

## 2020年7月CPI/PPI点评

——食品价格上涨推升CPI，需求端回暖改善PPI

廖晨凯

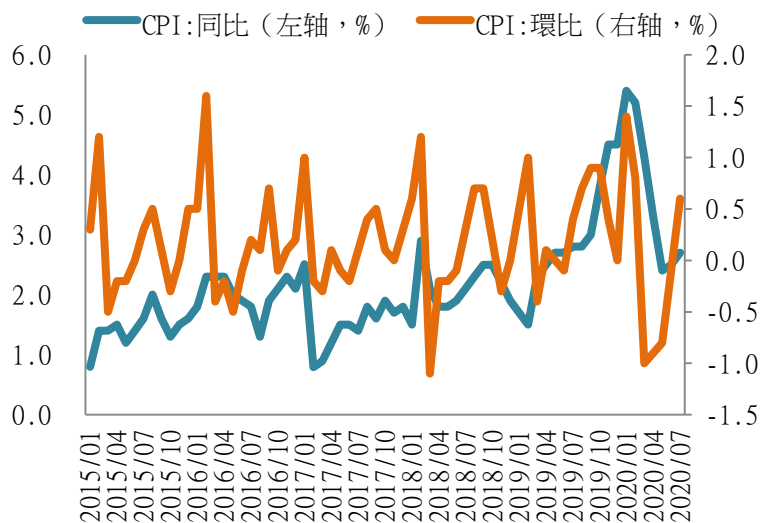
C0069@capital.com.tw

### 7月CPI涨幅2.7%，PPI降幅2.4%

2020年7月份，全国居民消费价格环比上涨0.6%，同比上涨2.7%。

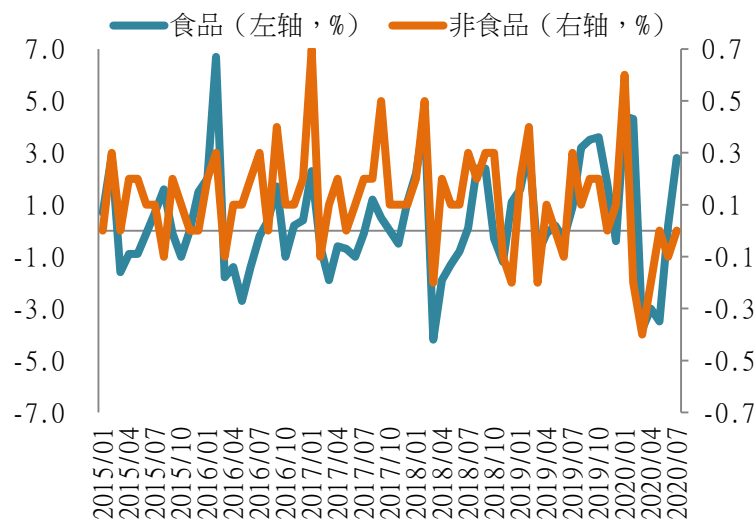
2020年7月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨0.4%，同比下降2.4%。

图：CPI 同比及环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：CPI 中食品类价格和非食品类价格环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

**食品价格继续回升，为CPI上涨主要推动因素。**2020年7月CPI同比上涨2.7%，涨幅较上月提升0.2pct。从环比增速来看，7月CPI环比上涨0.6%，较上月由负转正。食品方面，7月环比上涨2.8%，涨幅较上月扩大2.6pct，影响CPI上涨0.62pct，为本月CPI环比上涨的原因。具体而言，受餐饮服务逐渐恢复、洪涝等因素影响，猪肉价格环比上涨10.3%，影响CPI上涨0.46pct，为食品价格回升的主要推升力；蔬菜价格环比上涨6.3%，影响CPI上涨0.15pct；受蛋鸡存栏减少，夏季产蛋率有所下降原因影响，鸡蛋价格7月上涨4.0%，带动蛋类价格整体上涨3.1%，影响CPI上涨约0.02pct；鲜果大量上市，价格环比下降4.4%，影响CPI下降0.07pct。非食品方面，环比持平，其中上涨较多的为交通工具用燃料(+2.4%)、下降较多的为衣着(-0.5%，夏装打折促销)。

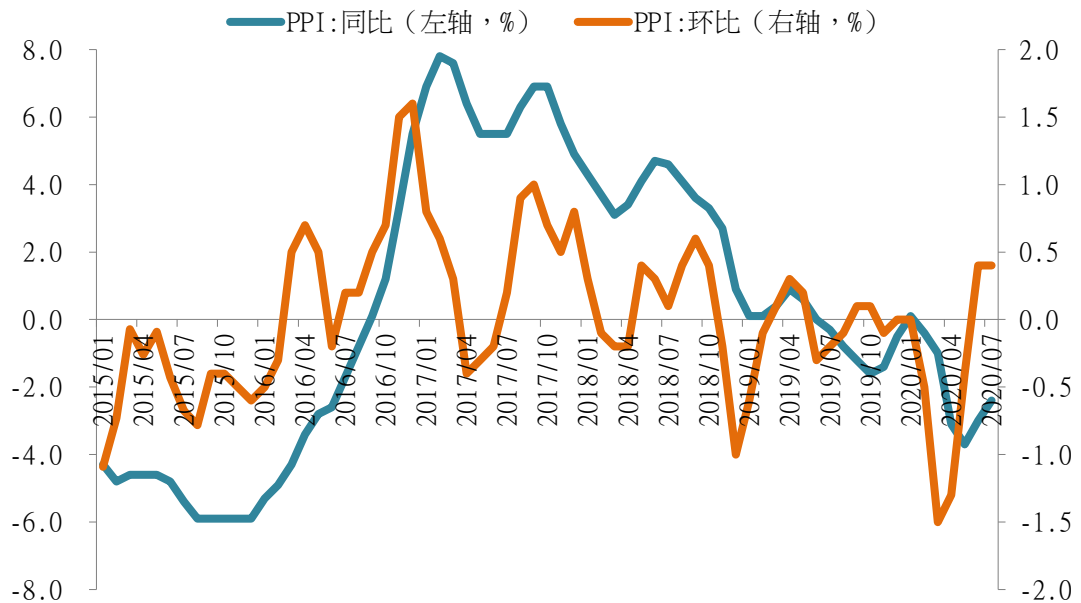
**展望未来，**考虑到去年同期基数走高、目前供给逐渐恢复等因素，我们认为后续CPI走低可能性较大，今年整体呈“前高后低”的态势。就8月而言，考虑到暑期因素，我们预计2020年8月CPI较7月环比升0.3%，同比涨幅在2.5%左右。

**PPI 环比继续上涨。**PPI方面，7月同比下降2.4%，从环比来看，上涨0.4%，继续实现正增长，体现市场需求端边际回暖。其中，受国际原油价格持续反弹影响，石油相关行业价格继续上涨，例如石油和天然气开采业价格环比上涨12.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格环比上涨3.4%。有色金属冶炼和压

延加工业价格涨幅扩大，上涨 3.1%，扩大 1.2pct；农副食品加工业上涨 1.0%，涨幅扩大 0.6pct。另外，煤炭开采和洗选业、汽车制造业价格均由降转涨，分别上涨 0.6%和 0.1%。

**展望未来**，考虑到目前经济景气度向上，需求端回暖，相信会对和后续大宗商品价格端产生一定的支撑。整体而言，我们预计 2020 年 8 月 PPI 较 7 月回升 0.3%，同比降 2.0%。

图： PPI 同比和环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

1

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i @持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i @。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_3316](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3316)

