

CPI 趋于稳定 工业企业利润短期难回升

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2019年2月份，全国居民消费价格同比上涨1.5%。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.4%；食品价格上涨0.7%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨2.1%。

全国居民消费价格环比上涨1.0%。其中，城市上涨1.0%，农村上涨0.9%；食品价格上涨3.2%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨1.2%，服务价格上涨0.7%。

2019年2月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨0.1%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比和环比均下降0.1%。1—2月平均，工业生产者出厂价格和购进价格均比去年同期上涨0.1%。

数据点评：

一、CPI 环比涨幅有所扩大，同比涨幅略有回落

从环比看，CPI 上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.5个百分点。其中，食品价格上涨3.2%，涨幅比上月扩大1.6个百分点，影响CPI 上涨约0.63个百分点；非食品价格上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，影响CPI 上涨约0.36个百分点。从同比看，CPI 上涨1.5%，涨幅比上月回落0.2个百分点。其中，食品价格上涨0.7%，涨幅比上月回落1.2个百分点，影响CPI 上涨约0.14个百分点；非食品价格上涨1.7%，涨幅与上月相同，影响CPI 上涨约1.34个百分点。

二、PPI 环比降幅收窄，同比涨幅与上月相同

从环比看，PPI 下降0.1%，降幅比上月收窄0.5个百分点。其中，生产资料价格持平，生活资料价格下降0.1%。从调查的40个工业行业大类看，价格上涨的有15个，持平的有8个，下降的有17个。从同比看，PPI 上涨0.1%，涨幅与上月相同。其中，生产资料价格下降0.1%，降幅与上月相同；生活资料价格上涨0.4%，涨幅比上月回落0.2个百分点。

三、未来猪肉价格仍将是未来CPI的主要支撑因素。近期猪瘟疫情得到控制叠加生猪跨省运输活动活跃，供给增加情况下猪肉价格趋于稳定。整体看，在需求疲弱和减税降费力度的作用下，全年CPI难以大幅走高。

2018年12月中央经济工作会议、2019年3月政府工作报告均强调稳定总需求，因此预计今年基建增速可能较2018年反弹另外，全球经济复苏动能不足以推动油价持续稳定上行。未来工业企业盈利短期仍难现回升拐点。

当前仍然看好食品饮料、农林牧渔、家电、商贸零售等消费行业。

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、2018年国民经济运行情况数据点评

—国民经济继续运行在合理区间

2、2018年工业企业利润数据点评

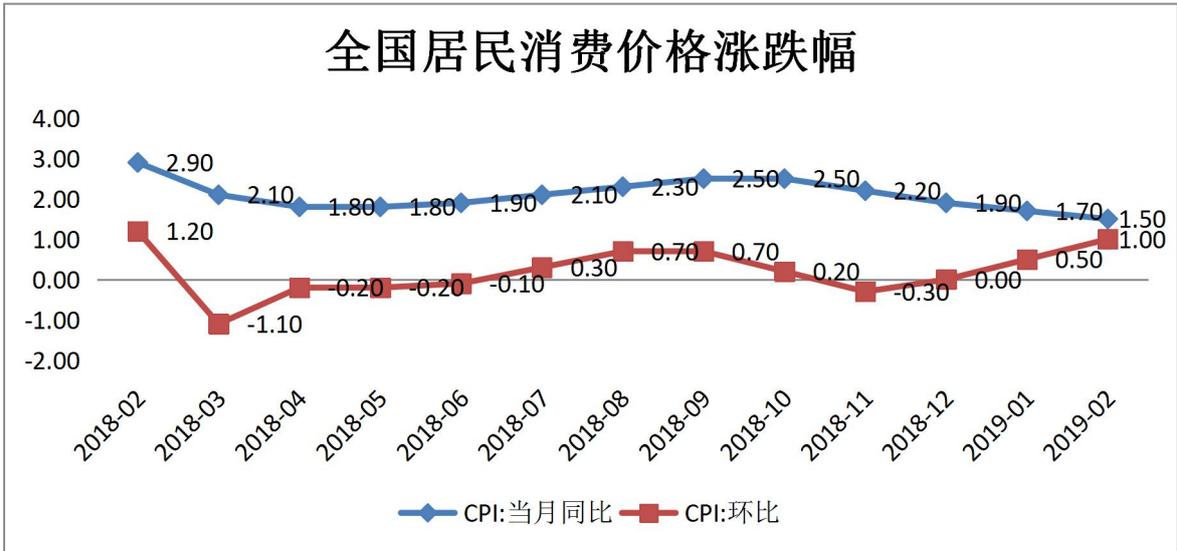
—工业企业利润增速仍会下降

3、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

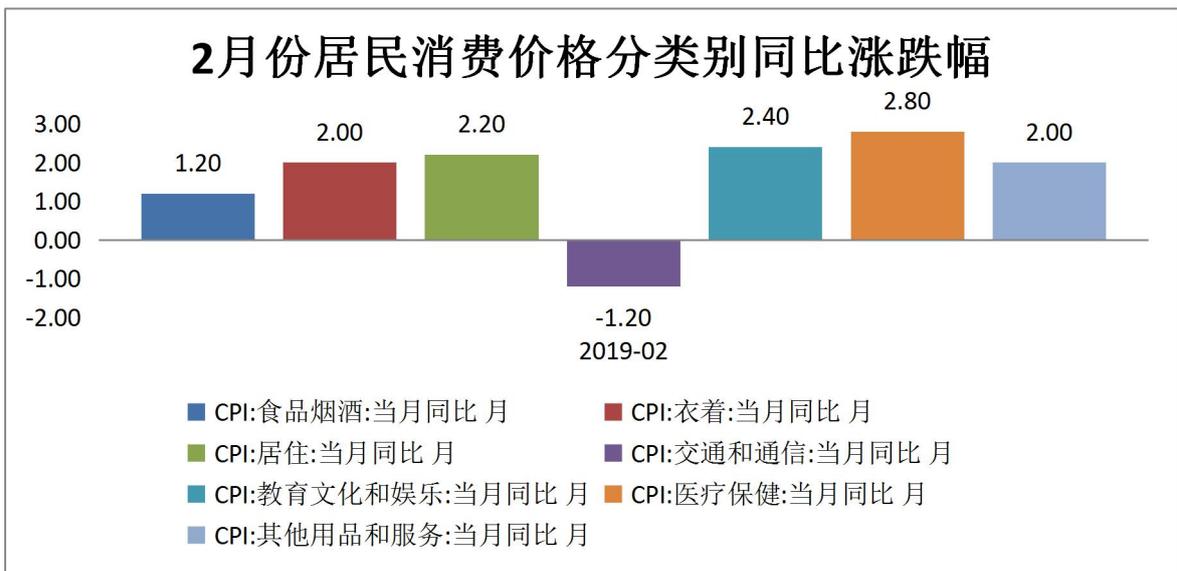
4、2019年2月制造业及非制造业PMI数据点评

—经济仍处下行态势，但企稳因素开始增加



2019年2月份，全国居民消费价格同比上涨1.5%。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.4%；食品价格上涨0.7%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨2.1%。

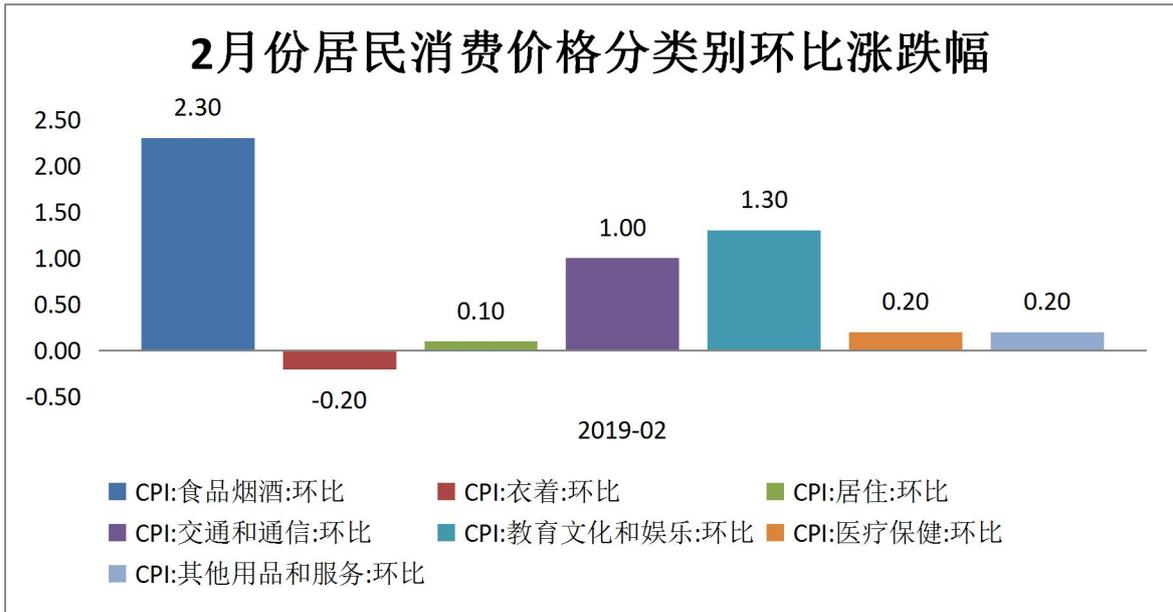
2月份，全国居民消费价格环比上涨1.0%。其中，城市上涨1.0%，农村上涨0.9%；食品价格上涨3.2%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨1.2%，服务价格上涨0.7%。



2月份，食品烟酒价格同比上涨1.2%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约0.37个百分点。其中，鲜果价格上涨4.8%，影响CPI上涨约0.09个百分点；禽肉类价格上涨3.8%，影响CPI上涨约0.05个百分点；鲜菜价格上涨1.7%，影响CPI上涨约0.05个百分点；粮食价格上涨0.5%，影响CPI上涨约0.01个百分点；鸡蛋价格下降7.4%，影响CPI下降约0.04个百分点；水产品价格下降2.5%，影响CPI下降约0.05个百分点；畜肉类价格下降0.9%，影响CPI下降约0.04个百分点（猪肉价格下降4.8%，影响CPI下降约0.12个百分点）。

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）

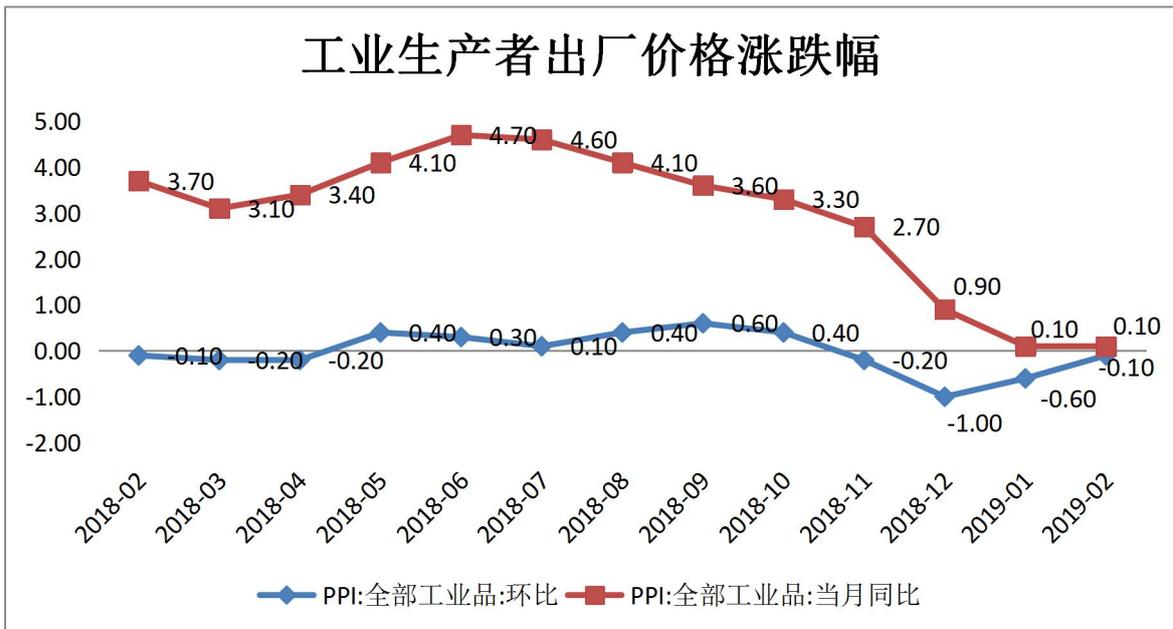
2.4%和2.2%，衣着、其他用品和服务、生活用品及服务价格分别上涨2.0%、2.0%和1.3%；交通和通信价格下降1.2%。



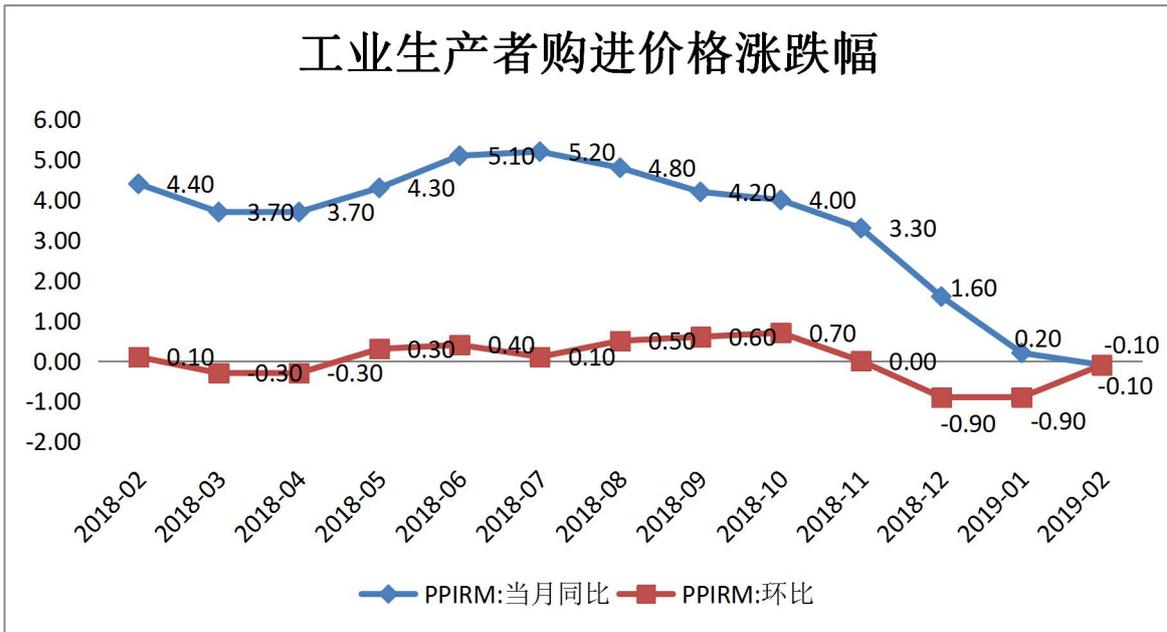
数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

2月份,食品烟酒价格环比上涨2.3%,影响CPI上涨约0.68个百分点。其中,鲜菜价格上涨15.7%,影响CPI上涨约0.41个百分点;鲜果价格上涨5.4%,影响CPI上涨约0.10个百分点;水产品价格上涨4.0%,影响CPI上涨约0.07个百分点;禽肉类价格上涨1.1%,影响CPI上涨约0.01个百分点;畜肉类价格上涨0.9%,影响CPI上涨约0.04个百分点(猪肉价格上涨0.3%,影响CPI上涨约0.01个百分点);鸡蛋价格下降5.3%,影响CPI下降约0.03个百分点。

其他七大类价格环比六涨一降。其中,教育文化和娱乐、交通和通信、医疗保健价格分别上涨1.3%、1.0%和0.2%;其他用品和服务、居住、生活用品及服务价格分别上涨0.2%、0.1%和0.1%;衣着价格下降0.2%。

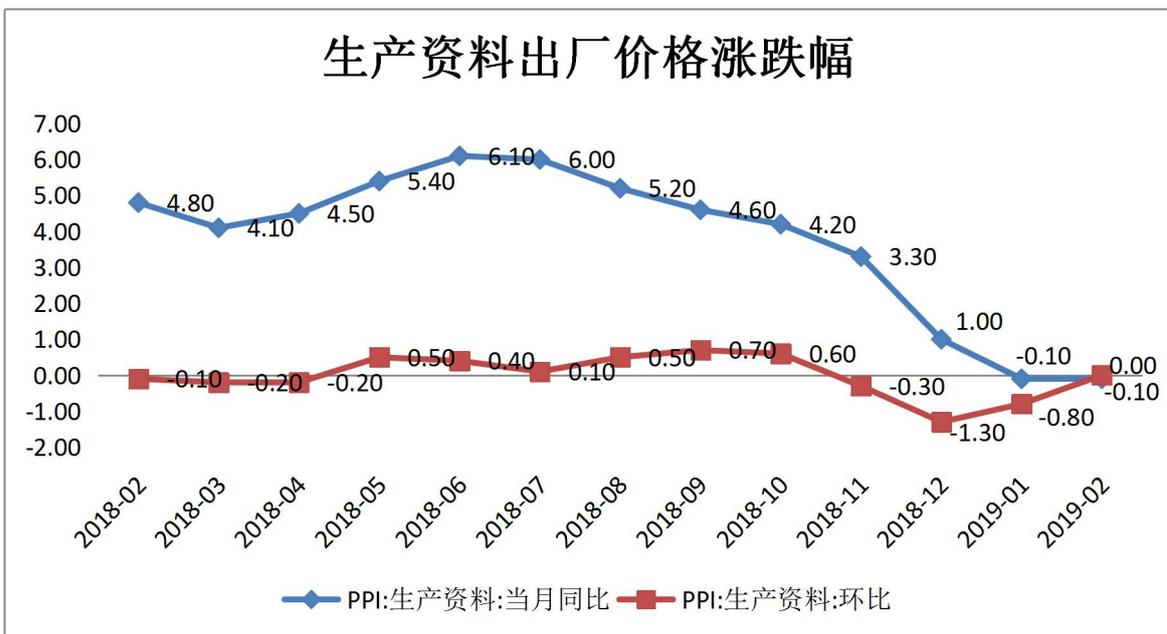


数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

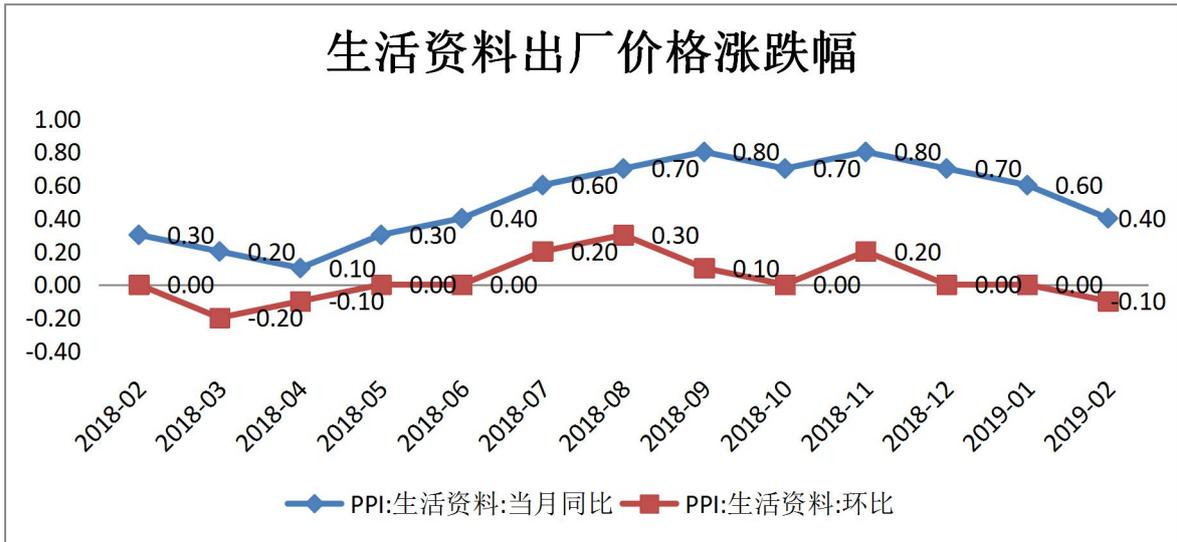


数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）

2019年1月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨0.1%，环比下降0.6%；工业生产者购进价格同比上涨0.2%，环比下降0.9%。工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格同比上涨6.4%，黑色金属材料类价格上涨1.0%，燃料动力类价格上涨0.3%；有色金属材料及电线类价格下降3.3%。



数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理绘制）



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

2月份,工业生产者出厂价格中,生产资料价格同比下降0.1%,影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.05个百分点。其中,采掘工业价格上涨1.8%,原材料工业价格下降1.5%,加工工业价格上涨0.3%。生活资料价格同比上涨0.4%,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.10个百分点。其中,食品价格上涨0.8%,衣着价格上涨1.6%,一般日用品价格上涨0.2%,耐用消费品价格下降0.6%。

工业生产者主要行业出厂价格

指标名称	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	1—2月份平均同比涨跌幅 (%)
煤炭开采和洗选业	-0.1	1.9	2.5
石油和天然气开采业	5	-0.6	-2.8
黑色金属矿采选业	1.8	5.5	4.6
有色金属矿采选业	0.1	-2.5	-2.5
非金属矿采选业	0	5.2	5.5
农副食品加工业	0	0.6	0.6
食品制造业	0	1.3	1.4
酒、饮料及精制茶制造业	0	0.9	0.9
烟草制品业	0	0.8	0.7
纺织业	-0.1	1.4	1.5
纺织服装、服饰业	0	1.2	1.3
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0.3	1.5	1.3
造纸和纸制品业	-0.6	-1.4	-1

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_13775



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn