猪肉价下跌拖累 CPI，关注疫情反复对需求端的影响

2020-11-10

宏观策略组

研究员：
刘洋洋
从业资格证号：F3023134
投资咨询证号：Z0015411
电话：021-68757223
邮箱：liuyy@qh168.com.cn

联系人：
陈炳宜
从业资格证号：F3055994
电话：021-68757223
邮箱：chenby@qh168.com.cn
刘晨业
从业资格证号：F3064051
电话：021-68757223
邮箱：liucy@qh168.com.cn

相关研究报告

数据要点

◎摘要：

◆10 月 CPI 同比增速超预期下行，主要受到去年同期基数较高、翘尾因素减弱以及猪肉价格由升转降等因素的影响。目前需求端持续恢复，居民消费逐步改善，有利于支撑部分食品和服务价格。而 10 月猪肉价格由升转降，对 CPI 形成拖累。长期来看，去年同期高基数效应显现，疫情反复或影响需求修复，货币政策边际收紧，四季度 CPI 同比增速将维持在低位水平。10 月工业生产回升放缓，大宗商品价格涨跌互现，其中原油价格小幅下跌，煤炭价格上行，铁矿石价格走低。步入冬季建筑链条景气度有所下降，预计基建和房地产新开工略有回落，或将拖累 PPI 修复速率，需关注疫情反复对需求端的影响程度及持续性。

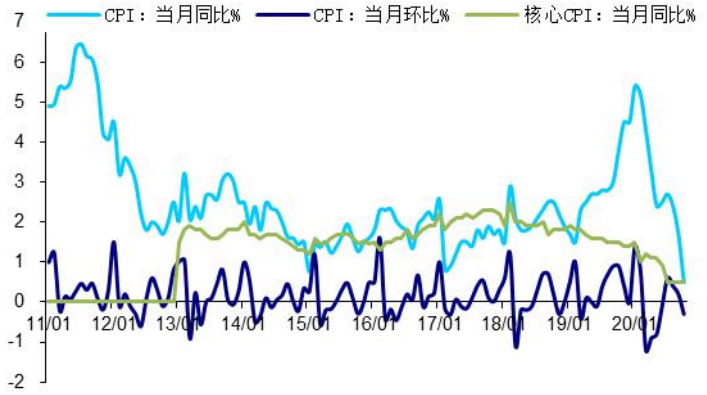
◆10 月 CPI 同比 0.5%，同比增速超预期下行，较 9 月大幅回落 1.2 个百分点，主要受到去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降等因素的影响。10 月核心 CPI 维持历史新低，国内终端需求仍处于恢复途中。10 月猪肉价格增速转跌，对 CPI 形成拖累。预计随着猪周期恢复，肉类供给增加仍是大趋势，猪肉价格或将逐步回落。目前需求端有所恢复，居民消费逐步改善，有利于支撑食品项和 CPI。但长期来看，受到基数效应显现，及需求修复仍慢，货币政策边际收紧，四季度 CPI 同比增速将维持在低位水平。

◆10 月 CPI 环比下降 0.3%，10 月国内供需整体保持平稳，但猪肉及其替代品价格下降拖累食品价格分项。其中，食品价格由上月上涨 0.4%转为下降 1.8%，影响 CPI 下降约 0.41 个百分点。生猪产能持续恢复，猪肉供给持续改善，价格下降 7.0%，降幅比上月扩大 5.4 个百分点，牛肉和羊肉的价格涨幅也出现放缓；鸡蛋和鲜菜供应充足，价格持续下跌；非食品价格上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.08 个百分点。非食品中，国庆中秋假期居民出行增多，飞机票、宾馆住宿和旅游价格分别上涨 9.4%、4.1%和 2.8%；受国际原油价格波动影响，汽油和柴油价格分别下降 2.3%和 2.6%。

重要事项：本报告中发布的观点和信息仅供东海期货的专业投资者参考。若您并非东海期货客户中的专业投资者，请谨慎对待本报告中的任何信息。本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

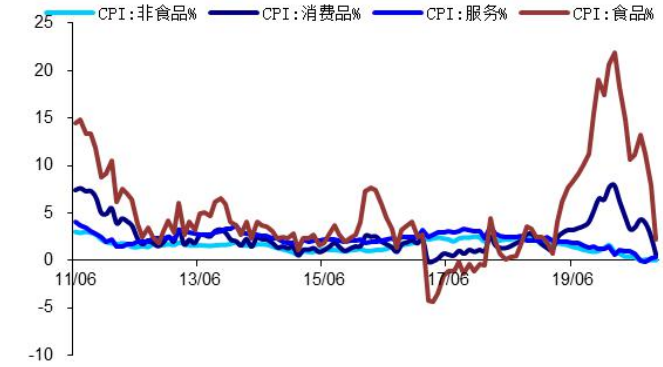
◆10 月 PPI 环比由涨转平，同比降幅与上月相同。10 月份，工业生产持稳，大宗商品价格涨跌互现，10 月份原油价格小幅下跌，煤炭价格上行，铁矿石价格走低。其中，生产资料价格上涨 0.1%，涨幅回落 0.1 个百分点；生活资料价格下降 0.1%，降幅与上月相同。10 月工业生产回升放缓，预计基建和房地产新开工略有回落，步入冬季建筑链条景气度有所下降，叠加国内疫情反复，或将拖累 PPI 修复速率。

图 1　CPI 同比及环比



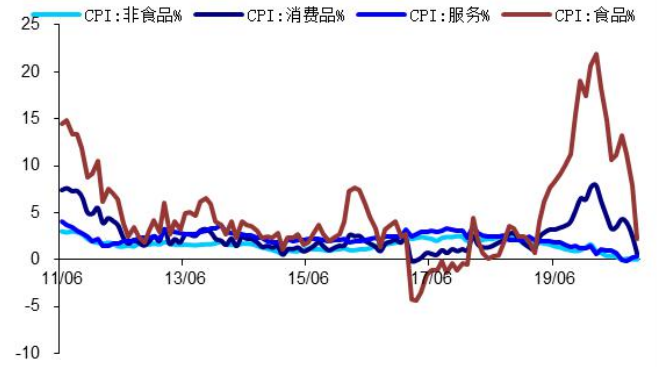
资料来源： wind 数据

图 2　CPI 食品、非食品、消费、服务当月同比



资料来源：wind 数据

图 3　（PPI-CPI）及 PPI 同比增速



资料来源：wind 数据

分析师承诺：

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn