

宏观专题

2022年11月09日

研究员：沈忱

期货从业证号：

F3053225

投资咨询资格编号：

Z0015885

✉：shenchen_qh@chinastock.com.cn

猪价虽上涨，CPI 受到翘尾等因素影响回落

——10 月物价数据分析

一、CPI 数据分析

今天，国家统计局公布了10月物价数据，数据显示，CPI报2.1%，低于前值的2.8%；CPI环比报0.1%，前值为0.3%；PPI同比报-1.3%，前值为0.9%，而PPI环比报0.2%，前值为-0.1%。

从CPI数据看，食品CPI报7%，前值为8.8%；而非食品CPI报1.1%，前值1.5%，核心CPI10月报0.6%，与前值持平。10月的CPI的翘尾因素为0.1%，有所回落，10月的新涨价因素维持2%的水平。

图1：CPI同比

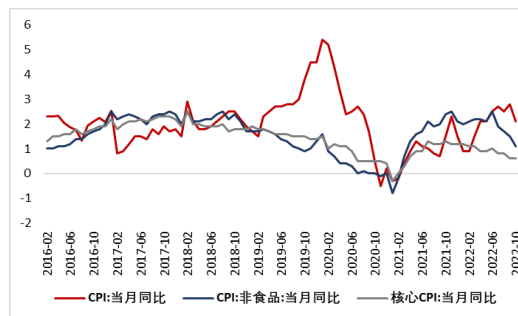
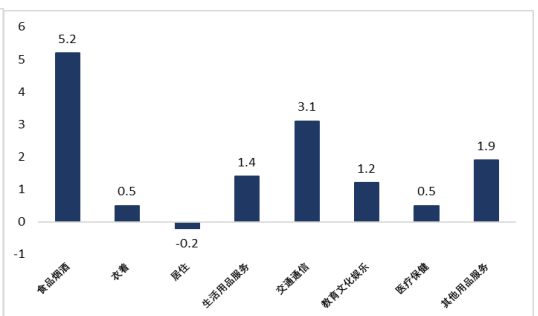


图2：CPI价格分项同比



数据来源：Wind、银河期货

图3：CPI环比

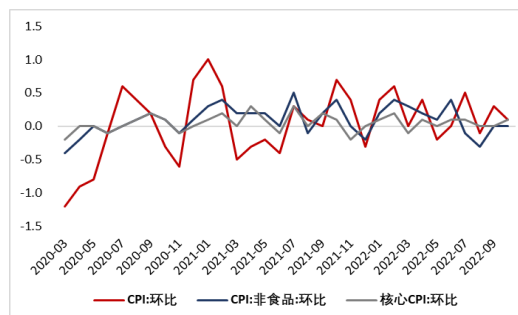
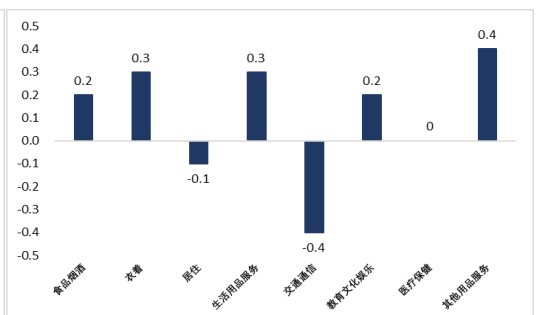


图4：CPI价格分项环比



数据来源: Wind、银河期货

食品价格中,受基数影响,猪价上涨 51.8%,前值上涨 36%,带动 CPI 上行 0.64 百分点,高于前值上升 0.45 个百分点。高频数据显示,连续下跌的猪肉在 6 月出现止跌回升,10 月继续走高,每公斤均价从前值的 32.37 元上涨到 37.23 元,同比大涨 72.36%,前值上涨 60.65%。

图5: CPI猪肉细分项变动

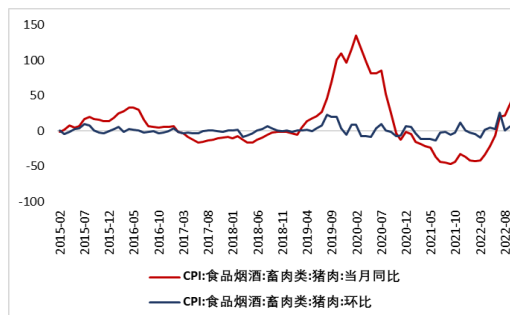
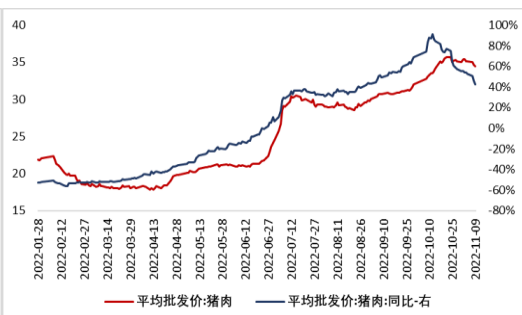


图6: 猪肉平均批发价格



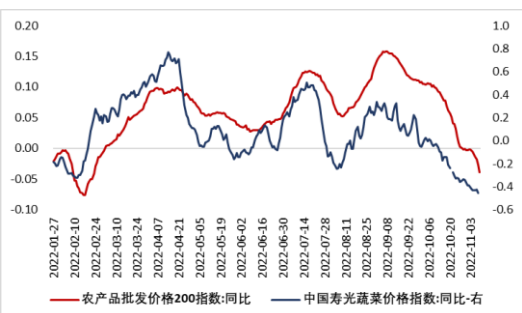
数据来源: Wind、银河期货

与此同时,10 月的鲜菜回落,但鲜果继续大涨,蛋类上涨尤其明显,尤其值得关注的是食用油持续上涨 8.3%。高频数据也显示农产品批发价格 200 指数和寿光蔬菜指数 8 月创下阶段性高点后,10 月回落明显。

图7: 农产品价格指数



图8: 农产品价格指数同比



数据来源: Wind、银河期货

需要特别关注的粮食价格的上涨及其对物价的影响,联合国粮农组织发布的数据显示,受地缘政治影响,谷物价格指数 5 月从 144.8 上升到 177.1,但 8 月小幅回落到 145.2,10 月受到俄罗斯和西方紧张关系加剧影响,再度回升,报 152.3。10 月我国粮食价格上涨 3.6%,与前值持平,环比报 0.2%,也与前值持平。

图9: CPI粮食细分项变动

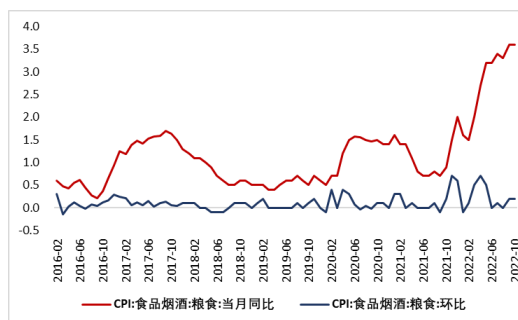
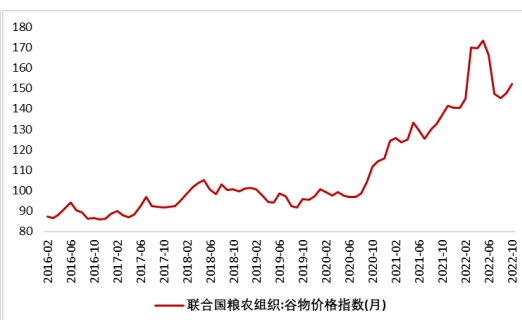


图10: 谷物价格指数



数据来源: Wind、银河期货

国际油价 10 月高位震荡，总体回升，布伦特原油期货价格从 87.96 美元回升到 92.97 美元。同比上涨 12.72%。但和油价相关的交通工具用燃料 CPI 同比却回落，10 月报 12.4%，前值为 19%；居住类的水电燃料报 0.5%，低于前值的 2.5%。

受到疫情的影响，房租继续回落，报-0.7%。教育文化和医疗服务总体回落。教育文化 CPI 的回落主要体现在教育方面，旅游方面有所回升。

图11: 汽、柴油价格

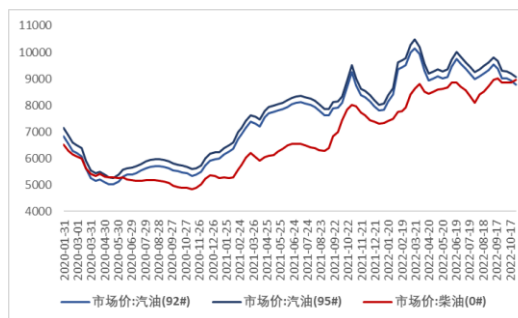
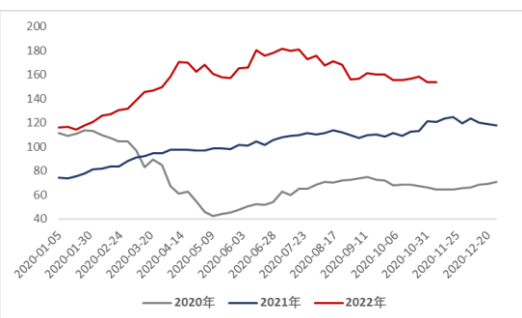


图12: 原油进口到岸价格指数



数据来源: Wind、银河期货

二、PPI 数据分析

PPI 同比回落，当月新涨价因素报-0.1%，前值报-0.4%。其中，生产资料拉低 PPI1.81 个百分点，前值拉高 PPI0.49 个百分点，而生活资料拉高 PPI0.51 百分点，前值报 0.41%。高频数据显示，南华工业品指数 10 月和义乌小商品市场价格指数持续回落。

图13: PPI同比

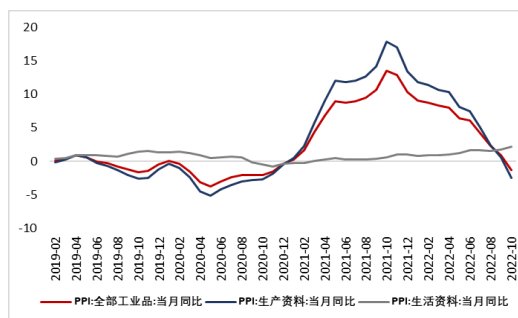
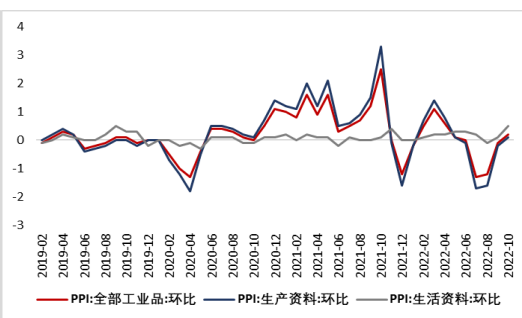


图14: PPI环比



数据来源: Wind、银河期货

图15: 能化、工业价格指数



图16: 能化、工业价格指数同比



数据来源: Wind、银河期货

产成品库存率处于同期相对高水平，今年1到9月的产品库存率累计同比基本相当于去年同期的水平，报13.8%，但前年1到9月的产品库存率累计同比仅仅为8.2%。10月的PMI数据显示，10月产成品库存PMI回升明显，显示企业累库加剧这对下游产品价格依旧总体构成抑制。在工业产能利用率方面，今年三季度工业产能利用率报75.6%，低于2021年同期的77.6%，这意味着PPI向CPI传递滞缓。

10月PPIRM同比为0.3%，明显低于前值的2.6%，PPI和PPIRM的差值报-1.6%，前值为-1.7%。显示出中下游成本压力有所缓解。

图17: DDTDM同比

图18: DDTDM-DDT

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48535

