

宏观分析

2019年7月10日

宏观事件点评

—2019年6月CPI、PPI数据点评

未来通胀数据大概率出现拐点

制作人：

罗洁

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路638号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

- 1、2019年1月制造业及非制造业PMI数据点评
—经济有企稳迹象，但基础仍需着力巩固
- 2、2019年2月制造业及非制造业PMI数据点评
—经济仍处下行态势，但企稳因素开始增加
- 3、2019年3月制造业及非制造业PMI数据点评
—当前经济仍处于企稳回升关键期
- 4、2019年4月制造业及非制造业PMI数据点评
—经济面临不确定性 五月防御布局为主
- 5、2019年5月制造业及非制造业PMI数据点评
—经济依然下行趋势 二季度市场波动加大
- 6、2019年6月制造业及非制造业PMI数据点评
—数据处下降通道 经济下行压力突出

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2019年6月份，全国居民消费价格同比上涨2.7%。其中，城市和农村均上涨2.7%；食品价格上涨8.3%，非食品价格上涨1.4%；消费品价格上涨3.2%，服务价格上涨1.8%。上半年，全国居民消费价格比去年同期上涨2.2%。

6月份，全国居民消费价格环比下降0.1%。其中，城市下降0.1%，农村下降0.2%；食品价格下降0.3%，非食品价格下降0.1%；消费品价格下降0.2%，服务价格上涨0.1%。

2019年6月份，全国工业生产者出厂价格同比持平，环比下降0.3%；工业生产者购进价格同比下降0.3%，环比下降0.1%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.3%，工业生产者购进价格上涨0.1%。

数据点评：

一、CPI环比略有下降，同比涨幅与上月相同

从环比看，CPI由上月持平转为下降0.1%。其中，食品价格下降0.3%，影响CPI下降约0.06个百分点；非食品价格下降0.1%，影响CPI下降约0.05个百分点。在食品中，鲜菜、鸡蛋、虾蟹供应增加，价格下降；水果、猪肉价格上涨。在非食品中，汽油和柴油价格下降。

从同比看，CPI上涨2.7%，涨幅与上月相同。其中，食品价格上涨8.3%，影响CPI上涨约1.58个百分点；非食品价格上涨1.4%，影响CPI上涨约1.10个百分点。

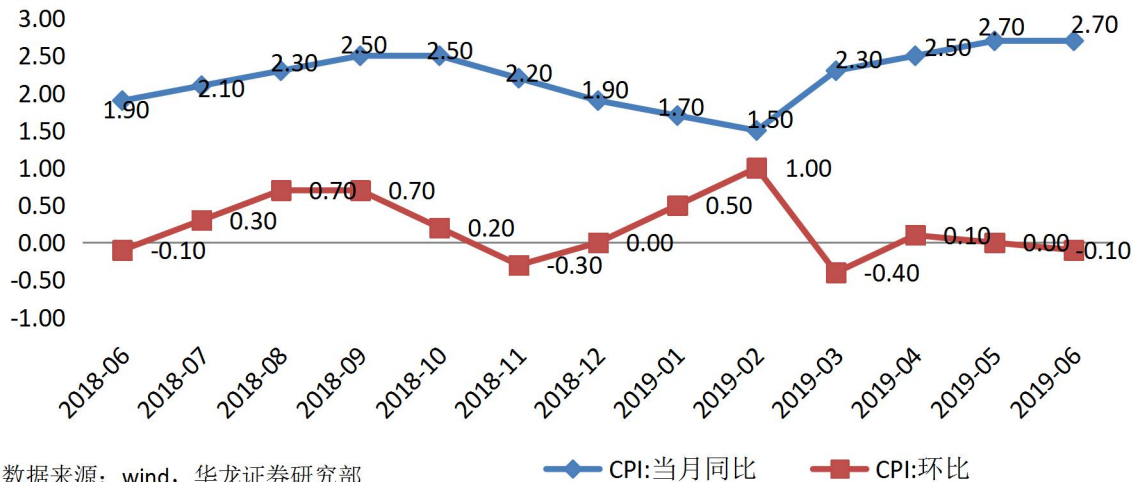
二、PPI环比由涨转降，同比由涨转平

从环比看，PPI由上月上涨0.2%转为下降0.3%。其中，生产资料价格由上月上涨0.2%转为下降0.4%，生活资料价格由上月上涨0.1%转为持平。从调查的40个工业行业大类看，价格上涨的有18个，比上月减少3个；下降的17个，增加6个；持平的5个，减少3个。从同比看，PPI由上月上涨0.6%转为持平。其中，生产资料价格下降0.3%；生活资料价格上涨0.9%。

三、6月CPI环比下降0.1%、同比增长2.7%，与上月持平。未来影响通胀风险的主要因素在猪肉价格，6月或7月CPI同比增速为年内高点的概率较高。6月PPI环比下降0.3%、同比零增长，比上月数据下降0.6个百分点。预计今年三四季度，PPI环比在部分月份当中会呈正增长。但同时也要继续关注贸易战情况，今年PPI运行空间较去年会明显回落。



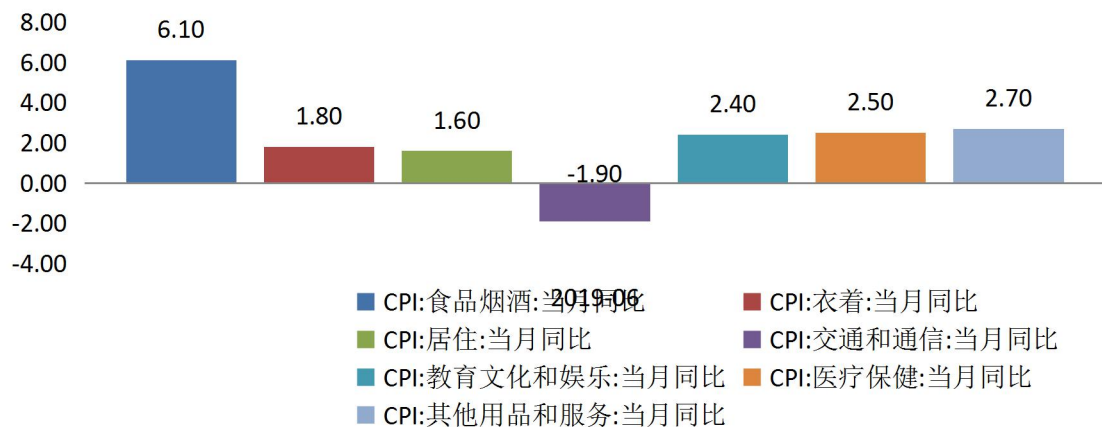
全国居民消费价格涨跌幅



2019年6月份,全国居民消费价格同比上涨2.7%。其中,城市和农村均上涨2.7%;食品价格上涨8.3%,非食品价格上涨1.4%;消费品价格上涨3.2%,服务价格上涨1.8%。上半年,全国居民消费价格比去年同期上涨2.2%。

6月份,全国居民消费价格环比下降0.1%。其中,城市下降0.1%,农村下降0.2%;食品价格下降0.3%,非食品价格下降0.1%;消费品价格下降0.2%,服务价格上涨0.1%。

6月份居民消费价格分类别同比涨跌幅

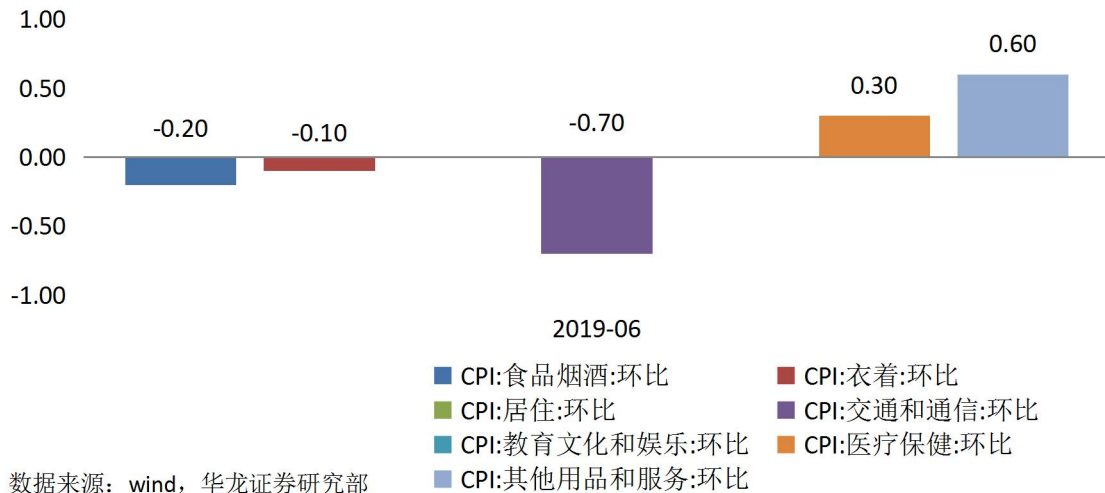


6月份,食品烟酒价格同比上涨6.1%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约1.79个百分点。其中,鲜果价格上涨42.7%,影响CPI上涨约0.71个百分点;畜肉类价格上涨14.4%,影响CPI上涨约0.59个百分点(猪肉价格上涨21.1%,影响CPI上涨约0.45个百分点);禽肉类价格上涨7.4%,影响CPI上涨约0.09个百分点;鸡蛋价格上涨6.1%,影响CPI上涨约0.03个百分点;鲜菜价格上涨4.2%,影响CPI上涨约0.10个百分点;粮食价格上涨0.6%,影响CPI上涨约0.01个百分点;水产品价格下降0.5%,影响CPI下降约0.01个百分点。

其他七大类价格同比六涨一降。其中,其他用品和服务、医疗保健、教育文化和娱乐价格分别上涨2.7%、2.5%和2.4%,衣着、居住、生活用品及服务价格分别上涨1.8%、1.6%和0.8%;交通和通信价格下降1.9%。



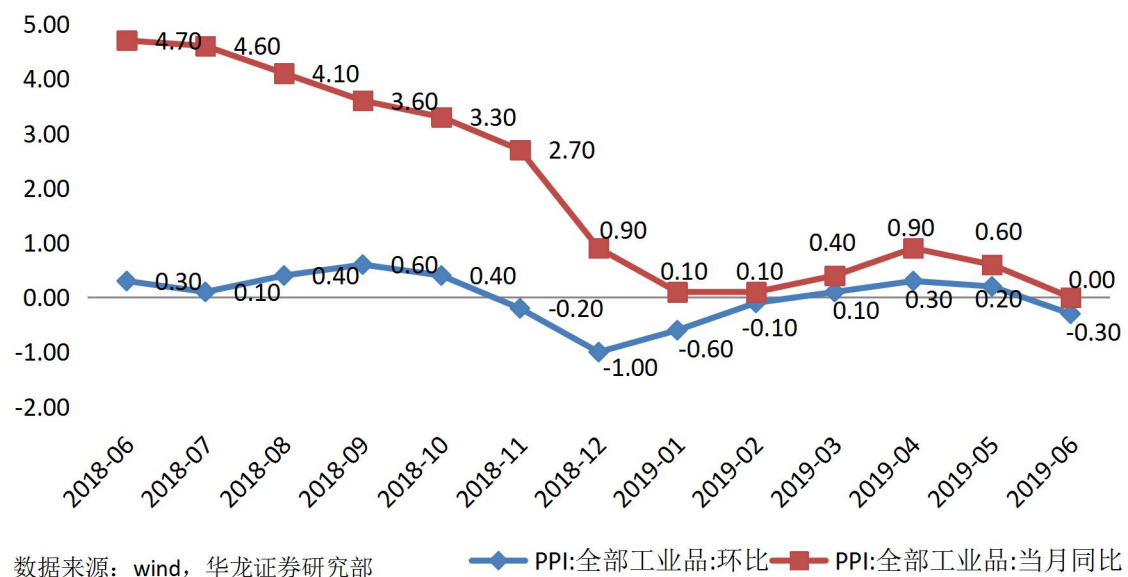
6月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



6月份,食品烟酒价格环比下降0.2%,影响CPI下降约0.05个百分点。其中,鲜菜价格下降9.7%,影响CPI下降约0.25个百分点;鸡蛋价格下降2.6%,影响CPI下降约0.01个百分点;水产品价格下降0.9%,影响CPI下降约0.02个百分点;鲜果价格上涨5.1%,影响CPI上涨约0.11个百分点;畜肉类价格上涨2.2%,影响CPI上涨约0.10个百分点(猪肉价格上涨3.6%,影响CPI上涨约0.09个百分点);禽肉类价格上涨0.7%,影响CPI上涨约0.01个百分点。

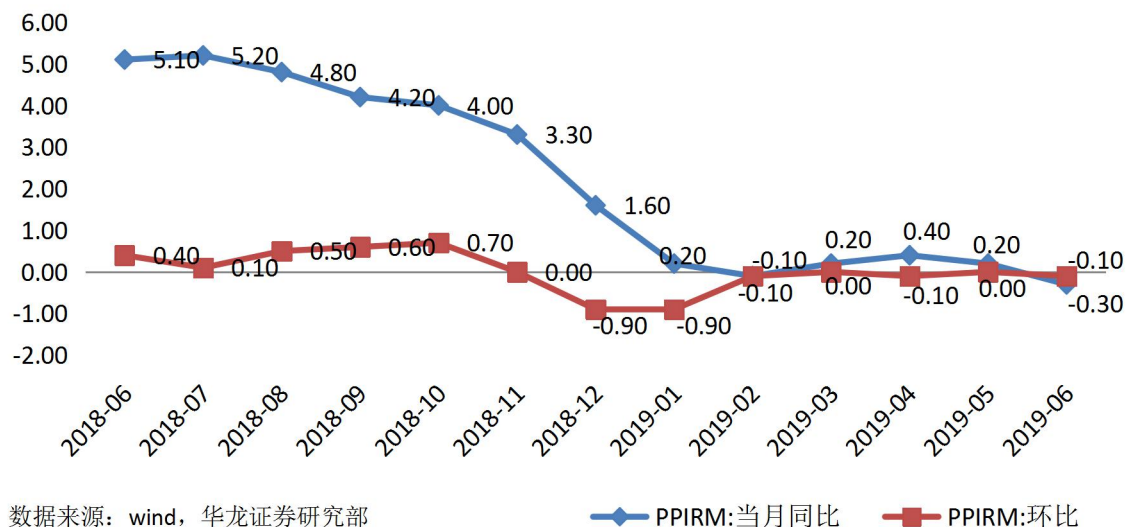
其他七大类价格环比两涨三降两平。其中,其他用品和服务、医疗保健价格分别上涨0.6%和0.3%;交通和通信、衣着、生活用品及服务价格分别下降0.7%、0.1%和0.1%;居住、教育文化和娱乐价格均持平。

工业生产者出厂价格涨跌幅



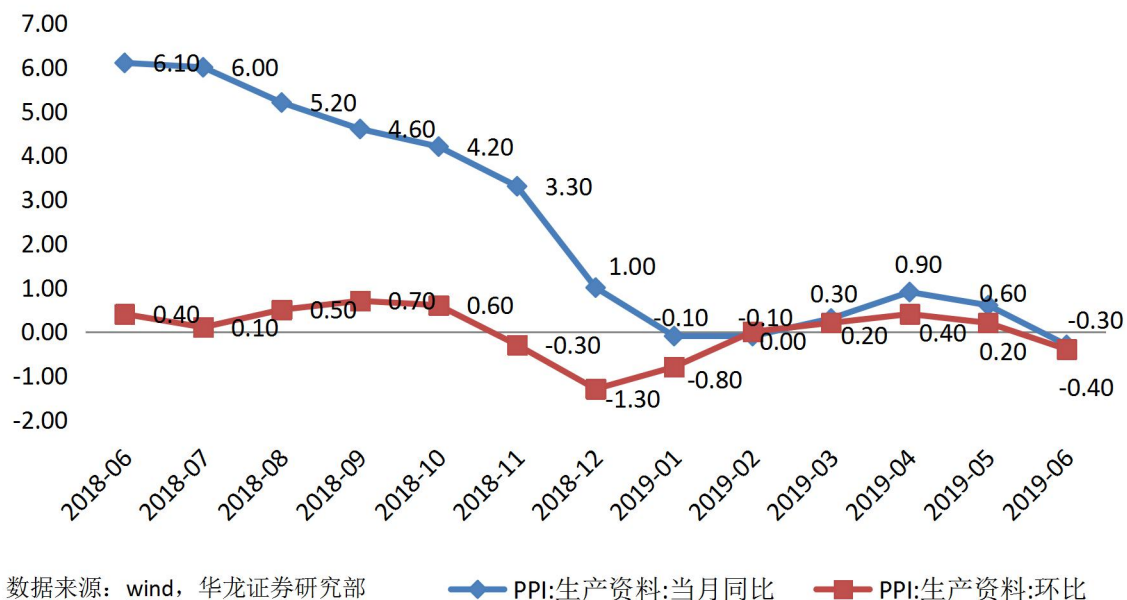


工业生产者购进价格涨跌幅

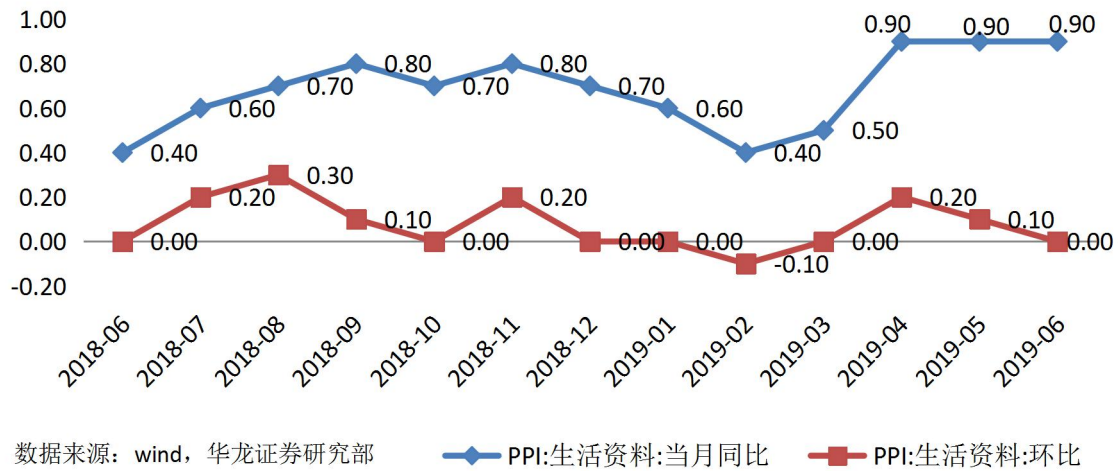


2019年6月份,全国工业生产者出厂价格同比持平,环比下降0.3%;工业生产者购进价格同比下降0.3%,环比下降0.1%。上半年,工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.3%,工业生产者购进价格上涨0.1%。

生产资料出厂价格涨跌幅



生活资料出厂价格涨跌幅



工业生产者出厂价格中,生产资料价格同比下降0.3%,影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.22个百分点。其中,采掘工业价格上涨4.5%,原材料工业价格下降2.1%,加工工业价格持平。生活资料价格同比上涨0.9%,涨幅与上月相同,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.23个百分点。其中,食品价格上涨2.2%,衣着价格上涨1.6%,一般日用品价格上涨0.5%,耐用消费品价格下降0.9%。

工业生产者主要行业出厂价格

指标名称	6月份		1-6月份同比涨跌幅 (%)
	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	
煤炭开采和洗选业	-0.1	3.4	2.6
石油和天然气开采业	-3.9	-1.8	3.1
黑色金属矿采选业	3.7	18.5	9.6
有色金属矿采选业	0.7	0.8	-1.3
非金属矿采选业	0.3	5.9	5.5
农副食品加工业	0.2	1.8	1.1
食品制造业	0	1.6	1.5
酒、饮料及精制茶制造业	0.3	1.4	1
烟草制品业	0	2.8	1.8
纺织业	-0.6	0.1	1.1
纺织服装、服饰业	-0.2	0.9	1.1
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0.2	1.2	1.2
造纸和纸制品业	-1	-6.7	-3.5

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11548

