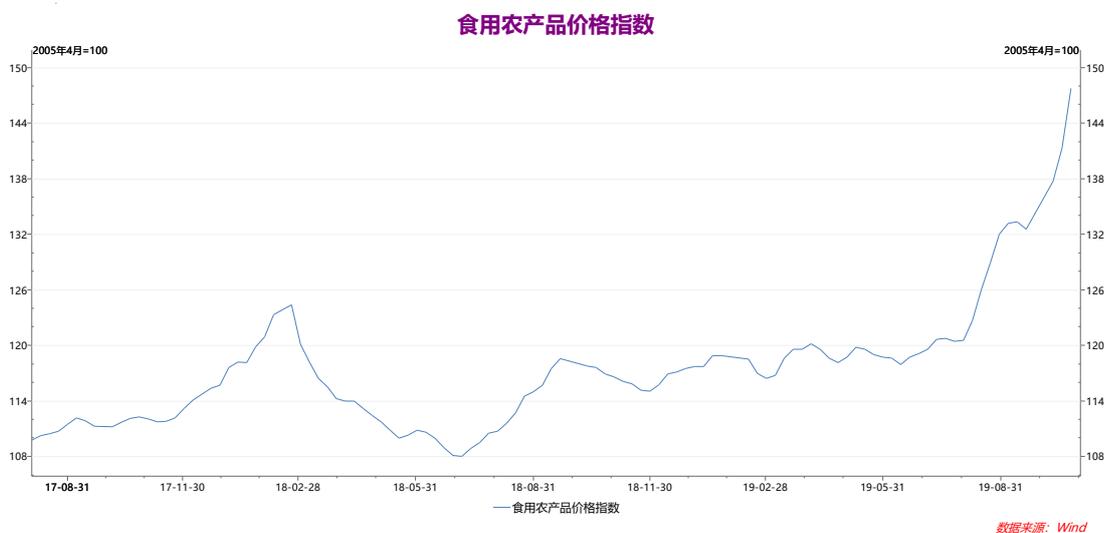
图 3：分化的 CPI 走势



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

商务部公布的食用农产品价格指数也创下了阶段性的新高。

图 4：食用农产品价格指数



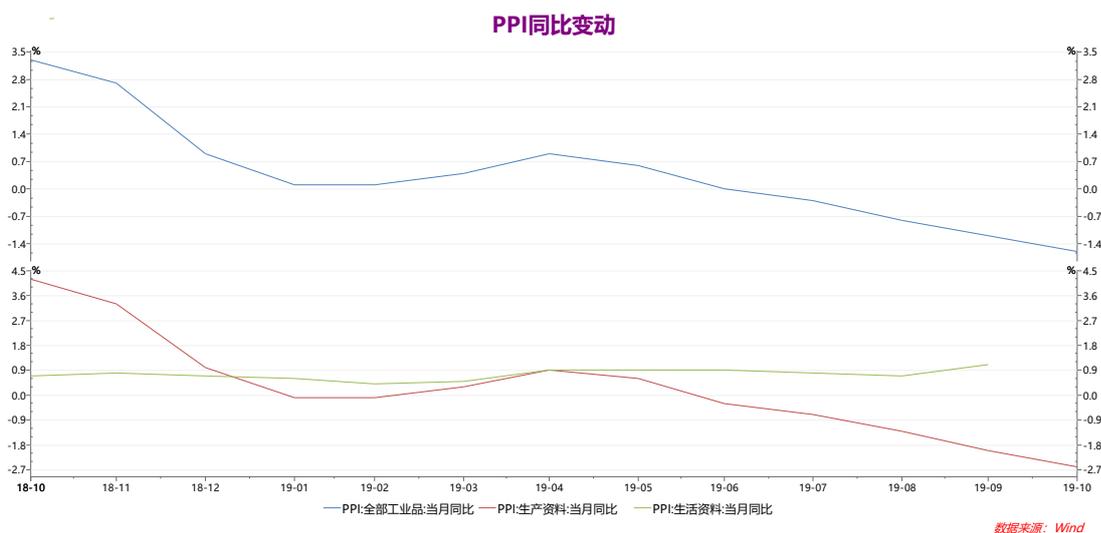
资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

尽管 10 月国际油价出现了一定的反弹，但是由于去年高基数因素，和油价相关的和油价相关的交通工具用燃料 CPI 同比从-12.1%扩大到-15.1%，居住类的水电燃料同比也录得跌幅也从-0.4%扩大到-0.8%。教育文化娱乐服务类 CPI 因假日因素有所回稳。但医疗服务 CPI 继续下行。服务 CPI 同比上涨 1.4%，前值为 1.3%，环比报 0，前值为-0.1%。

二. PPI 分析

PPI 的回落依旧受到生产资料 PPI 回落的影响， 10 月生产资料 PPI 同比下跌了 2.6%，跌幅继续扩大，前值为-2%前值。但 10 月生活资料 PPI 同比继续回升，报 1.4%，前值为 1.1%。

图 5：PPI 同比变动

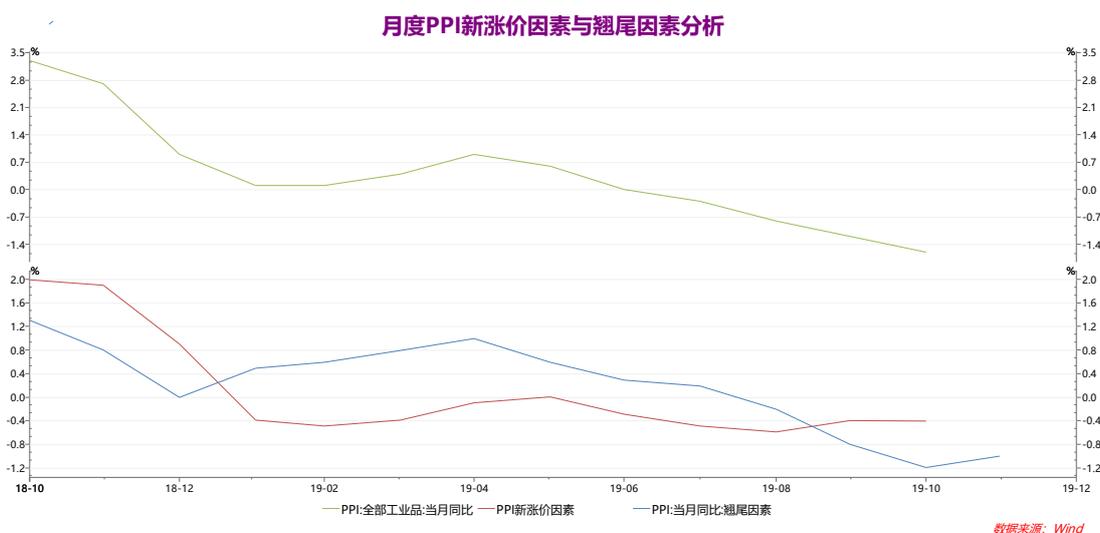


资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

从 PPI 同比的上涨因素分解看，PPI 的回落受到翘尾因素影响增大，而新

涨价因素跌幅在上月收窄后,本月与上月持平,报-0.4%。而翘尾因素从-0.8%扩大到-1.2%。从趋势上看,年内最后2个月,翘尾因素对PPI的负向拉动作用将减弱直到消失。PPI同比跌幅可能因此趋缓。

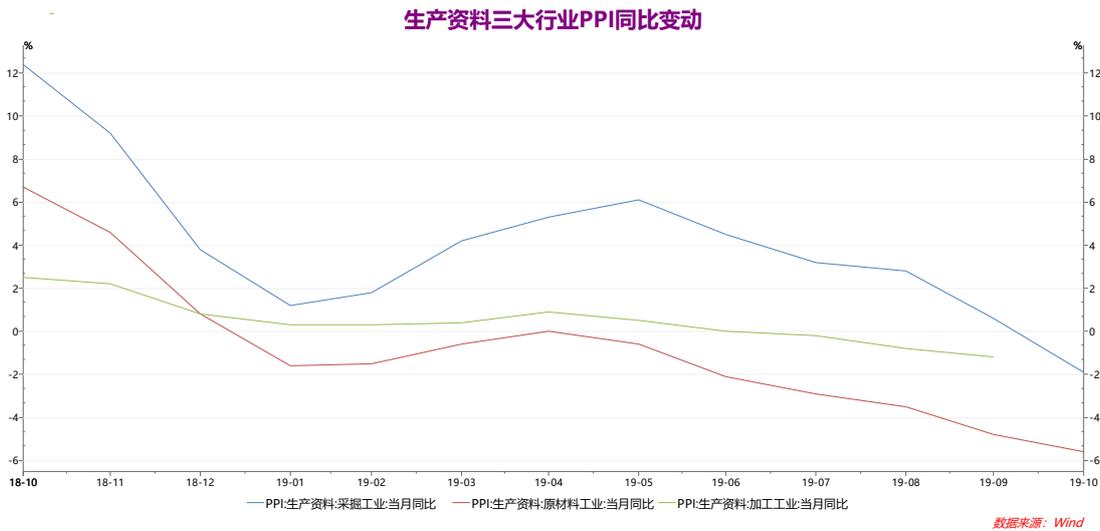
图 6: 月度 PPI 新涨价因素与翘尾因素分析



资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

从生产资料三大行业看,全面下跌,处于上游的采矿业出现了补跌,处于相对中下游的原材料工业和加工工业继续下跌。

图 7: 生产资料三大行业 PPI 同比变动



资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

PPI 环比方面回升,其中,生活资料PPI上升了0.3%,低于前值上升0.5%,生产资料PPI环比在上月止跌后,10月与前值持平。

图 8: 月度 PPI 环比数据



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_9142



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn