

——2023 8

M

M



M  
CICC  
M  
中金公司  
M

VS

Alpha

M

M

M

M

——2023 8

8 CPI PPI

CPI

PPI

M

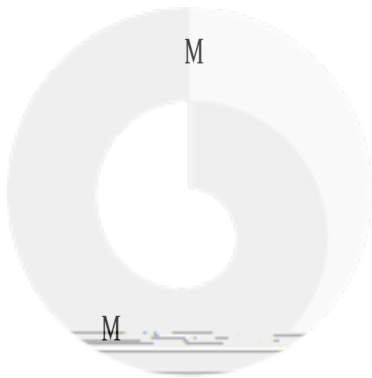
M CPI

PPI

M

M

M



M

M

M

M

M

M

M

M

M

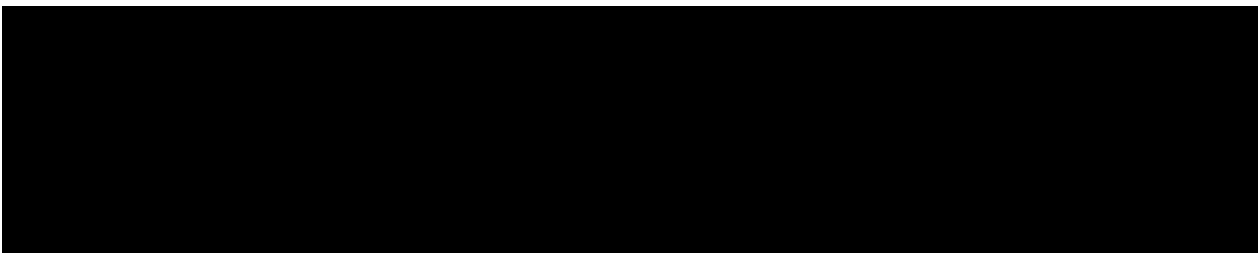
**CPI PPI**

M

M

M

M



6.5ppt

1963



CICC  
中金公司

M

7 8 9 10 11 12 4 5 6

- 1
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6
- 7
- 8
- 9
- 10
- 11
- 12

M

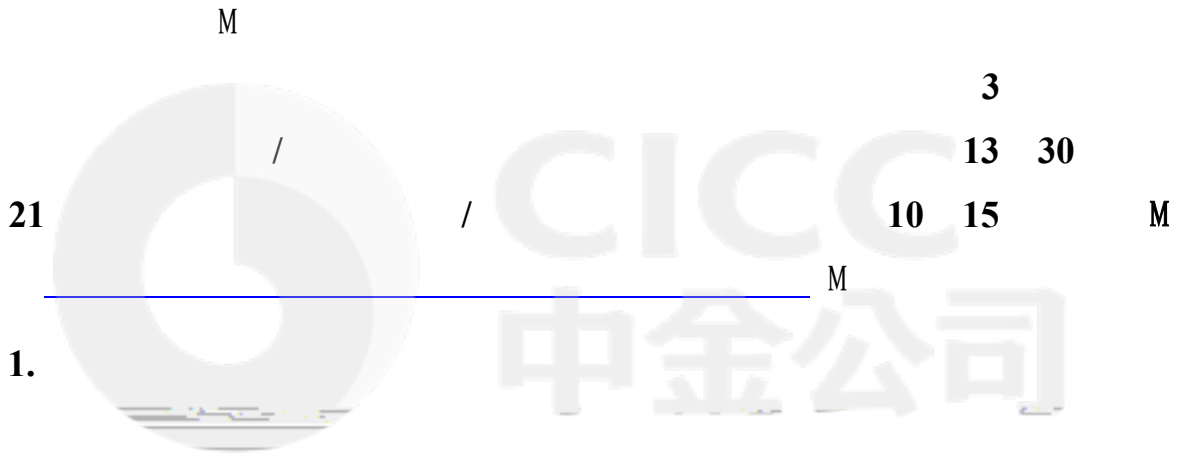
16

14

19

M

M



M

M

10%-20% M

M

M

M

M

M

M

M

M

2

M

M

M

M

M

M

---

M

13

M

3.5

M

6.5

1 M

M

M

M



CICC  
中金公司

M

M

M

M

M

M

---

M

70%

1940

M

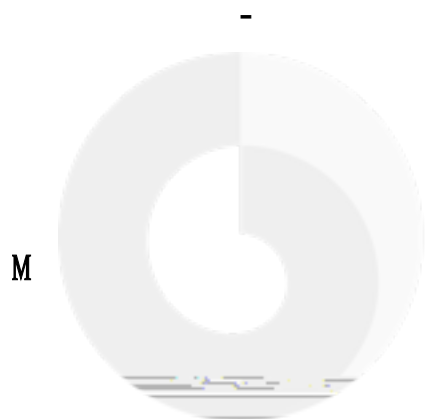
LPR+60bp

LPR+20bpM

M

14

M



M  
CICC  
中金公司

---

2023 9 3



---

**VS**

**Alpha**

---

---

**1**

**M**

M

M

M

**2**

M

M

2

M

M

3

M

M



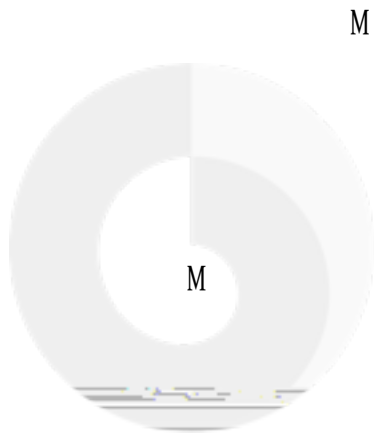
CICC  
中金公司

---

15

M  
M

---



M

CICC  
中金公司

M

**OPEC+**

M

M

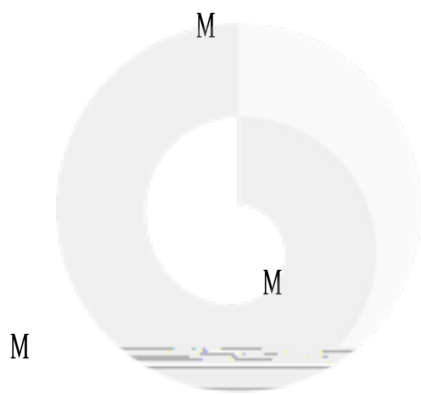
M

M

---

M

M



CICC  
中金公司

M

M

M

**3Q23**

---

M

M

M



M



M

X

M

M

M

M

M

M

M



CICC  
中金公司



CICC  
中金公司

包

包



CICC  
中金公司

把





\_\_\_\_\_

书  
书

仅

仅

士

士

刊  
仅



CICC  
中金公司

不

开

关

士

huimin.wu@cicc.com.cn

ting.wu@cicc.com.cn

烜暄 xuanxuan.zuo@cicc.com.cn

\_\_\_\_\_