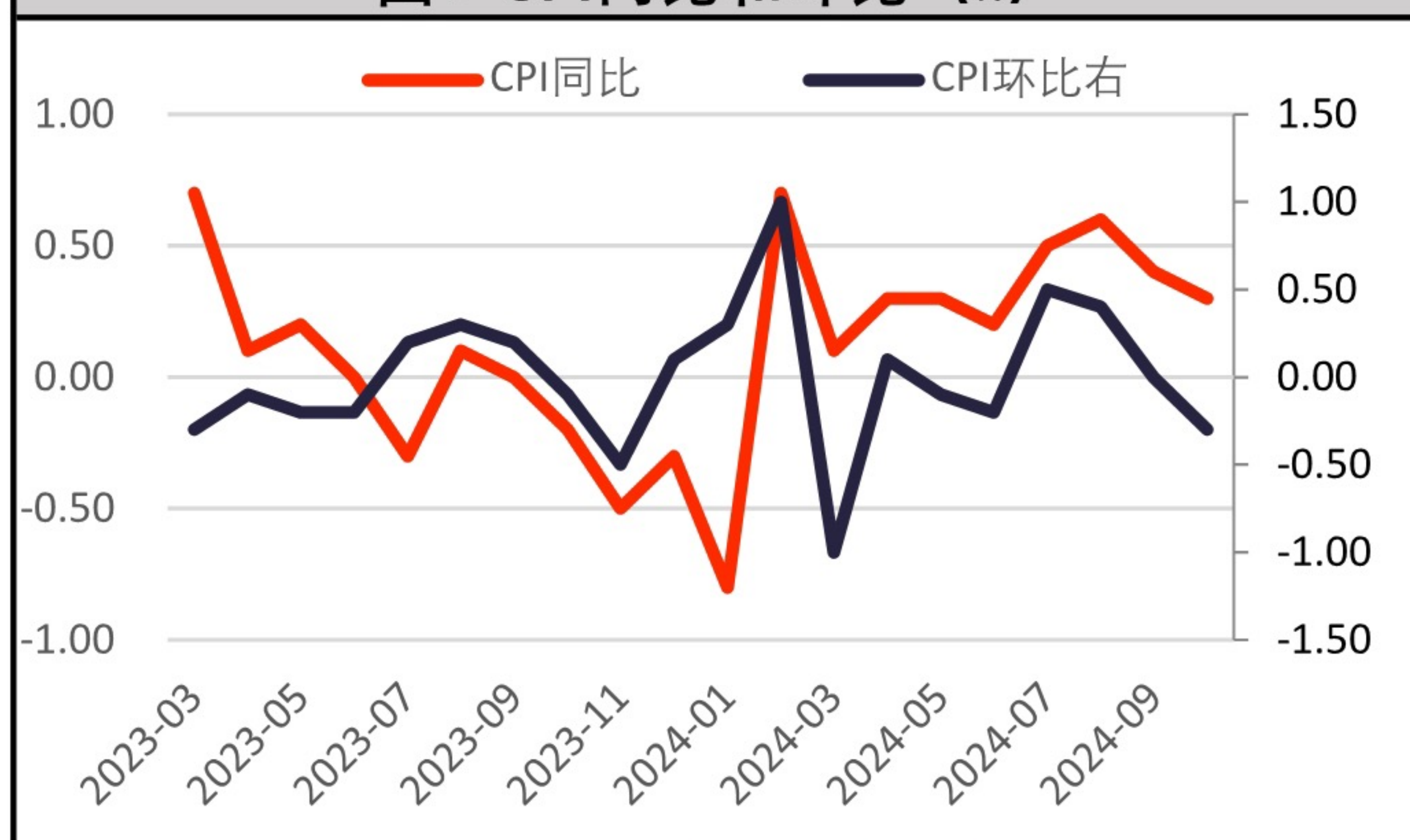


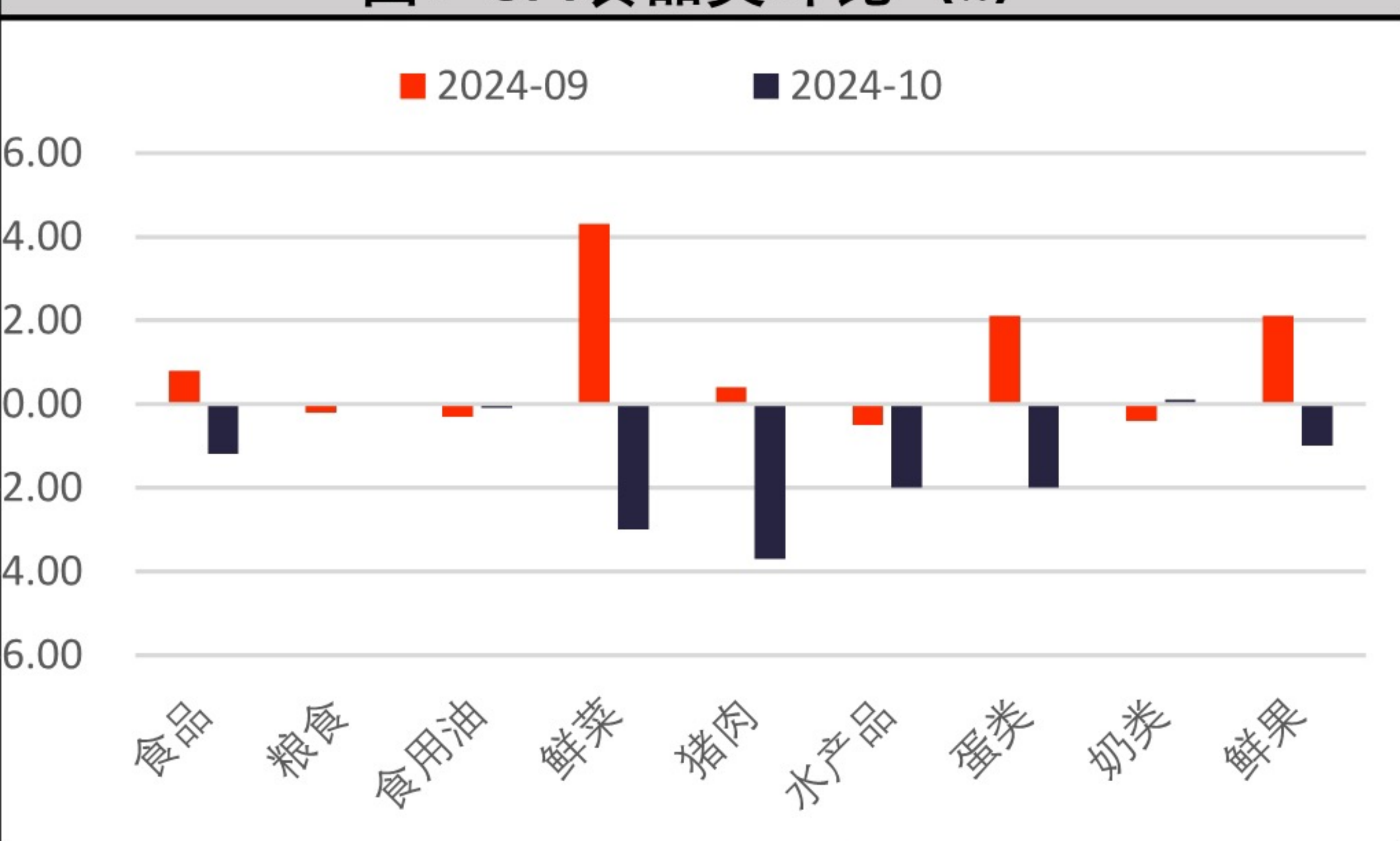
中国10月CPI同比上涨0.3%，低于Wind一致预期和前值0.4%；环比下降0.3%，环比降幅较前值稍有扩大。PPI同比下降2.9%，同样低于Wind一致预期和前值-2.8%；环比下降0.1%，较前值-0.6%明显收窄。CPI-PPI剪刀差持平前值3.2%。CPI方面，在10月份0.3%的CPI同比变动中，翘尾影响约为-0.4个百分点，上月为-0.5%；今年价格变动的新影响约为0.7个百分点，上月为0.9%。核心CPI略有回升，同比上涨0.2%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。从结构来看，CPI同比进一步走弱，食品通胀回落为主要拖累，随着前期台风暴雨等天气因素影响的退去，食品供应端改善，猪肉、鲜菜、鲜果、蛋类价格均有不同程度下行，带动食品分项价格下行。此外，油价也有所回落。受国庆期间旅行消费需求增加，住宿和旅游相关分项CPI上行带动核心CPI小幅改善。PPI方面，10月份-2.9%的PPI同比变动中，翘尾影响约为-0.5个百分点，持平上月；今年价格变动的新影响约为-2.4个百分点，上月为-2.3%。10月PPI环比仍然保持负增，同比降幅进一步扩大、并再创年内新低。煤炭、黑色、建材等价格环比降幅收窄，是PPI环比降幅收窄的重要支撑，公用事业、部分产能过剩相关行业产品价格延续回落。整体来看，10月通胀再次走弱，但政策提振下物价结构有所改善。往后看，增量财政可期，有望对国内需求产生有效提振，向消费品价格的传导或还需要一些耐心等待。

单位：%	2024/10	2024/09	2024/08	单位：%	2024/10	2024/09	2024/08
<b>CPI同比</b>	0.30	0.40	0.60	<b>PPI:同比</b>	-2.90	-2.80	-1.80
食品同比	2.90	3.30	2.80	生产资料:同比	-3.30	-3.30	-2.00
非食品同比	-0.30	-0.20	0.20	生活资料:同比	-1.60	-1.30	-1.10
<b>核心CPI同比</b>	0.20	0.10	0.30	<b>PPI:环比</b>	-0.10	-0.60	-0.70
<b>CPI环比</b>	-0.30	0.00	0.40	生产资料:环比	0.10	-0.80	-1.00
食品环比	-1.20	0.80	3.40	生活资料:环比	-0.40	-0.10	0.00
非食品环比	0.00	-0.20	-0.30				
<b>核心CPI环比</b>	0.00	-0.10	-0.20				

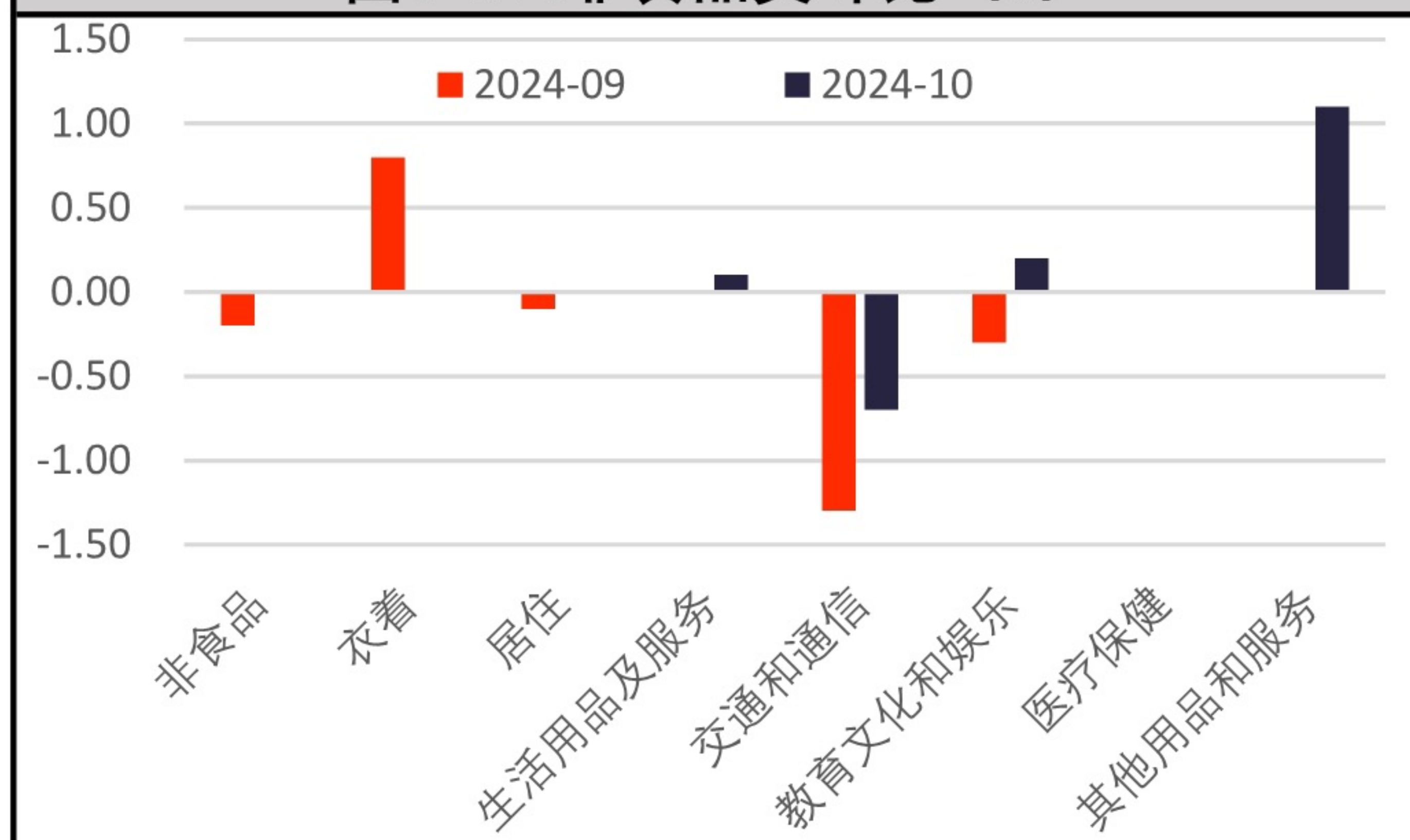
图：CPI同比和环比 (%)



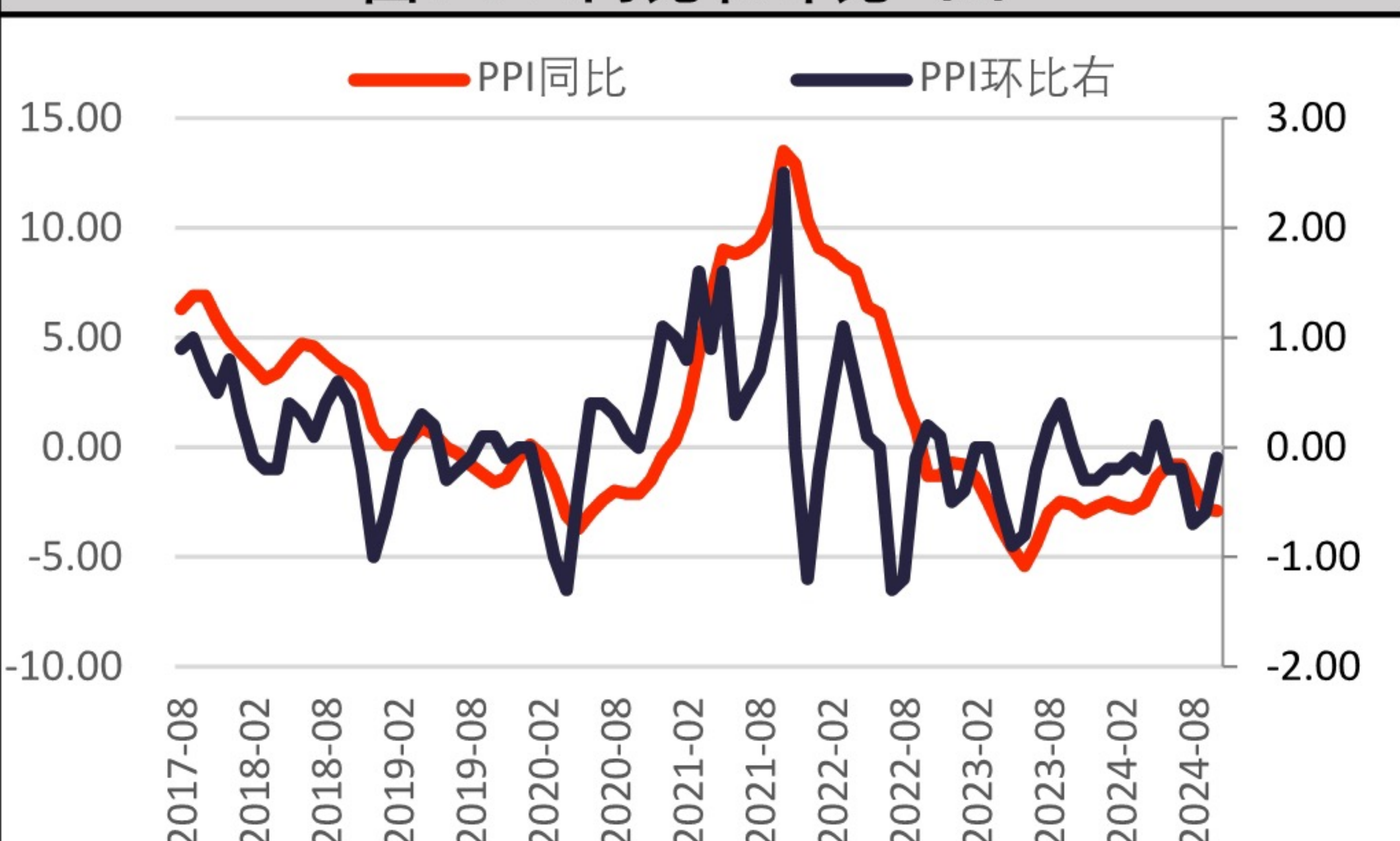
图：CPI食品类环比 (%)



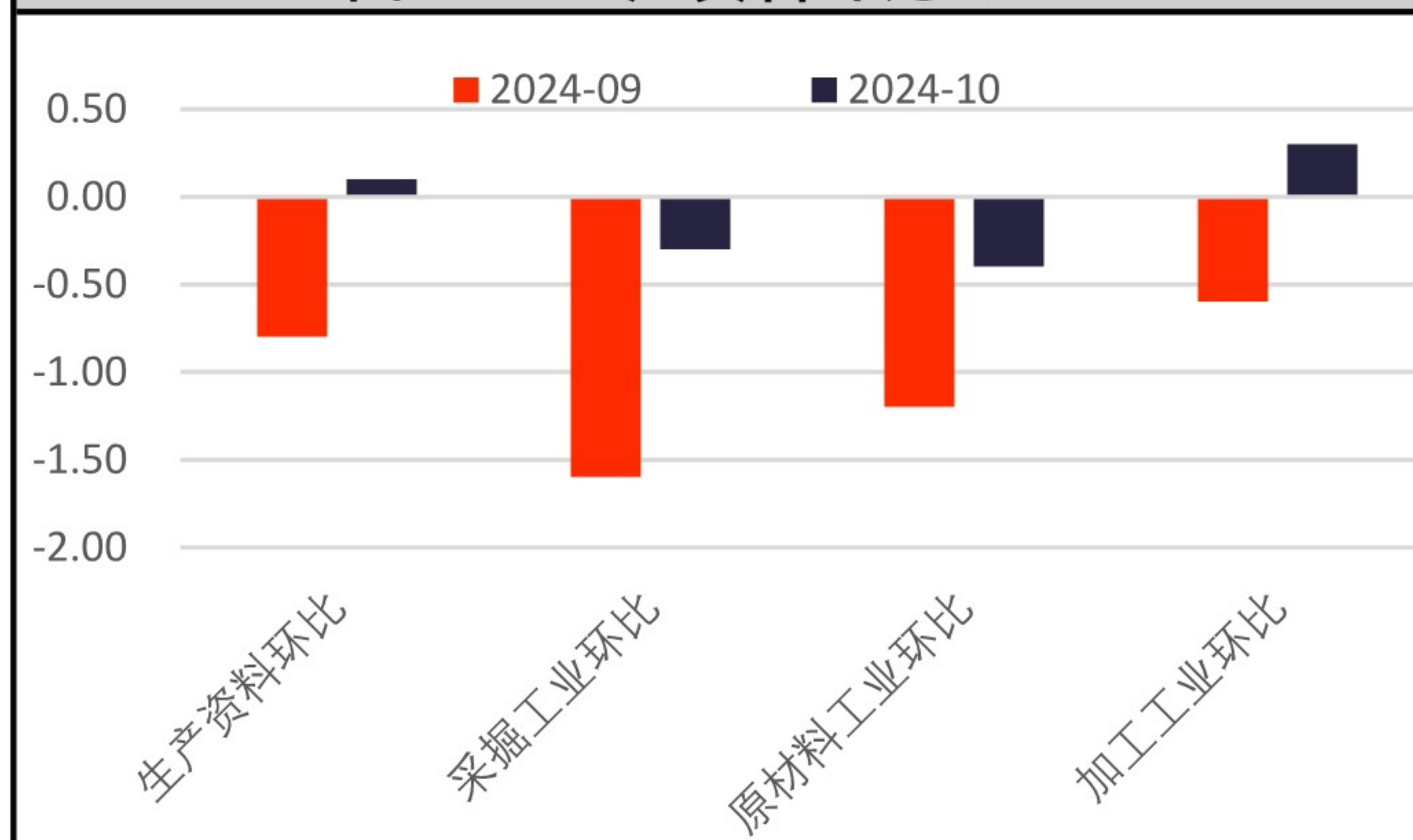
图：CPI非食品类环比 (%)



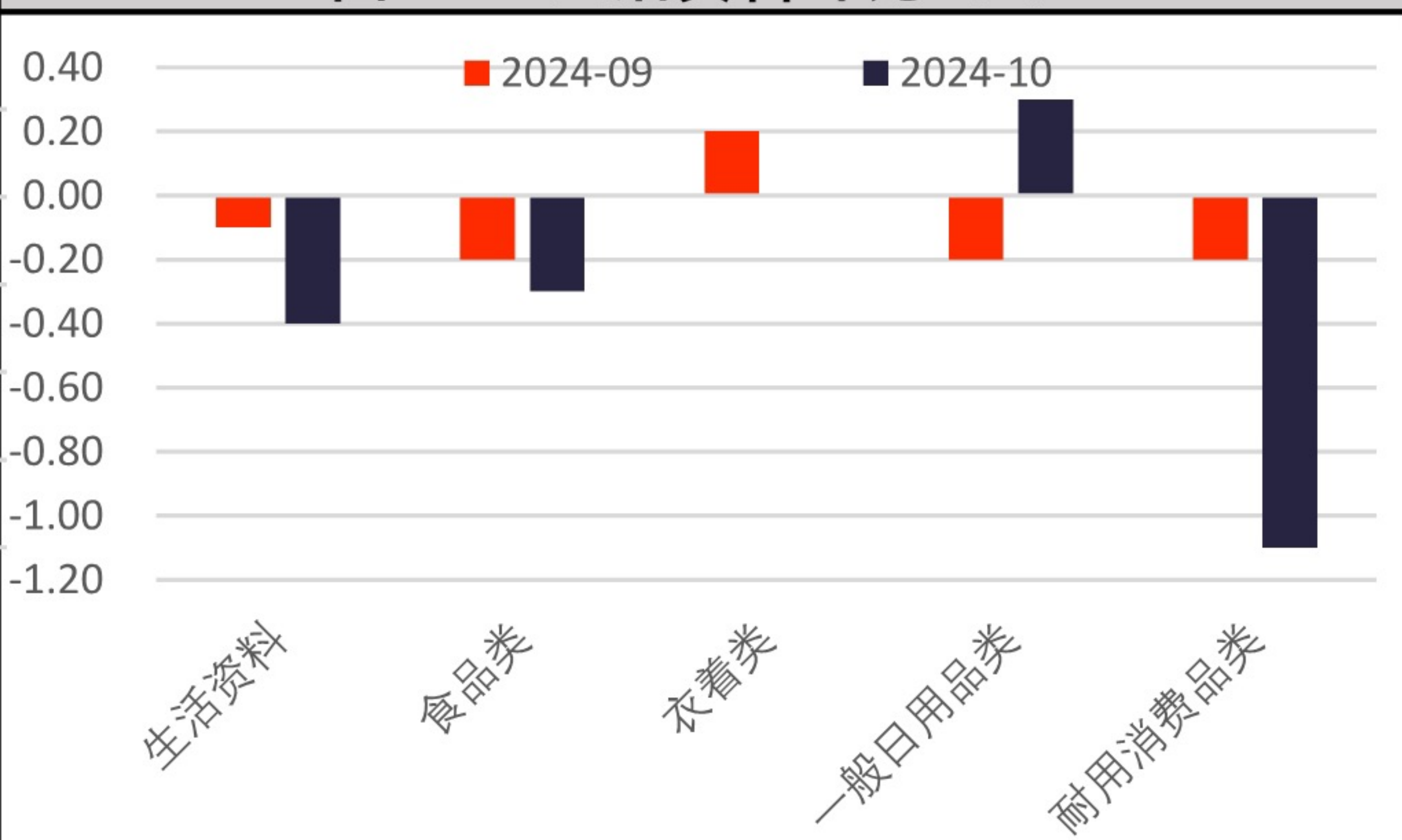
图：PPI同比和环比 (%)



图：PPI生产资料环比 (%)



图：PPI生活资料环比 (%)



数据来源：wind, 国投期货