

中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年10月14日

9月份CPI同比上行，PPI显著下行

10月14日公布的中国9月份CPI同比上涨2.8%，较上月上行0.3个百分点；PPI同比上涨0.9%，较上月下行1.4个百分点，均略低于市场预期。从环比变动来看，CPI环比转升，较上月上行0.4个百分点至0.3%，PPI环比上行1.1个百分点至-0.1%。

从CPI分项来看，猪肉价格增速靠前，疫情和双节需求等因素推动鲜菜价格大幅上涨。食品分项同比较上月上行1.7个百分点至8.8%，其中猪肉同比增速大幅上行13.6个百分点，鲜果、鲜菜同比增速分别上行1.5、6.1个百分点；食品分项环比较上月上升1.4个百分点至1.9%，猪肉、鲜菜环比涨幅居前，分别为5.0%、4.8%，蛋类、鲜果环比均上涨2.3%分别至5.4%、1.3%。非食品分项同比小幅回落、环比有所上行，其中，交通通信分项同比涨幅收窄0.4个百分点、环比降幅扩大1.1个百分点。9月份2.8%的同比涨幅中，翘尾因素、新涨价因素的影响分别为0.8、2.0个百分点。

从PPI分项来看，各行业价格增速多数回落，煤炭、石油等回落幅度居前。其中，受到国际大宗商品价格波动下行、国内煤炭保供稳价政策及高基数效应影响，煤炭开采洗选业、石油和天然气开采业同比增速分别较上月回落11.3个百分点、4.1个百分点；环比增速分别较上月上行4.8个百分点、3.5个百分点，同比增速在各行业中回落幅度居前，环比增速有所上行。9月份0.9%的同比涨幅中，翘尾因素、新涨价因素的影响分别为1.3、-0.4个百分点。

展望未来，10月份以来大宗商品价格上涨动能趋弱，预计PPI同比仍处下行区间，CPI同比有望小幅放缓。截至目前，10月份原油价格仍呈回落趋势，随着全球进入加息周期，需求下行趋势较为确定，大宗商品价格中枢或仍将震荡下移，叠加基数抬升影响，预计PPI同比增速仍处于下行区间。10月份猪肉价格仍处于上行周期，但随着各地猪肉储备陆续投放，猪价上涨动能或有限，且疫情影响下服务和部分商品需求趋弱，叠加基数抬升，预计CPI同比增速有望小幅放缓，维持在3%下方。

声明：

本报告由中银理财有限责任公司(以下简称“本公司”)撰写，报告所引用信息均来自公开资料，本公司不保证报告所述信息的真实性、准确性和完整性。同时，本公司有权随时修改报告内容，但不负有对报告进行更新、修正或修改的义务，且对任何机构和个人不负有通知报告内容变更的义务。

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议或营销宣传。本公司不对任何人因使用本报告所提供信息导致的任何直接或间接投资盈亏承担任何责任。

本报告内容受版权保护，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如需引用，应注明出处为“中银理财有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留对任何机构和个人侵权行为进行追究的权利。