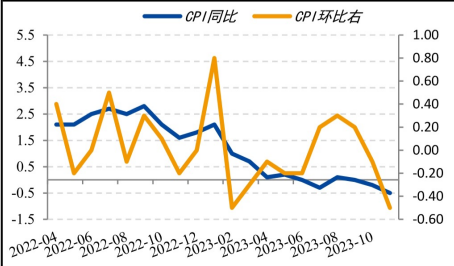


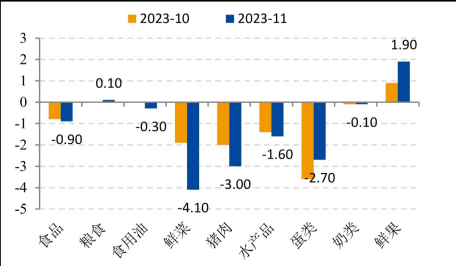
中国11月CPI同比降幅从-0.2%走扩至-0.5%，低于市场预期的-0.1%；环比下滑0.5%，前值为-0.1%，低于过去五年季节性均值-0.1%。PPI同比降幅连续第二个月走扩至-3%，低于市场预期的-2.8%，前值-2.6%；环比在过去四个月中首次转负至-0.3%。11月CPI和PPI同比降幅双双走扩，CPI-PPI剪刀差略微扩大0.1个百分点至2.5%。CPI方面，11月食品、非食品涨价双低迷。一方面食品价格降幅再扩大是11月CPI低位运行的主要原因，11月份食品价格同比下降4.2%，降幅比上月扩大0.2个百分点，其中，猪肉价格同比下降31.8%，拉动CPI下降0.58个百分点，鸡蛋价格同比下降10.5%，拉动CPI下降0.07个百分点。另一方面，地缘政治事件对国际原油价格的刺激效应进一步消退，CPI中的能源价格同比从上月的上涨1.2%转为11月份的下跌1.3%，对整体CPI走势影响很大。核心通胀方面，核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与上月持平，“低通胀”仍在持续，服务价格同比放缓，反映需求仍不足。PPI方面，PPI环比由平转降，同比降幅扩大，主要受国际油价回落、部分工业品市场需求偏弱等因素影响。整体来看，11月CPI和PPI同比降幅双双走扩，核心通胀低位运行，显示当前整体需求不足的情况未发生明显改变，政治局会议强调要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环，内需的修复情况仍是影响国内物价表现的关键，继续关注近期政策的落地效果以及新一年的稳增长发力。

单位: %	2023/11	2023/10	2023/09	单位: %	2023/11	2023/10	2023/09
CPI同比	-0.50	-0.20	0.00	PPI:同比	-3.00	-2.60	-2.50
食品同比	-4.20	-4.00	-3.20	生产资料:同比	-3.40	-3.00	-3.00
非食品同比	0.40	0.70	0.70	生活资料:同比	-1.20	-0.90	-0.30
核心CPI同比	0.60	0.60	0.80	PPI:环比	-0.30	0.00	0.40
CPI环比	-0.50	-0.10	0.20	生产资料:环比	-0.30	0.10	0.50
食品环比	-0.90	-0.80	0.30	生活资料:环比	-0.20	-0.10	0.10
非食品环比	-0.40	0.00	0.20				
核心CPI环比	-0.30	0.00	0.10				

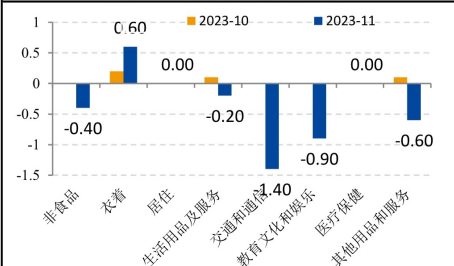
图：CPI同比和环比 (%)



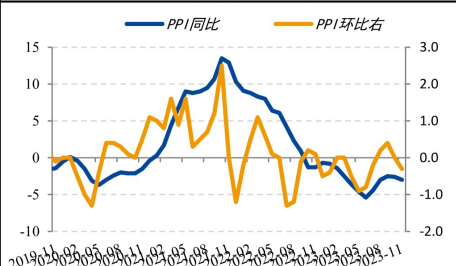
图：CPI食品类环比 (%)



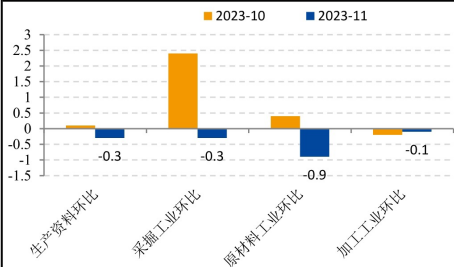
图：CPI非食品类环比 (%)



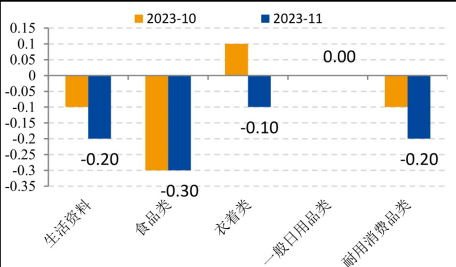
图：PPI同比和环比 (%)



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

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。宏观金融团队 靳顺柔子 20014424