



宏观研究

【粤开宏观】10月通胀数据解读及展望

2022年11月09日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
 电话：010-83755580
 邮箱：luozhiheng@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】关于基础设施基金入股城投公司的几点思考》2022-10-31

《【粤开宏观】解读三季度中国和广东经济产业形势》2022-11-02

《【粤开宏观】从财税视角看四川：“天府之国”的烦恼》2022-11-02

《【粤开宏观】美联储紧缩拐点将至，但高点或超预期：11月美联储议息会议点评》2022-11-03

《【粤开宏观】理解财长近期关于债务风险的表态》2022-11-03

事件

10月CPI同比上涨2.1%，环比上涨0.1%；PPI同比下降1.3%，环比上涨0.2%。

简评

1、10月PPI同比转负符合市场预期，一是去年10月PPI同比触顶，高达13.5%，基数偏高；二是全球经济衰退风险上升，国际能源价格回落，带动国内石油相关行业价格下降。但从定基指数来看，PPI的绝对水平仍较疫情前同期高出9.4%，疫后企业生产成本明显上升。

2、未来国内通胀形势总体平稳，但结构性通胀压力推高居民生活成本。通胀压力主要来自于猪周期上行，以及俄乌冲突、异常天气等可能引发的国际能源与粮食价格波动。受低基数影响，明年一季度CPI同比或突破3%，之后回落至3%以下，预计全年增速在2.8%左右。预计明年PPI同比前低后高，总体在0上下波动，企业生产成本压力有所减轻。

3、未来物价相对稳定，总需求不足背景下，货币政策仍以稳增长为主，不会受到通胀的明显制约。从通胀的影响因素来看，供给占主导，因此要继续做好保供稳价工作，确保能源和粮食安全，重点关注猪肉和上游原材料的充足供应与价格稳定。针对结构性通胀压力，要对中低收入人群发放适度的生活补助，增进民生福祉。

风险提示：猪周期上行超预期、俄乌冲突局势超预期、疫情反弹超预期



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、21、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com