

CPI 回落明显，PPI 跌至负值

10 月通胀数据点评

相关研究报告：

- 《美联储 11 月 FOMC 会议点评》
--2022/11/03
- 《亚太股份三季度报点评》
--2022/11/01
- 《10 月 PMI 数据点评》
--2022/10/31

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

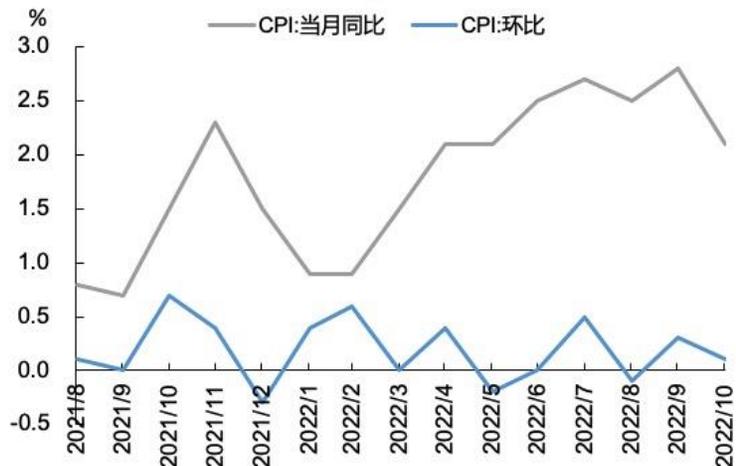
中国统计局公布数据显示，2022 年 10 月份，全国居民消费价格（CPI）总水平同比上涨 2.1%，环比增长 0.1%；10 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降了 1.3%，环比增长 0.2%。

数据要点：

去年同期基数走高导致 10 月 CPI 同比增速回落。

10 月份 CPI 同比上涨 2.1%，较上月下降 0.7%。其中，环比增长 0.1%，翘尾因素下降 0.7%。同比涨幅下降主要受到去年同期基数走高，以及节后消费需求回落的影响。

图表1：我国CPI同比增速

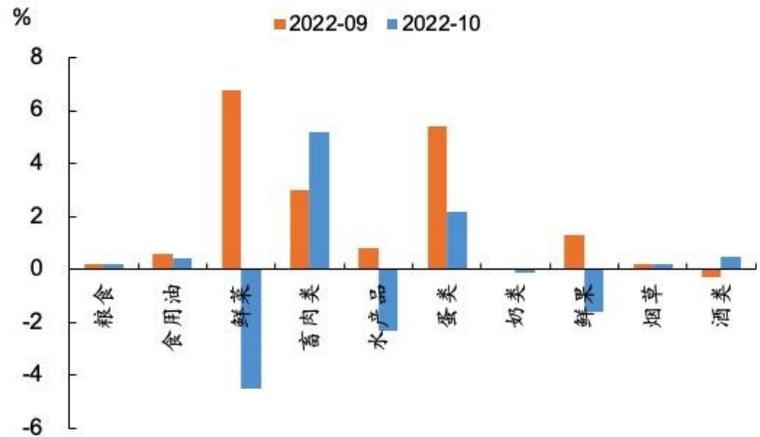


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

蔬果跌价对冲猪肉上涨。

细分来看，食品价格总体涨幅不大，10月环比上涨0.2%。其中，鲜菜、鲜果与水产品大量上市，叠加节后需求有所回落，三种品类的价格均由涨转跌，10月分别环比下降4.5%、1.6%和2.3%。猪肉价格同比上涨达到51.8%，涨幅较上个月扩大15.8%，牛羊肉价格依然较为平稳。猪肉价格上涨主要受到短期压栏惜售、生猪生产周期和猪肉消费旺季到来等因素影响。近期新鲜蔬果供应量充足，菜价大幅回落对冲了猪价上涨，所以食品总体价格涨幅不大。

图表2：我国CPI食品细分项环比

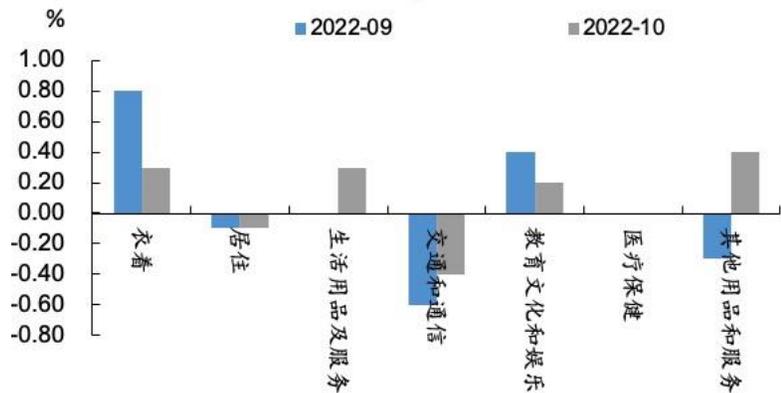


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

非食品项整体表现持续平稳，油价下降，旅游价格上涨。

非食品项10月环比较上月持平，都为0%，受服务业萎靡的影响，仍然维持低位。国内疫情局部扩散，也对服务价格修复造成较大的拖累。10月国内汽油和柴油价格受国际油价影响，较9月均有所下降，并体现在非食品细分项中，交通工具燃料项10月环比下降1.1%，导致交通与通信细分项环比下降0.4%。另外，10月由于国庆假期，旅游项环比上涨0.8%，导致教育文娱细分项环比上涨0.2%。

图表3：我国CPI非食品细分项环比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

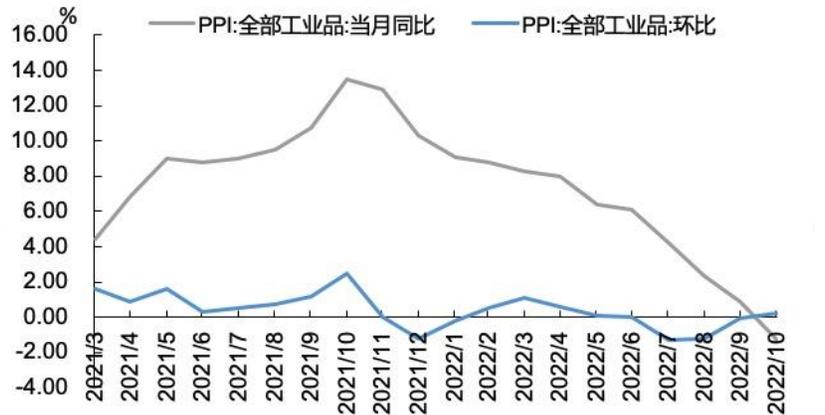
11月CPI同比增速可能进一步降低。

展望未来，11月的二次育肥抛售会使猪价回调，本轮猪价上涨已经基本接近尾声；气温下降，蔬菜供应充足，价格同比降幅仍可能扩大；原油价格同比涨幅将延续回落势头。预计11月CPI同比增速会进一步降低，这为后续稳增长政策的发力提供了空间。

10月PPI同比由正转负，环比小幅上升。

10月份PPI同比下降1.3%，较9月下降2.2个百分点。PPI环比小幅上涨0.2%，10月翘尾因素下降2.47个百分点，主要受到去年同期高基数的影响。分类看，生产资料由9月份的环比下降0.2%回升至10月份的环比上升0.1%；生活资料价格环比增长0.5%，上涨速度加快。

图表4：我国PPI同比增速

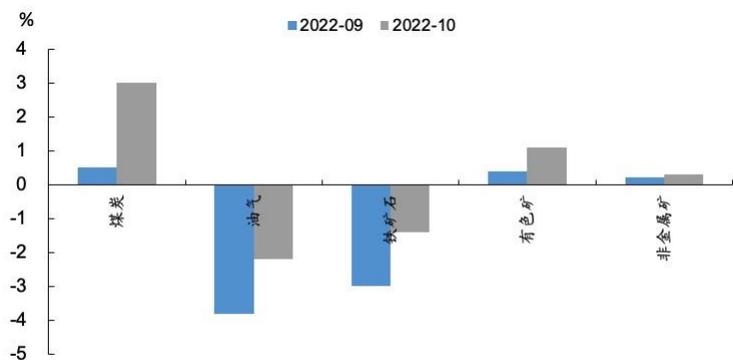


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

采掘业原材料价格走势分化。

上游采掘业中，10月份煤炭、有色矿与非金属矿分别环比上涨3.0%、1.1%、0.3%；油气、铁矿石分别下滑2.2%和1.4%。煤炭涨幅较大的原因是冬季煤炭需求提升。

图表5：我国PPI采掘业分行业环比



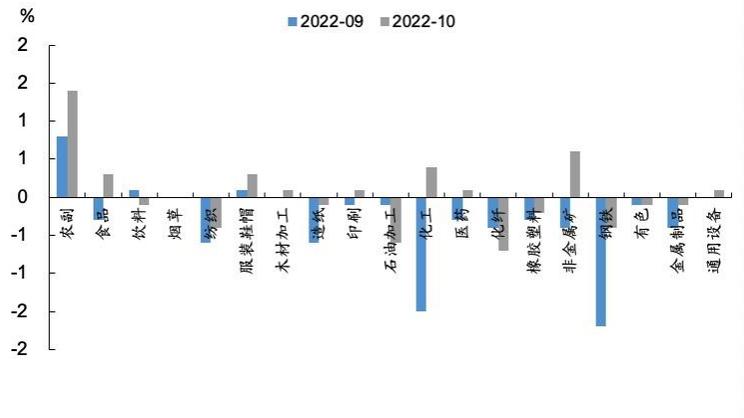
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

制造业细分：农副食品涨幅最大，其他项小幅波动。

制造业细分看，权重占比较大的钢铁、交运设备、石油加工与有

色金属等均有较小降幅,10月分别环比下降0.4%、0.1%、0.6%与0.1%;化工,非金属矿与通用设备等都有小幅增长,10月分别环比上升0.4%,0.6%与0.1%;农副产品环比涨幅最大,10月环比上涨1.4%。

图表6: 我国PPI制造业分行业环比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

预期11月PPI同比增速继续收缩,环比或将维持正增长。

国内工业品价格将继续平稳运行,呈现涨跌分化的状态,国际油价维持高位震荡转弱走势,预计PPI环比将延续正增长。11月PPI翘尾因素持平10月,为-1.2%,所以11月同比回正的可能性较小。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_48617



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn