

2020年6月CPI/PPI点评

——猪肉、蔬菜价格反弹稍有扰动，不过物价依旧在温和区间

廖晨凯

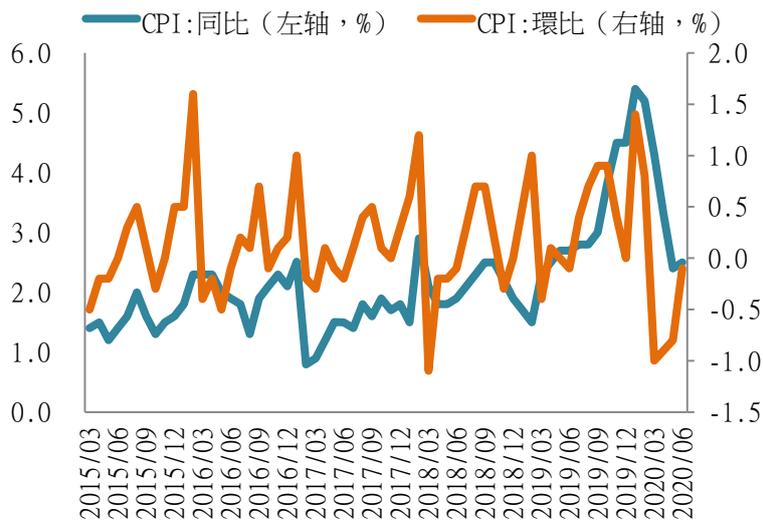
C0069@capital.com.tw

6月CPI涨幅2.5%，PPI降幅3.0%

2020年6月份，全国居民消费价格环比下降0.1%，同比上涨2.5%。

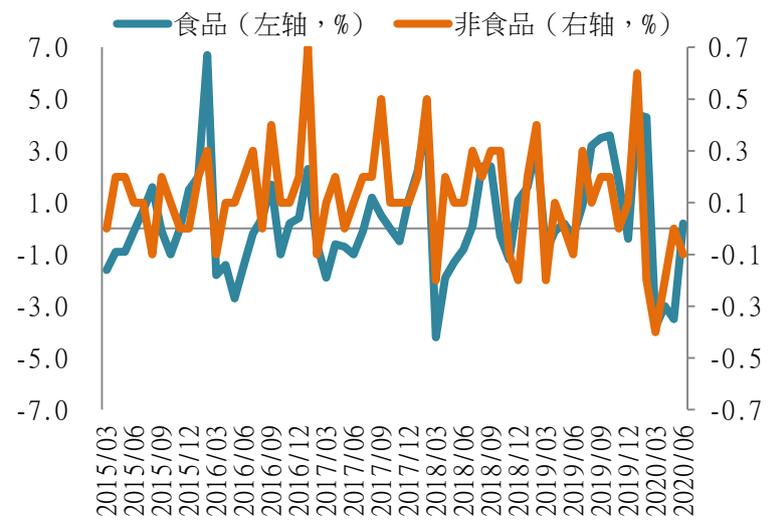
2020年6月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨0.4%，同比下降3.0%。

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

食品价格回升，推动CPI环比降幅收窄。2020年6月CPI同比上涨2.5%，涨幅较上月提升0.1pct。从环比增速来看，6月CPI环比下降0.1%，降幅较上月收窄0.7pct。食品方面，6月环比上涨0.2%，影响CPI上涨0.04pct，为当月CPI环比降幅收窄的主要贡献。具体而言，受生猪出栏减缓、防疫调配要求从严及进口量减少影响，并叠加餐饮等需求回升，猪肉价格环比由降转涨至+3.6%，影响CPI上涨0.15pct，为食品价格回升的主要推升力；受北京地区疫情影响，蔬菜短期供应紧张，价格环比由降转涨至+2.8%，影响CPI上涨0.07pct；鲜果价格环比下降7.6%，影响CPI下降0.13pct，主要为鲜果大量上市，供给增加所致；蛋类价格下降3.7%，影响CPI下降约0.02pct。非食品方面，环比下降0.1%，其中下降较多的为旅游（-1.8%，疫情影响）、交通工具（-0.5%）和衣着（-0.2%，夏装打折促销）。

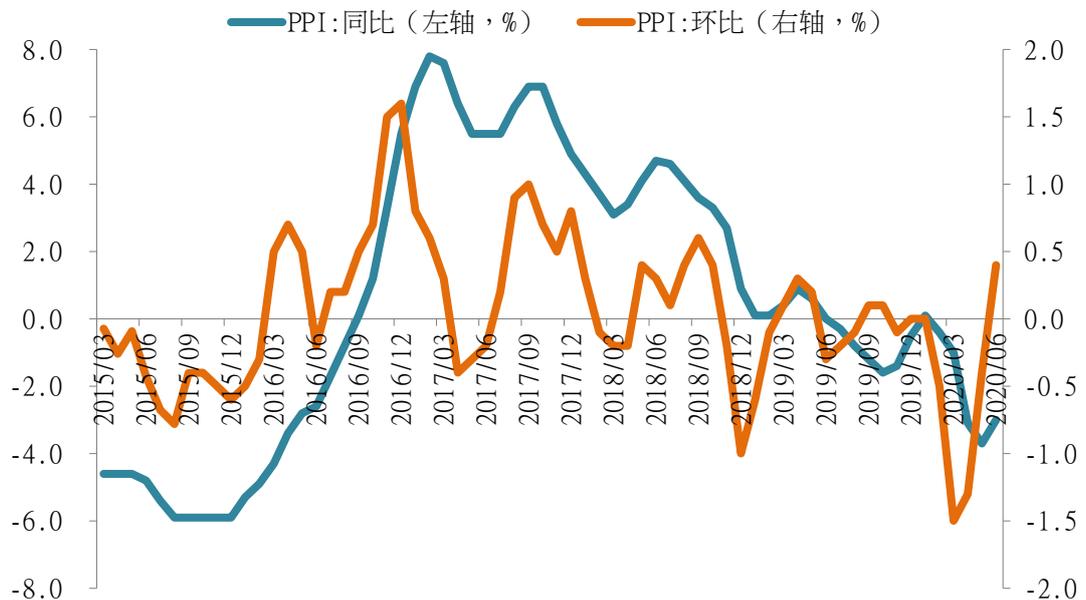
展望未来，考虑到去年同期基数走高、目前供给逐渐恢复等因素，我们认为后续CPI走低可能性较大，今年整体呈“前高后低”的态势。就7月而言，考虑到目前疫情基本得到控制及暑期因素，我们预计2020年7月CPI较6月环比升0.3%，同比涨幅在2.6%左右。

PPI 环比转涨。PPI方面，6月同比下降3.0%，从环比来看，上涨0.4%，为年内首次正增长，PPI环比上涨主要为原油产业链影响。其中，受国际原油价格大幅度上涨影响，石油相关行业产品价格止降转涨，其中石油和天然气开

采业价格环比上涨 38.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格环比上涨 1.7%，化学原料和化学制品制造业价格环比上涨 0.4%。黑色金属冶炼和压延加工业价格由平转涨，环比上涨 1.9%。有色金属冶炼和压延加工业价格环比上涨 1.9%，涨幅比上月扩大 0.3pct。此外，煤炭开采和洗选业价格环比下降 0.7%，降幅收窄 2.2pct。

展望未来，考虑到目前企业复工复产，监管层加大逆周期调节，我们认为需求端或有所回升，且目前原油价格继续在反弹，均对价格端产生一定的支撑。整体而言，我们预计 2020 年 7 月 PPI 较 6 月回升 0.3%，同比降 2.5%。

图：PPI 同比和环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

1

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司，不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告，不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

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_4031

