

市场研究部

2024年10月13日

9月食品价格上涨放缓 ——9月物价数据解读

事件

10月13日，国家统计局公布，9月CPI环比持平，同比涨0.4%，PPI环比降0.6%，同比降2.8%。

点评

9月，受油价下跌和鲜菜、肉类和鲜果等食品价格上涨放缓的影响，CPI同比涨幅回落。受有效需求不足等因素影响，PPI同比降幅扩大。预测10月CPI同比小幅高于9月。

9月CPI环比持平，食品价格继续上涨。9月CPI环比持平，比8月回落0.4个百分点，其中，食品价格环比上涨0.8%，比8月回落2.6个百分点，连续3个月环比上涨；非食品价格环比下跌0.2%，降幅比8月收窄0.1个百分点；核心CPI环比下跌0.1%，降幅比8月收窄0.1个百分点；消费品价格环比上涨0.2%，比8月回落0.5个百分点；服务价格环比下跌0.3%，降幅比8月扩大0.2个百分点。

9月CPI同比涨幅小幅回落。9月CPI同比上涨0.4%，比8月回落0.2个百分点。其中，食品价格同比上涨3.3%，比8月提高0.5个百分点；非食品价格同比下跌0.2%，比8月回落0.4个百分点，核心CPI同比涨0.1%，比8月回落0.2个百分点。消费品价格同比上涨0.5%，比8月回落0.2个百分点，服务价格同比涨0.2%，比8月回落0.3个百分点。

9月食品价格中，蔬菜价格环比涨幅大幅收窄。

其中，鲜菜价格环比上涨4.3%，比8月回落13.8个百分点，连续3个月上涨；

鲜果价格环比上涨2.1%，比8月回落1.7个百分点；

水产品价格环比下降0.5%，比8月下降0.7个百分点；

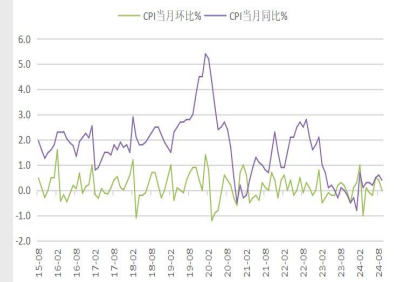
奶类价格环比下降0.4%，比8月下降0.4个百分点；

蛋类价格环比上涨2.1%，比8月回落0.7个百分点，连续5个月环比上涨；

畜肉类价格环比上涨0.4%，比8月回落3.2个百分点；其中，猪肉价格环比上涨0.4%，比8月回落6.9个百分点；牛肉价格环比上涨0.4%，比8月提高0.4个百分点；羊肉价格环比下跌0.3%，

市场表现截至

2024.9.30



数据来源：Wind, 国新证券整理。

分析师：郝大明

登记编码：S1490514010002

邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

降幅比8月收窄0.2个百分点，连续7个月下跌，除2月小涨外，年内8个月均环比下跌。

油价下跌较大。9月国际油价（布伦特原油价格）均价72.72美元/桶，比8月均价（78.71美元）下跌7.61%。国内汽油价格环比下跌2.9%，降幅比8月收窄0.1个百分点；国内交通工具用燃料价格环比下跌2.8%，降幅比8月收窄0.1个百分点，同比下跌7.6%，降幅比8月扩大4.9个百分点。

核心CPI环比续降，4类服务价格环比跌幅较大。9月核心CPI环比下跌0.1%，降幅比8月收窄0.1个百分点，连续2个月下跌。9月衣着价格环比上涨0.8%，生活用品及服务、医疗保健及其它用品及服务价格环比均持平，居住、教育文化娱乐、交通通信价格分别环比下跌0.1%、0.3%、1.3%。

9月PPI环比下跌幅度较大。9月PPI下降0.6%，降幅比8月收窄0.1个百分点。其中，生产资料价格下降0.8%，降幅比8月收窄0.2个百分点；生活资料价格由持平转为下降0.1%。9月采掘、原料工业PPI均环比下降，降幅与8月持平。9月石油和天然气开采业价格下降3.2%，有色金属冶炼和压延加工业价格下降0.4%，非金属矿物制品业价格下降0.8%，黑色金属冶炼和压延加工业价格仍下降3.3%，煤炭开采和洗选业价格下降1.3%。

9月PPI同比降幅扩大。PPI下降2.8%，环比下降叠加上年同期对比基数走高，9月降幅比8月扩大1.0个百分点。其中，生产资料价格下降3.3%，降幅比8月扩大1.3个百分点；生活资料价格下降1.3%，降幅扩大0.2个百分点。其中，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降11.1%，石油和天然气开采业价格下降10.1%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降9.4%，非金属矿物制品业价格下降5.1%，农副食品加工业价格下降4.9%，化学原料和化学制品制造业价格下降4.1%，电气机械和器材制造业价格下降3.1%，煤炭开采和洗选业价格下降2.6%。

预测10月CPI同比小幅高于9月，PPI同比降幅小幅收窄。

投资建议

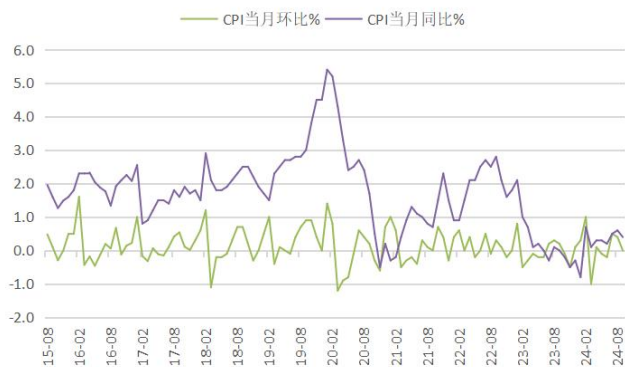
1: 9月食品价格上涨放缓，CPI同比小幅回落。

2: 9月上游生产资料行业价格环比降幅较大，经济效益将受到较大影响。

风险提示

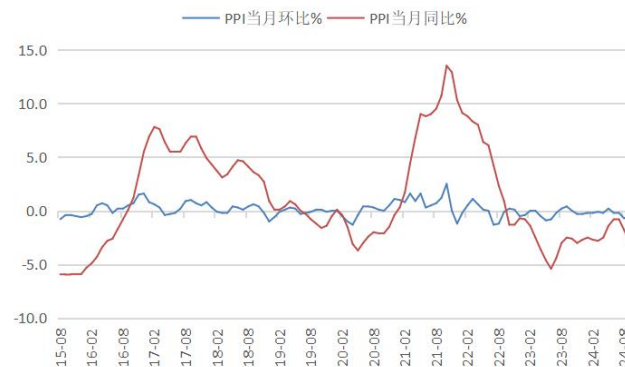
- 1、疫情发展超预期；
- 2、地缘政治恶化超预期；
- 3、美欧经济衰退超预期。

图表 1: CPI 涨幅



数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 2: PPI 涨幅



数据来源: Wind, 国新证券整理

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn