



报告日期：2024年11月18日

生产资料价格环比止跌

报告内容：

风险因素

美国经济放缓超预期，致使海外主要经济体股票商品市场调整，进而影响国内股市表现，拖累经济复苏进程。

相关报告

研究员：郑罡

执业证书编号：S0990511010001

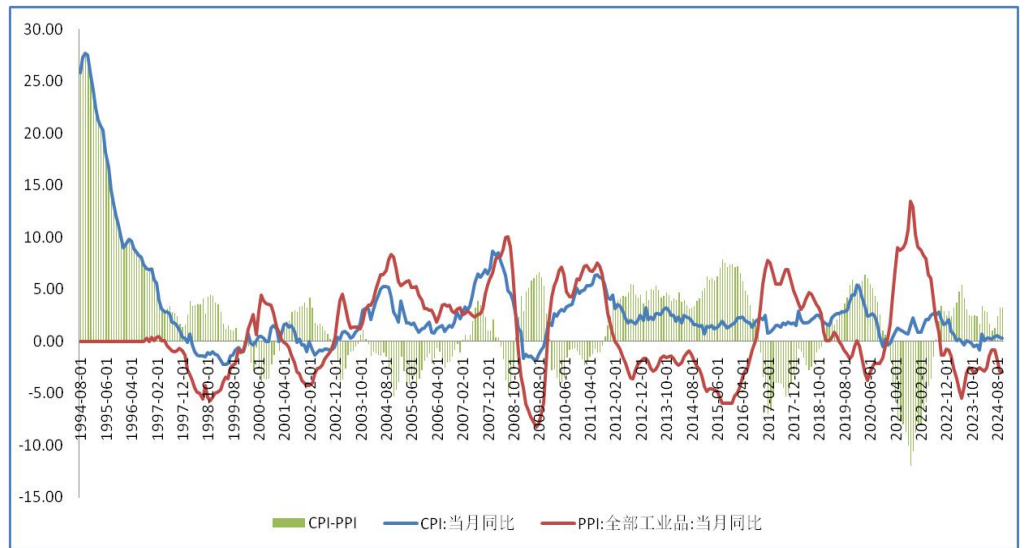
Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

联系电话：0755-83000291

- 10月CPI同比上涨0.3%，其中，城市同比上涨0.2%，农村同比上涨0.3%；食品价格同比上涨2.9%，非食品价格同比下降0.3%。10月CPI环比下降0.3%，其中，城市环比下降0.3%，农村环比下降0.3%；食品价格环比下降1.2%，非食品价格持平。季节性消费需求回落引致食品价格调整，从而限制CPI涨幅，其中鲜菜价格环比下降3%，畜肉类价格环比下降2%，尤其是猪肉价格环比下降3.7%，水产品和蛋类价格环比下降2%，降幅较上月有所扩大。10月国际油价止跌回稳，交通工具用燃料价格环比下滑1.5%，降幅较上月有所收敛。短期输入性影响减弱，季节性因素引致食品价格调整，预计年末消费季到来，食品价格有望回稳，国内总体物价水平依然稳定。
- 10月PPI同比下降2.9%，环比下降0.1%，其中生产资料价格同比下降3.3%，环比上涨0.1%；生活资料价格同比下降1.6%，环比下滑0.4%。国际原油跌势趋缓，上游资源品价格跌势也有所收敛，煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业、黑色金属矿采选业出厂价格环比分别上涨0.1%、下滑2.4%和上涨0.3%。下游国内石油、煤炭及其他燃料加工业出厂价格环比下滑2.6%，降幅较上月减少1.1%。受益一揽子稳增长政策效应，10月黑色金属和有色金属冶炼及压延加工业出厂价格上涨，环比分别上涨3.3%和2.1%。中游汽车制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业出厂价格环比分别下降0.9%和0.2%，反映下游需求仍有待进一步激发。
- 10月，国内一揽子稳增长措施落地实施，楼市交易回暖，国内生产资料价格出现回稳迹象。10月至11月初，螺纹钢等黑色金属价格呈现反弹走势，然持续上涨动力有限；铜、铝、锌等有色金属价格则呈现震荡上扬态势，下游需求逐步恢复；建筑材料方面，水泥价格持续反弹，化债方案落地，各地方促进经济发展的政策空间拓宽，基建需求或进一步增加。由于原油价格调整，国内汽柴油价格继续小幅回落。

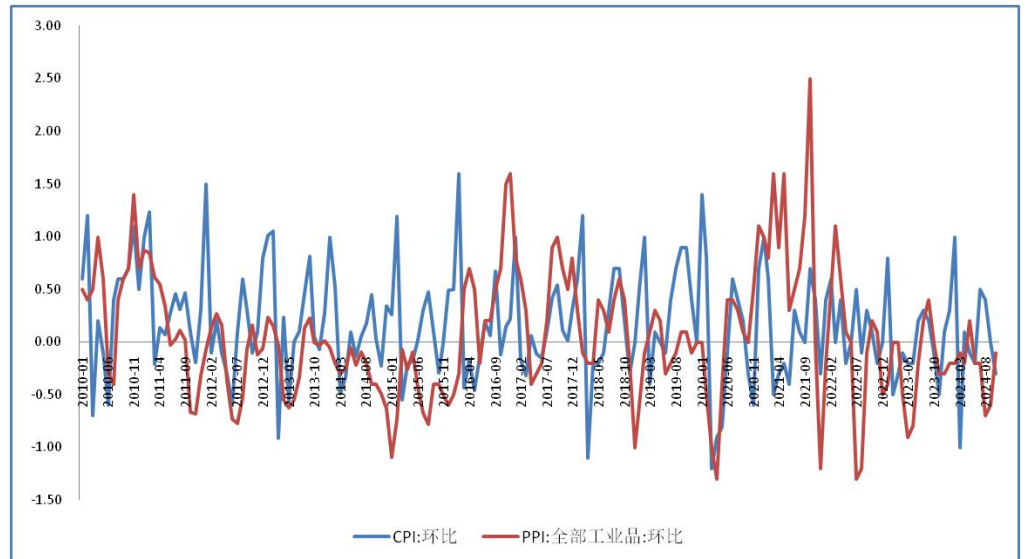


图 1：国内CPI和PPI同比



数据来源：wind 英大证券研究所

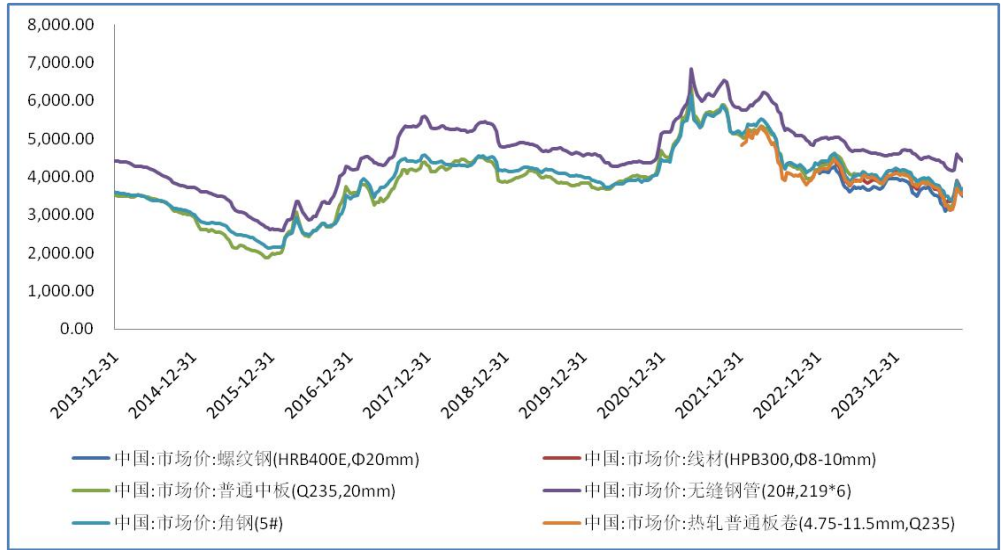
图 2：CPI和PPI环比



数据来源：wind 英大证券研究所



图 3：国内主要黑色金属产品价格走势（截止日期：2024年11月10日）



数据来源：wind 英大证券研究所

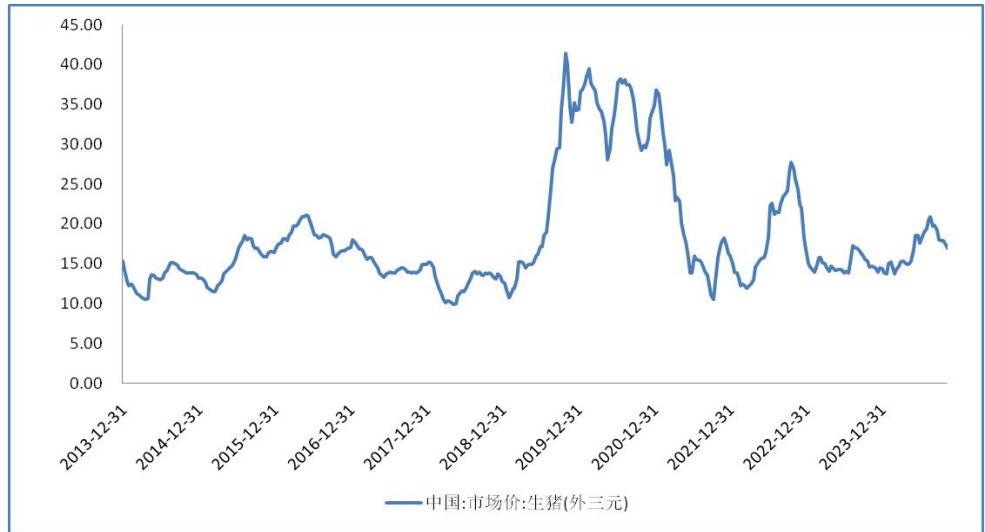
图 4：国内主要有色金属产品价格走势（截止日期：2024年11月10日）



数据来源：wind 英大证券研究所

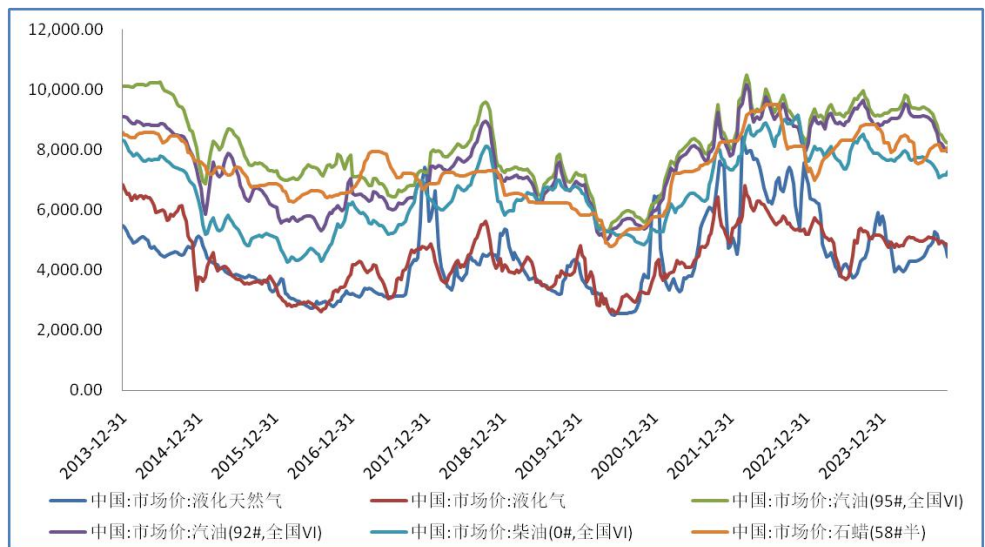


图 5：国内生猪价格走势（截止日期：2024年11月10日）



数据来源：wind 英大证券研究所

图表 6：国内相关能源产品价格走势（截止日期：2024年11月10日）



数据来源：wind 英大证券研究所



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

宏观点评报告

风险提示:

美国经济放缓超预期，致使海外主要经济体股票商品市场调整，进而影响国内股市表现，拖累经济复苏进程。



风险提示及免责声明

股市有风险，投资需谨慎。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标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。
