

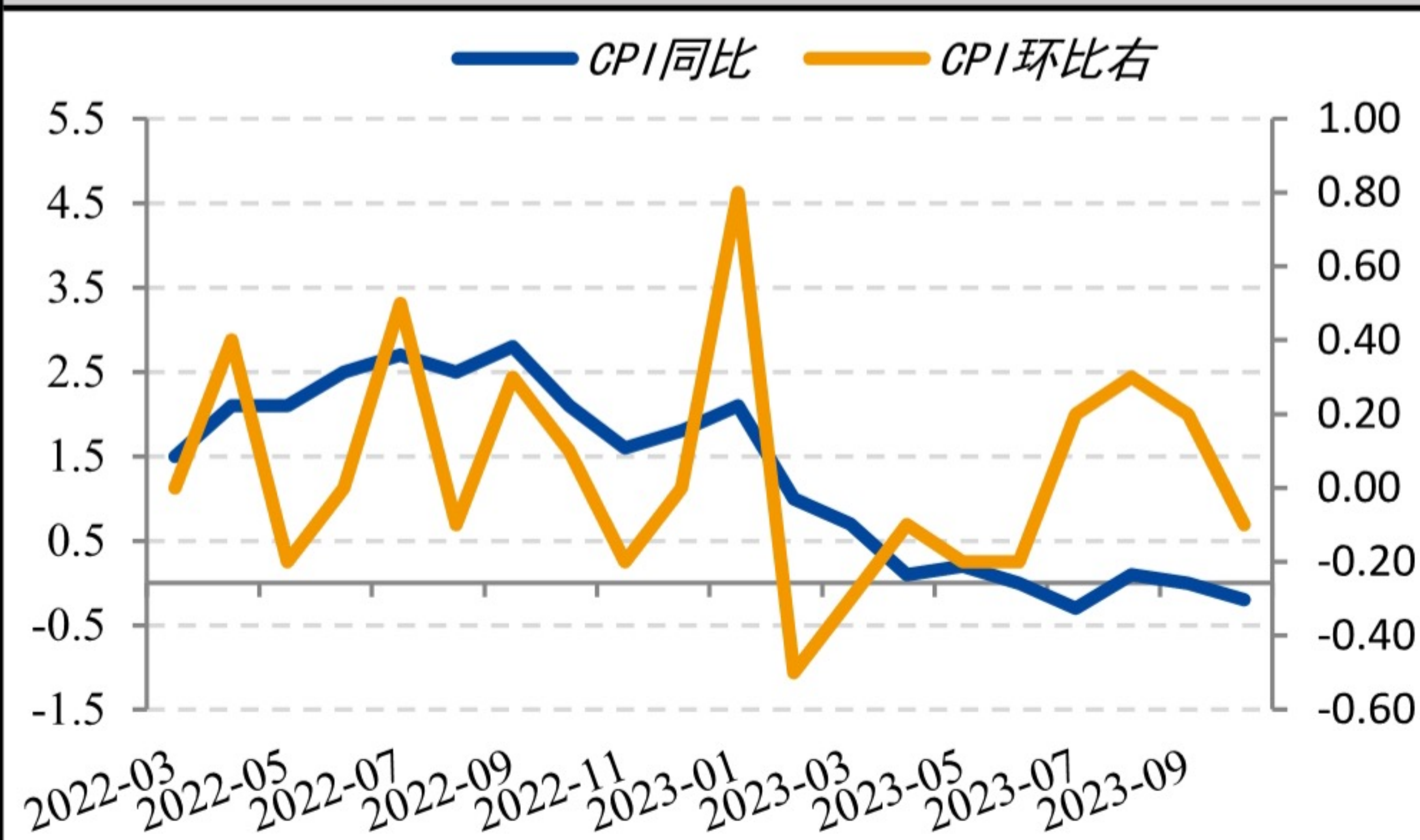
2023年11月9日 星期四

国投安信期货 | 宏观金融团队 gtaxinstitute@essence.com.cn

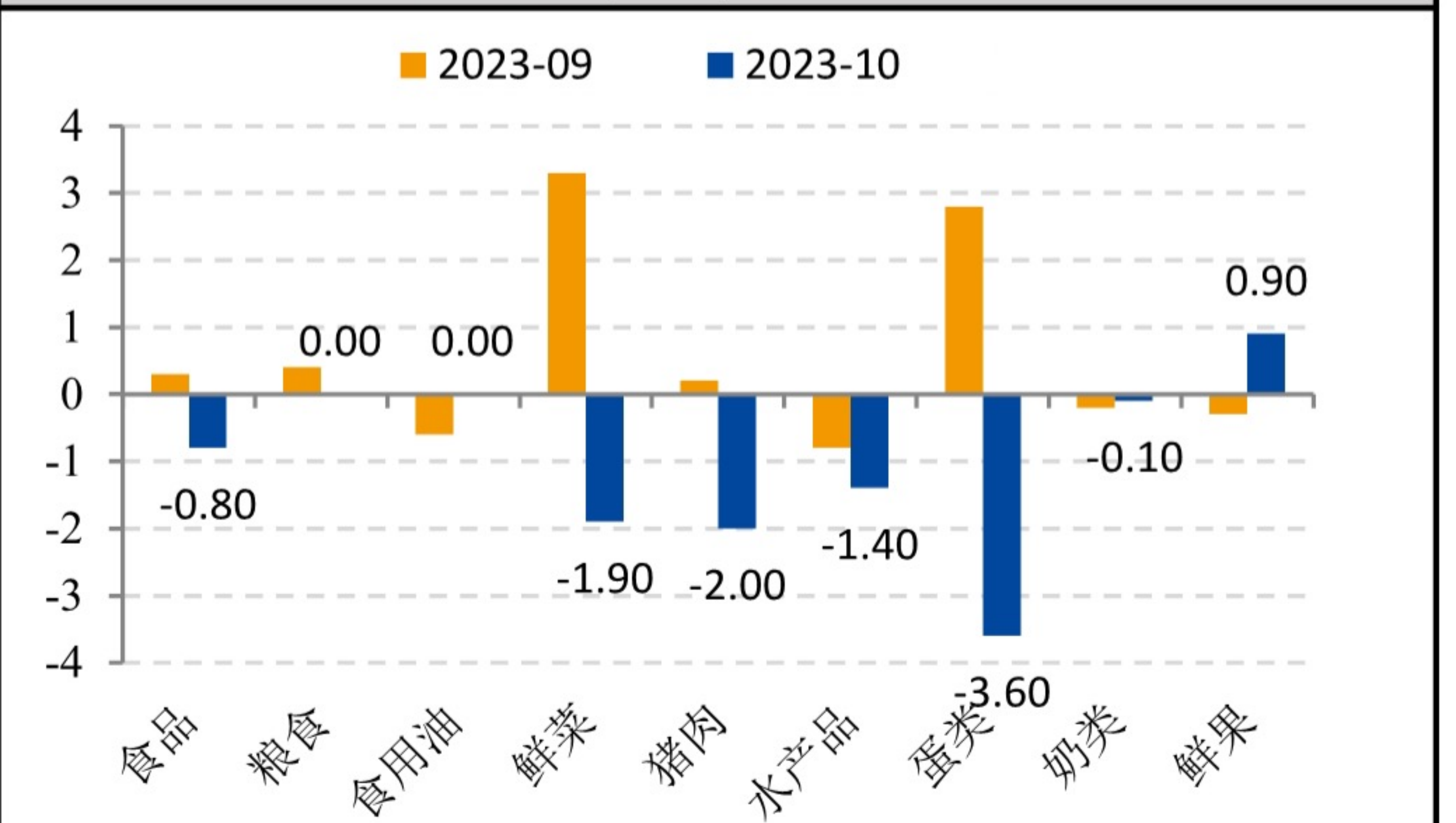
中国10月CPI同比下降0.2%，前值为0，不及预期下降0.1%；环比下降0.1%，前值为上涨0.2%。PPI同比下降2.6%，略好于预期下降2.7%，较前值下降2.5%跌幅在扩大；环比由上月上涨0.4%转为持平。10月份CPI-PPI剪刀差略微收窄0.1个百分点至2.4%。CPI方面，食品价格降幅扩大是10月CPI同比转负的主要原因。10月份食品价格同比下降4.0%，降幅比上月扩大0.8个百分点，影响CPI下降约0.75个百分点。食品中，猪肉价格下降30.1%，降幅扩大8.1个百分点，鸡蛋、牛羊肉、鲜菜和食用油价格也下降较多。非食品中，受节后消费需求回落等因素影响，服务价格涨幅也出现回落。PPI方面，工业生产经营活动保持扩张，受国际原油、有色金属价格波动及上年同期对比基数走高等因素影响，全国PPI环比由涨转平，同比降幅略有扩大。整体来看，10月CPI同比再度转负，核心通胀同比上涨亦有回落，显示当前整体需求不足的情况未发生明显改变，CPI仍将在较低水平运行。往后看，考虑到居民消费意愿有望逐步回暖以及基数效应的减弱，CPI同比有望再度回到正增长区间。

单位：%	2023/10	2023/09	2023/08	单位：%	2023/10	2023/09	2023/08
CPI同比	-0.20	0.00	0.10	PPI:同比	-2.60	-2.50	-3.00
食品同比	-4.00	-3.20	-1.70	生产资料:同比	-3.00	-3.00	-3.70
非食品同比	0.70	0.70	0.50	生活资料:同比	-0.90	-0.30	-0.20
核心CPI同比	0.60	0.80	0.80	PPI:环比	0.00	0.40	0.20
CPI环比	-0.10	0.20	0.30	生产资料:环比	0.10	0.50	0.30
食品环比	-0.80	0.30	0.50	生活资料:环比	-0.10	0.10	0.10
非食品环比	0.00	0.20	0.20				
核心CPI环比	0.00	0.10	0.00				

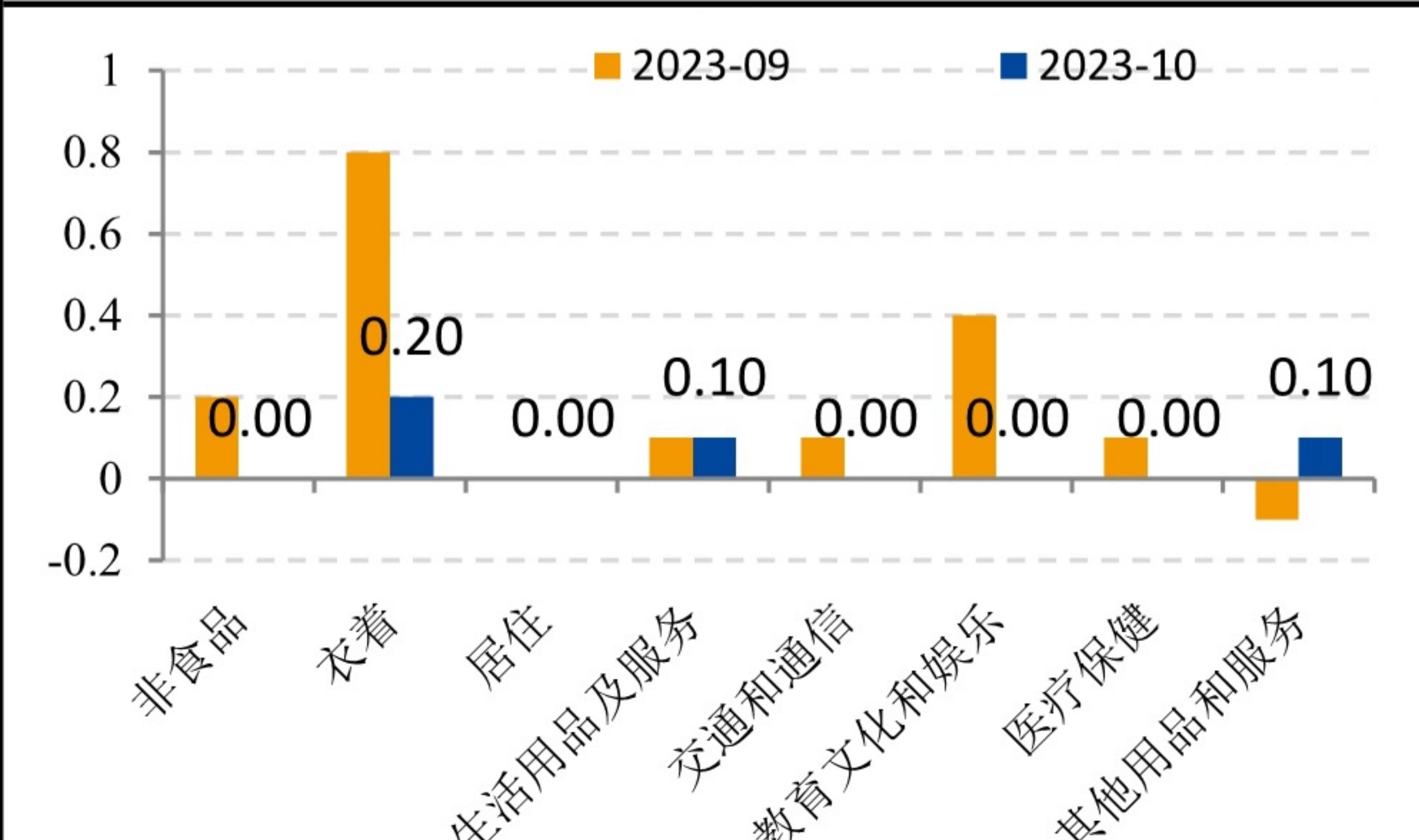
图：CPI同比和环比 (%)



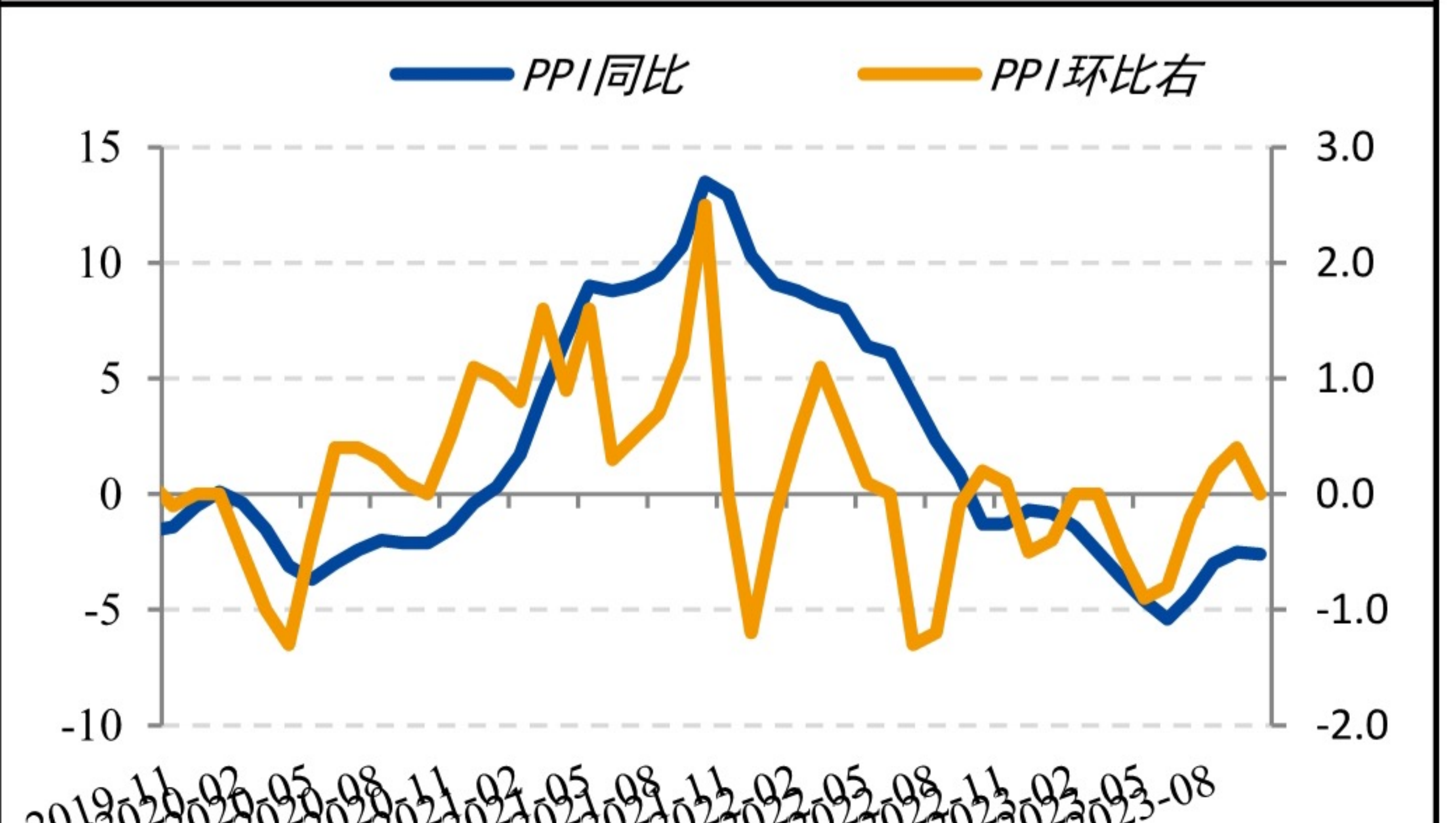
图：CPI食品类环比 (%)



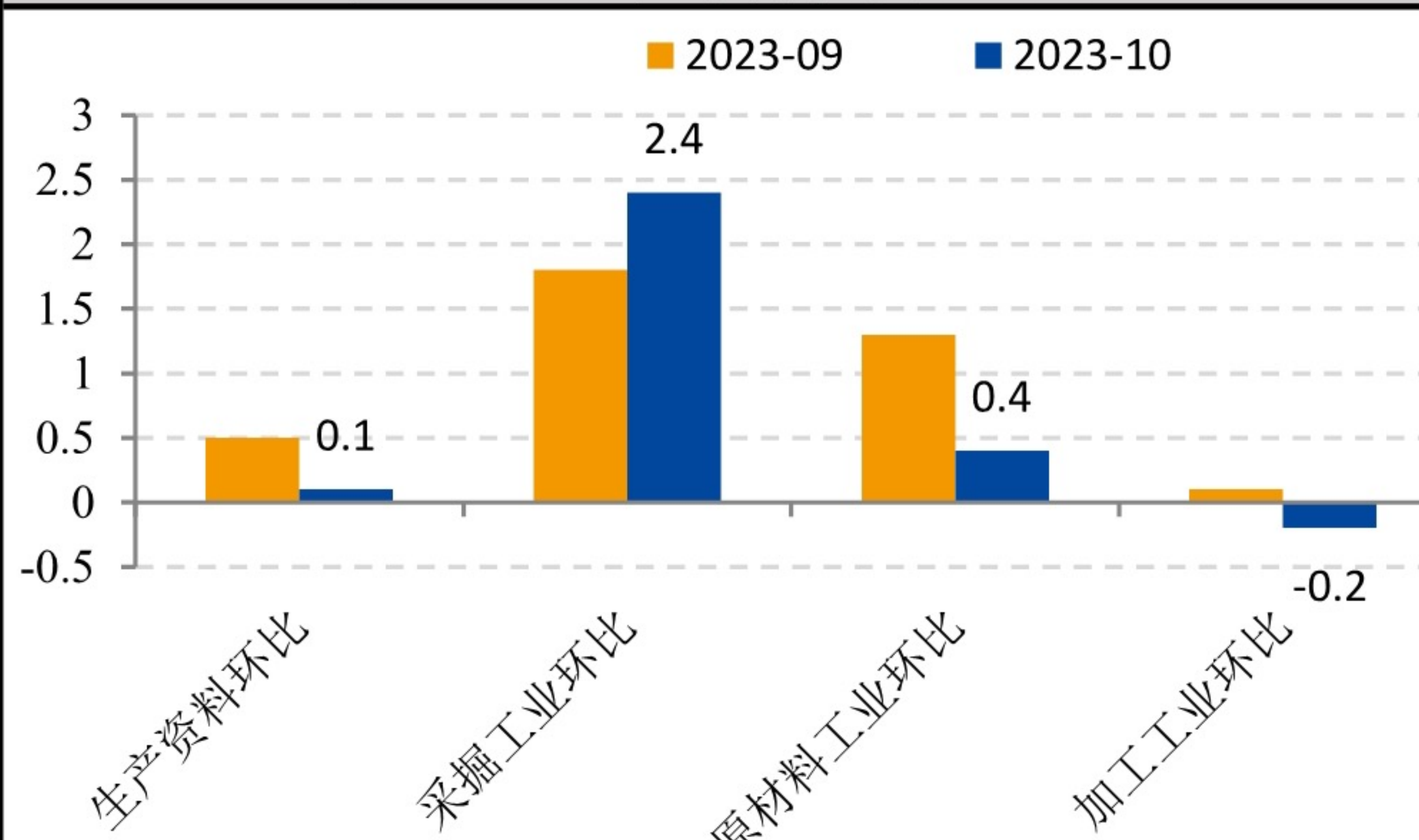
图：CPI非食品类环比 (%)



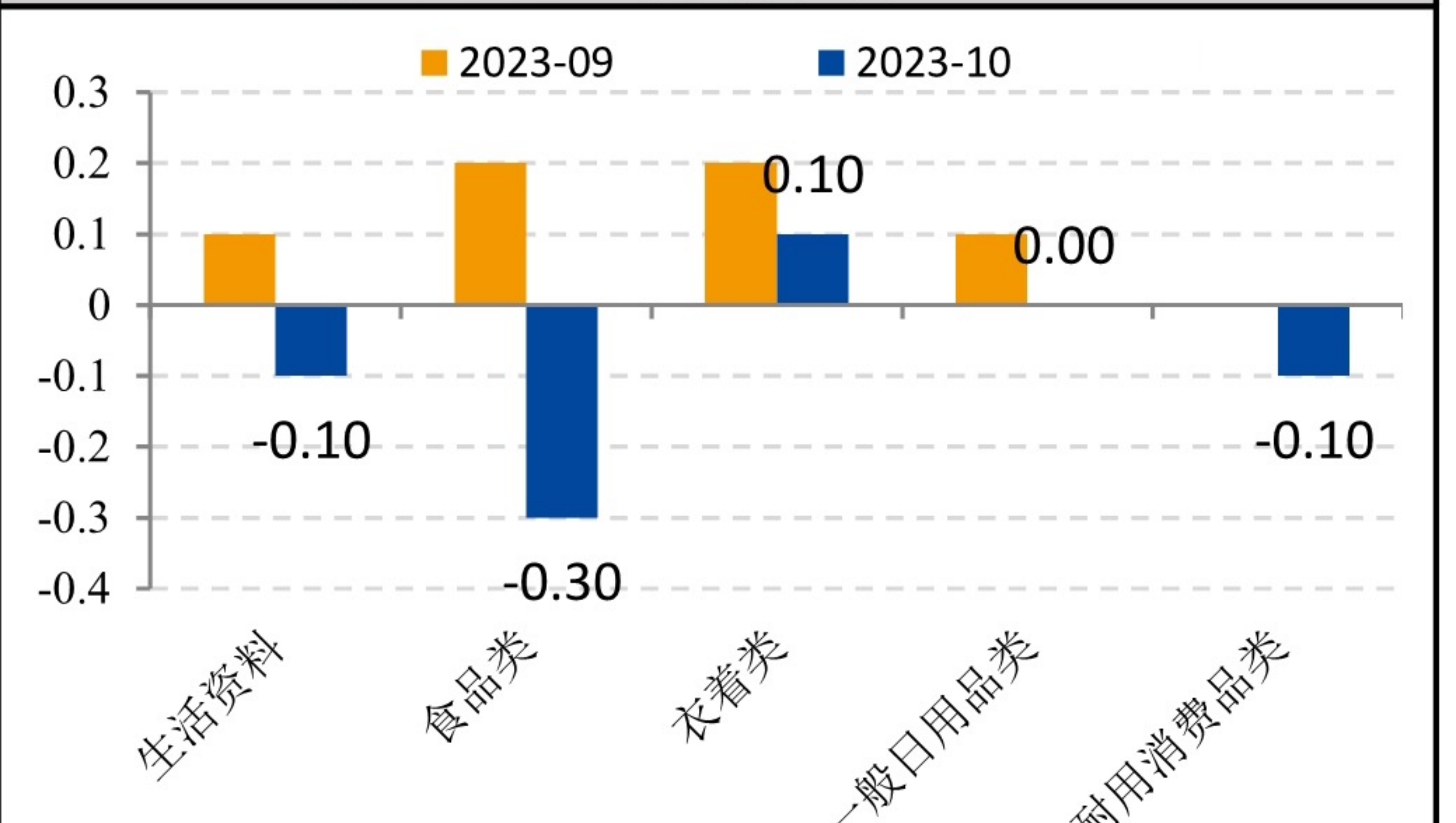
图：PPI同比和环比 (%)



图：PPI生产资料环比 (%)



图：PPI生活资料环比 (%)



数据来源：wind,国投安信期货