

CPI 同比增速涨幅回落，PPI 同比涨幅转负

风险评级：低风险

10 月份 CPI、PPI 数据点评

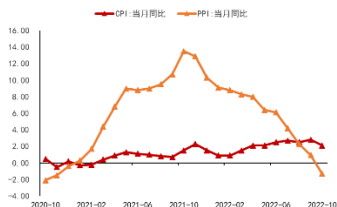
2022 年 11 月 9 日

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

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

CPI 和 PPI 同比价格涨幅



资料来源：东莞证券研究所，Wind

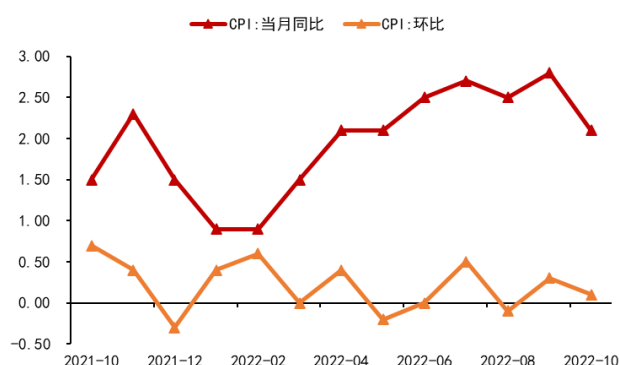
相关报告

- **事件：**中国 10 月 CPI 同比上升 2.1%，预期上升 2.4%，前值上升 2.8%。10 月 PPI 同比下降 1.3%，预期下降 1.5%，前值上升 0.9%。
- **CPI 同比增速涨幅回落，猪肉价格同比涨幅扩大。**基数效应下，10 月 CPI 同比增速为 2.1%，涨幅比上月回落 0.7 个百分点。具体来看，食品价格上涨 7.0%，涨幅比上月回落 1.8 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.26 个百分点。食品中，鲜菜价格由上月上涨 12.1% 转为下降 8.1%；鲜果价格上涨 12.6%，涨幅比上月回落 5.2 个百分点；猪肉价格上涨 51.8%，涨幅比上月扩大 15.8 个百分点；猪肉价格上涨增强鸡蛋和禽肉的替代效应，鸡蛋和禽肉类价格分别上涨 12.7% 和 8.3%，涨幅均有扩大。非食品价格上涨 1.1%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.88 个百分点。非食品中，工业消费品价格上涨 1.7%，涨幅比上月回落 0.9 个百分点，其中汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 12.5%、13.5% 和 5.6%，涨幅均回落较多。
- **CPI 环比增速小幅回落，鲜菜、鲜果价格均由涨转降。**10 月 CPI 环比增速上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中食品价格上涨 0.1%，涨幅比上月回落 1.8 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点。食品中，果蔬及水产品大量上市叠加节后需求减弱，鲜菜、鲜果和水产品价格均由涨转降，下降幅度在 1.6%-4.5% 之间；受生猪生产周期制约、养殖户短期压栏惜售和猪肉消费旺季等因素影响，猪肉供需缺口进有所放大，猪肉价格上涨 9.4%，涨幅比上月扩大 4.0 个百分点。非食品价格继续持平。非食品中，工业消费品价格继续持平。其中，受国际油价震荡影响，国内汽油和柴油价格分别下降 1.2% 和 1.3%；秋冬装上市，服装价格环比上涨 0.3%。
- **PPI 环比小幅上涨，同比涨幅由涨转降。**高基数效应下，10 月 PPI 同比涨幅由上月上涨 0.9% 转为下降 1.3%。调查的 40 个工业行业大类中，价格上涨的有 27 个，比上月减少 3 个。从环比看，PPI 由上月下降 0.1% 转为上涨 0.2%。分行业来看，国际油价震荡下行带动国内相关行业产品价格回落，石油和天然气开采业、化学纤维制造业和石油煤炭及其他燃料加工业价格环比价格降幅在 0.6%-2.2% 之间。冬季储煤需求旺盛，煤炭开采和洗选业价格上涨 3.0%，涨幅扩大 2.5 个百分点。受水泥价格震荡上涨影响，非金属矿物制品业价格由下降 0.4% 转为上涨 0.6%。另外，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 0.4%，降幅收窄 1.3 个百分点；农副食品加工业价格上涨 1.4%，计算机通信和其他电子设备制造业价格上涨 0.9%，涨幅均有所扩大。
- **11 月 CPI 同比或温和上升，PPI 同比涨幅继续回落。**总的来看，10 月物价走势继续保持基本稳定。CPI 同比增速有所回落，PPI 同比增速落入

负值区间。10 月核心 CPI 同比增速录得 0.6%，与上个月持平，这表明我国整体物价形势依然稳定，通胀难以对我国货币政策操作造成过多掣肘。展望 11 月，CPI 方面，猪价上涨趋势不变，政策面继续鼓励生猪供应，加上稳增长政策不断加力，11 月 CPI 同比或将温和上涨。PPI 方面，国际大宗商品价格继续呈现下行趋势及去年高基数影响，我们预计 11 月 PPI 同比增速将继续回落。

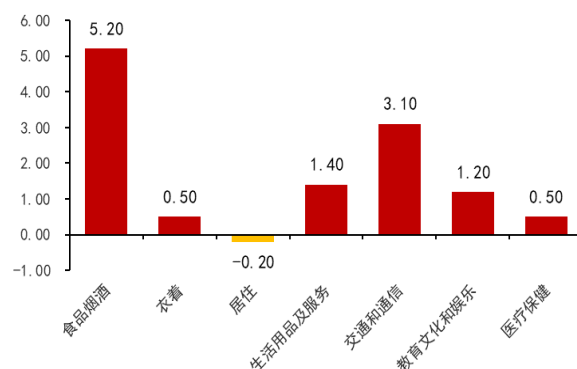
■ **风险提示：**俄乌冲突加剧导致大宗商品价格继续上行、国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；

图 1：CPI 同环比



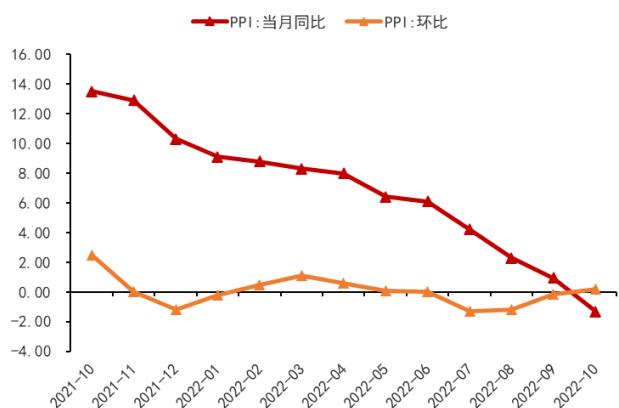
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2：CPI 大类同比涨跌幅



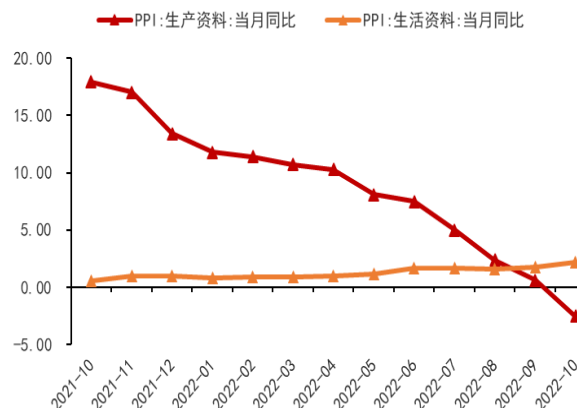
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3：PPI 同环比



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4：PPI 生产、生活资料价格同比



资料来源：东莞证券研究所，Wind

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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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。本报告清晰准确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

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_48485

