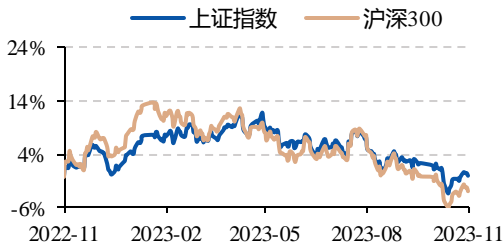


## 10月CPI同比增速转负、PPI同比降幅走阔

10月物价数据点评

2023年11月10日

上证指数-沪深300走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-1.87	-6.33	-0.30
沪深300	-2.67	-9.60	-3.44

叶彬

分析师

执业证书编号:S0530523080001  
yebin@hncasing.com

### 相关报告

1 10月进出口数据点评:受外需拖累明显,10月出口数据低于预期 2023-11-08

2 宏观经济研究周报(10.30-11.03):10月PMI较上月下滑,美国ADP不及预期 2023-11-07

3 经济金融高频数据周报(10.30-11.03) 2023-11-06

### 投资要点

- 事件:(1)2023年10月份,全国居民消费价格(CPI)同比下降0.2%,较上月回落0.2个百分点;环比下降0.1%,较上月回落0.3个百分点。(2)2023年10月份,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降2.6%,较上月回落0.1个百分点;环比持平,较上月回落0.4个百分点。
- 主要受食品价格回落拖累,CPI同比涨幅较上月回落。10月CPI同比增速较上月回落0.2个百分点重回负值。10月食品价格环比增速由涨转跌,回落1.1个百分点至-0.8%,同比增速继续回落0.8个百分点至-4.0%,主要食品价格同比下降明显:受供给充足、需求下降共同影响,猪肉价格环比增速由0.2%转为-2.0%,加上去年同期基数大幅走高,猪肉价格同比增速下降8.1个百分点至-30.1%,影响CPI同比下降约0.55个百分点;鲜菜价格环比增速由3.3%转为-1.9%,同比增速回升,但同比增速仍为-3.8%,影响CPI同比下降约0.08个百分点。非食品方面是支撑10月CPI的主要因素,受去年同期低基数和成品油价格相对高位影响,10月份交通工具用燃料环比增长0.8%,同比由跌转涨,继续对非食品价格形成一定支撑。但服务价格10月环比增速-0.1%,环比增速连续两个月为负,服务业恢复不及预期。总得来看,非食品价格环比持平,同比增长0.7%,是支撑10月CPI同比的主因。预计未来一段时间,以文旅、餐饮为主的消费场景将持续回暖,服务业修复将支撑CPI水平;但当前居民收入端修复力度偏弱,消费需求短时间内难以激增,CPI水平或将呈现缓慢震荡上行趋势。
- 国内外市场需求仍偏低迷,PPI同比降幅扩大。受到国内外市场需求仍偏低迷影响,叠加国际油价出现明显下跌等因素影响,10月份PPI环比持平,较上月回落0.4个百分点;同比增速为-2.5%,同比较上月回落0.1个百分点,3个月后同比再度走低。生产资料价格同比增速与上月持平为-3.0%,而生活资料价格同比回落0.6个百分点至-0.9%。分行业看,受国内地产需求低迷和基建施工进度边际放缓影响,非金属矿物制品业、黑色金属冶炼和压延加工业价格同比降幅扩大,煤炭开采和洗选业、化学原料和化学制品制造业、石油煤炭及其他燃料价格同比降幅收窄,为拖累PPI同比增速持续走高的主因。预计未来一段时间,随着国内经济回暖,海外市场持续修复,需求或将保持上升态势,PPI水平大概率延续当前弱修复趋势。
- 投资建议:随着经济形势回暖,企业盈利改善,居民消费意愿将增强,市场需求逐步旺盛,未来一段时间CPI、PPI企稳回升的概率较大,但幅度不宜高估。建议对大宗商品、消费行业等维持谨慎看多态势。
- 风险提示:经济增速不及预期,政策不及预期,海外冲击超预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438