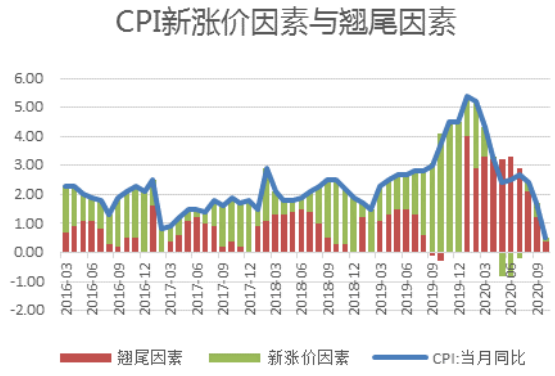
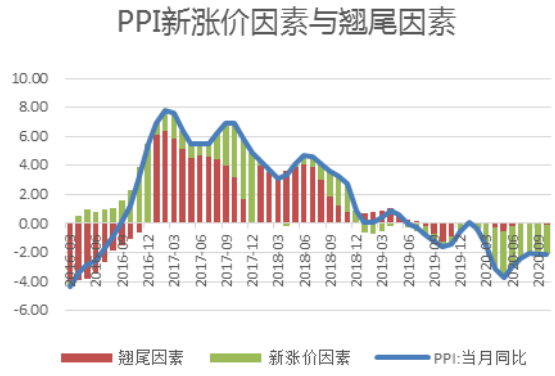
价格指标快速下降

本周统计局公布的价格指标数据显示 10 月份价格指标快速下降，市场通缩预期抬头。CPI 同比上涨 0.5%，环比下降 0.3%，延续下行趋势；PPI 同比下降 2.1 %，环比持平，PPI 持续处于低位。CPI-PPI 剪刀差自 4 月份达到高点之后逐渐回落，下半年消费品价格由于需求不足、猪肉价格回落等因素带动逐步下滑，工业品价格较为稳定，CPI-PPI 剪刀差跟随 CPI 下降而快速回落。

CPI 方面，2020 年 10 月 CPI 同比上涨 0.5%，较上月回落 1.2 个百分点，CPI 同比涨幅创下 2009 年 11 月以来新低，也是 2017 年 3 月以来首次降到 1%以下。其中，食品价格上涨 2.2%，较上月回落 5.7 个百分点，主要是猪肉价格较上年同期回落所致，10 月猪肉价格同比下降 2.8%，较 9 月份的上涨 25.5%大幅回落。因此 10 月份 CPI 大幅回落主要是由于基数原因以及猪肉价格下降的影响。

在 0.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0.4 个百分点，较上月下降 0.8 个百分点，新涨价影响约为 0.1 个百分点，新涨价动能较弱。现阶段猪肉价格下行、原油价格稳在低位，尚未有其他的新的价格驱动因素出现。叠加翘尾因素的影响，四季度 CPI 大概率持续回落至低位。





PPI 方面，工业品价格盘桓在低位。2020 年 10 月 PPI 同比下降 2.1%，环比持平。PPI 同比已经连续 3 个月大体持平，工业品价格修复趋势放缓。在 10 月份 2.1%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.1 个百分点，新涨价影响约为-2.0 个百分点，新涨价动能仍弱。国内复工复产进度较快，产出增长相对较快，而需求恢复的相对略慢，后期工业品价格还是看需求反馈。

2020 年 PPI 的翘尾因素整体较低且平缓，因此今年 PPI 的波动主要由新涨价动能决定。疫情受控制后工业品价格逐步修复，从上游至中下游渐进传导，但由于需求不足，推动工业品价格全面上涨的动力不够，因此 PPI 恢复过程阶段性放缓。经济修复渐进式推进的过程没有结束，中长期来看 PPI 仍处于低位回升的过程中，只是大幅上涨的可能性也不高。

整体来看，四季度 CPI 继续回落、PPI 低位攀升，CPI-PPI 剪刀差将会继续收窄。从基数上来分析，下一个价格指标快速下降的台阶大约在明年 2 月份前后。祝大家周末愉快！

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。