



国元总量

每日一图

物价数据回落的背后

10月CPI数据同比读数2.1%，较上月回落0.7个百分点；PPI工业生产价格指数同比读数-1.3%，其中生产资料价格降幅显著。物价数据全面收缩背后的信息大致两点：一方面，食品项对CPI的驱动是有所缓释的；另一方面，产业供需格局的关注点已经从供应实质性转移到了需求。整体来看，通胀形势依旧不足以对当面货币宽松的局面造成干扰，而后续货币政策的走向也需更多考虑价格因素对工业企业利润增速以及经济名义增长率的影响。

PPI工业生产价格指数同比转负



— PPI全部工业品:当月同比% — 中债国债到期收益率%:10年:月(右轴)

资料来源: wind, 国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号: S0020521060001

免责条款: 本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠,但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有,未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,如需引用或转载本报告,务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn