

宏观分析

2020年6月10日

宏观事件解读

—2020年5月CPI、PPI数据解读

通胀进一步回落

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2020年5月份，全国居民消费价格同比上涨2.4%。其中，城市上涨2.3%，农村上涨3.0%；食品价格上涨10.6%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨3.3%，服务价格上涨1.0%。1—5月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨4.1%。

5月份，全国居民消费价格环比下降0.8%。其中，城市下降0.7%，农村下降0.9%；食品价格下降3.5%，非食品价格持平；消费品价格下降1.2%，服务价格持平。

2020年5月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.7%，环比下降0.4%；工业生产者购进价格同比下降5.0%，环比下降1.2%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.7%，工业生产者购进价格下降2.2%。

数据点评：

一、CPI环比继续下降，同比涨幅进一步回落

5月份，国内疫情形势总体稳定，市场供需状况进一步好转。从环比看，CPI继续下降0.8%，降幅比上月收窄0.1%。其中，食品价格下降3.5%，降幅扩大0.5%，是带动CPI下降的最主要因素。食品中，鲜菜价格下降12.5%；猪肉供给持续增加，价格继续下降8.1%；鸡蛋和鲜果价格也继续分别下降4.8%和0.8%；休渔期来临，水产品价格由上月下降0.1%转为上涨1.3%。非食品价格由上月下降0.2%转为持平。非食品中，夏装新款上市，服装价格上涨0.2%；受原油价格持续走低影响，液化石油气价格下降1.9%。从同比看，CPI上涨2.4%，涨幅比上月回落0.9%。据测算，在5月份2.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为3.2%，新涨价影响约为-0.8%。1—5月平均，CPI比去年同期上涨4.1%。

二、PPI环比降幅收窄，同比继续下降

5月份，工业生产进一步恢复，市场需求有所改善。从环比看，PPI下降0.4%，降幅比上月收窄0.9%。其中，生产资料价格下降0.5%，降幅收窄1.3%；生活资料价格下降0.3%，降幅扩大0.2%。从调查的40个工业行业大类看，价格下降的有20个；上涨的10个；持平的10个。受国际原油价格变动影响，石油相关行业产品价格降幅有所收窄。从同比看，受去年对比基数略高影响，PPI下降3.7%，降幅比上月扩大0.6%。其中，生产资料价格下降5.1%；生活资料价格上涨0.5%。主要行业价格降幅均有所扩大。据测算，在5月份3.7%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.5%，新涨价影响约为-3.2%。1—5月平均，PPI比去年同期下降1.7%。

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

龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2020年4月CPI、PPI数据解读

—CPI将继续在回落通道中运行

2、2020年1-4月工业企业利润数据解读

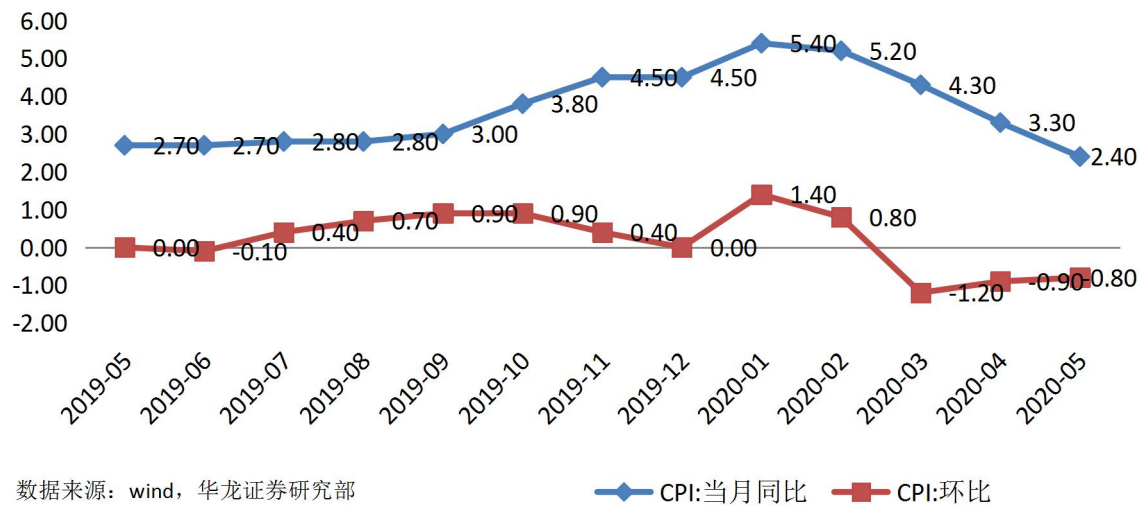
—工业企业盈利形势不容乐观

3、国民经济运行—2020年一季度数据解读

—经济大局保持稳定 但面临新的困难挑战



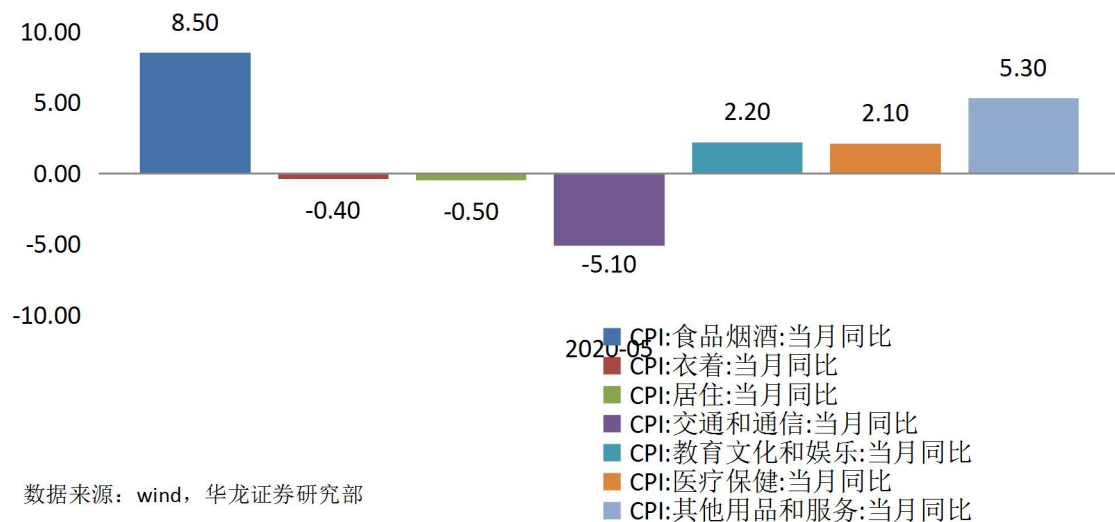
5月份居民消费价格同比涨跌幅



2020年5月份,全国居民消费价格同比上涨2.4%。其中,城市上涨2.3%,农村上涨3.0%;食品价格上涨10.6%,非食品价格上涨0.4%;消费品价格上涨3.3%,服务价格上涨1.0%。1—5月平均,全国居民消费价格比去年同期上涨4.1%。

5月份,全国居民消费价格环比下降0.8%。其中,城市下降0.7%,农村下降0.9%;食品价格下降3.5%,非食品价格持平;消费品价格下降1.2%,服务价格持平。

5月份居民消费价格分类别同比涨跌幅

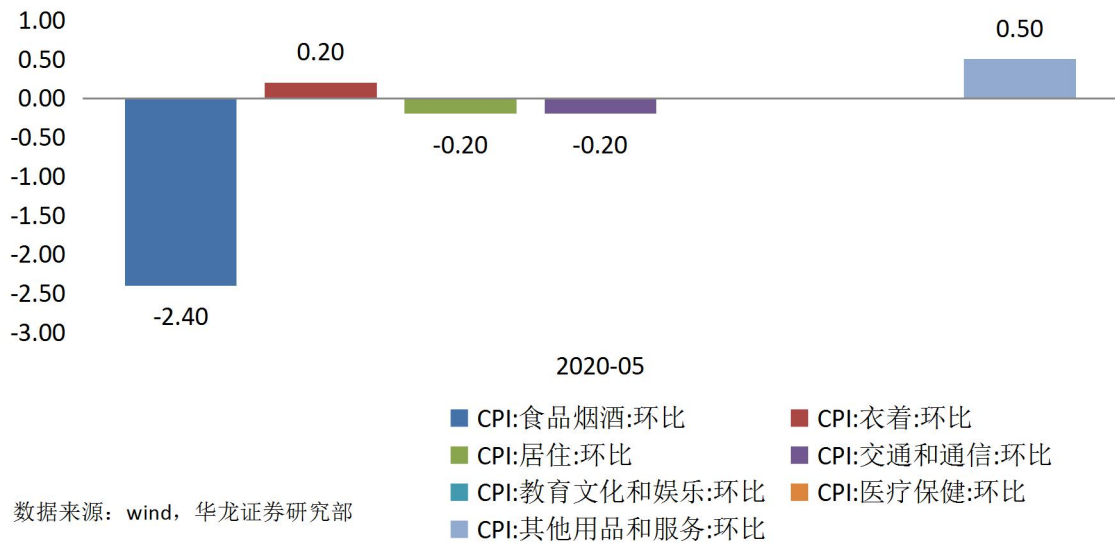


5月份,食品烟酒类价格同比上涨8.5%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约2.55个百分点。食品中,畜肉类价格上涨57.4%,影响CPI上涨约2.55个百分点,其中猪肉价格上涨81.7%,影响CPI上涨约1.98个百分点;水产品价格上涨3.7%,影响CPI上涨约0.07个百分点;粮食价格上涨1.5%,影响CPI上涨约0.03个百分点;鲜果价格下降19.3%,影响CPI下降约0.43个百分点;蛋类价格下降12.3%,影响CPI下降约0.08个百分点;鲜菜价格下降8.5%,影响CPI下降约0.22个百分点。

其他七大类价格同比四涨三降。其中,其他用品和服务、教育文化和娱乐价格分别上涨5.3%和2.2%,医疗保健、生活用品及服务价格分别上涨2.1%和0.1%;交通和通信、居住、衣着价格分别下降5.1%、0.5%和0.4%。



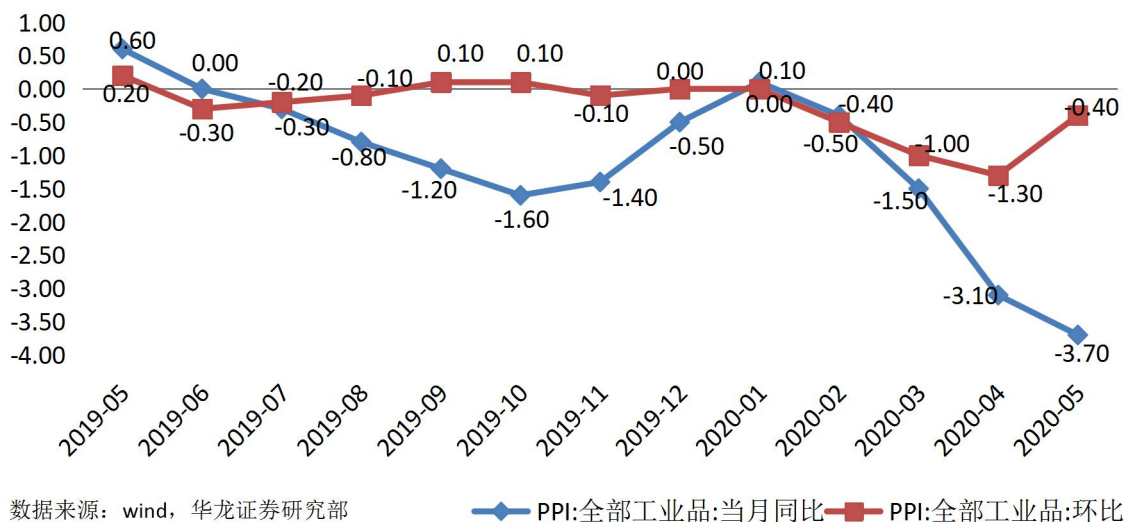
5月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



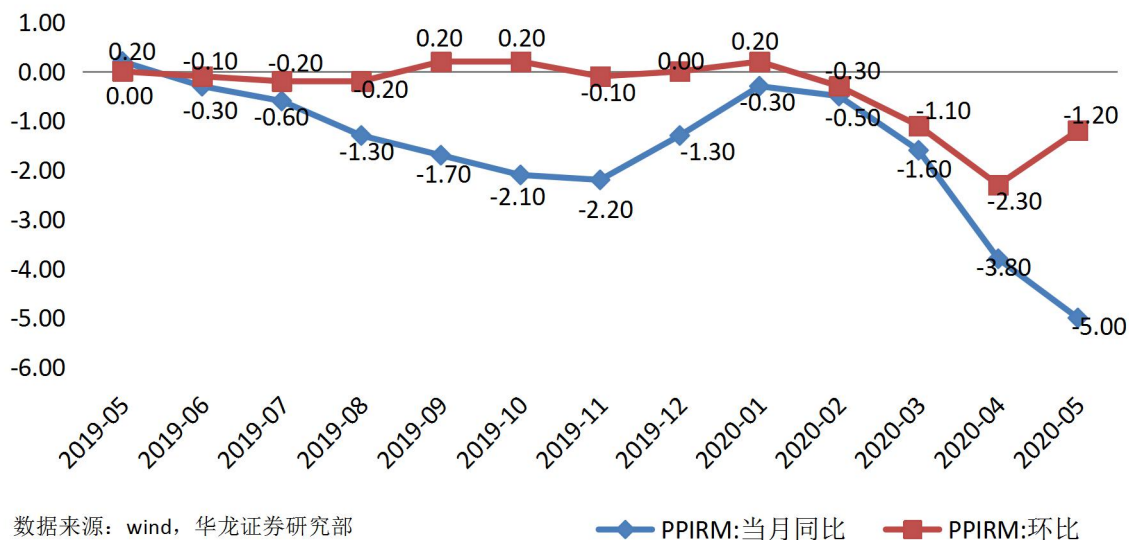
5月份,食品烟酒类价格环比下降2.4%,影响CPI下降约0.77个百分点。食品中,鲜菜价格下降12.5%,影响CPI下降约0.33个百分点;畜肉类价格下降5.7%,影响CPI下降约0.41个百分点,其中猪肉价格下降8.1%,影响CPI下降约0.37个百分点;蛋类价格下降4.1%,影响CPI下降约0.02个百分点;鲜果价格下降0.8%,影响CPI下降约0.01个百分点;水产品价格上涨1.3%,影响CPI上涨约0.02个百分点;粮食价格上涨0.3%,影响CPI上涨约0.01个百分点。

其他七大类价格环比两涨三平两降。其中,其他用品和服务、衣着价格分别上涨0.5%和0.2%;生活用品及服务、教育文化和娱乐、医疗保健价格均持平;居住、交通和通信价格均下降0.2%。

工业生产者出厂价格涨跌幅

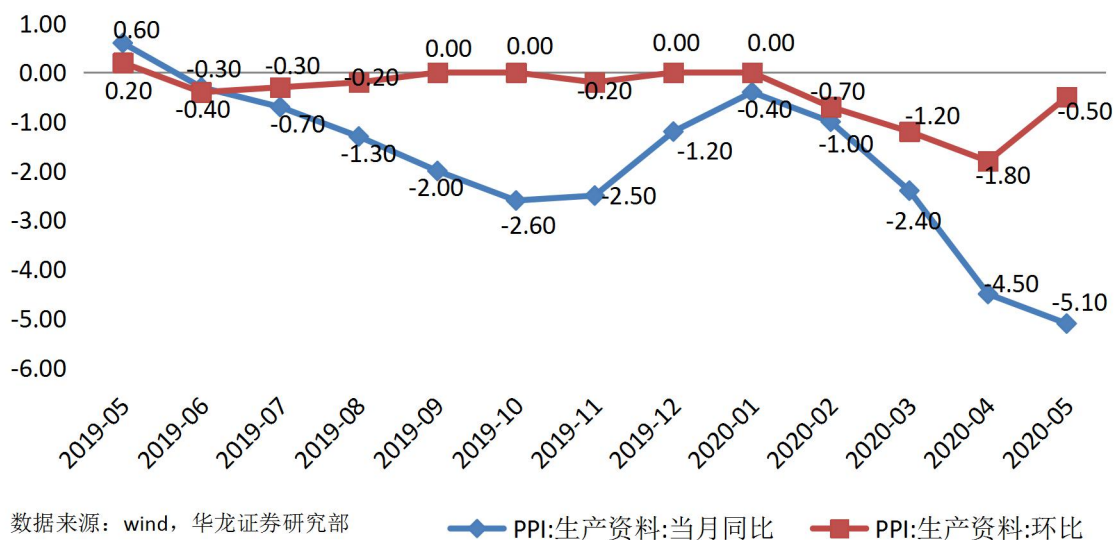


工业生产者购进价格涨跌幅

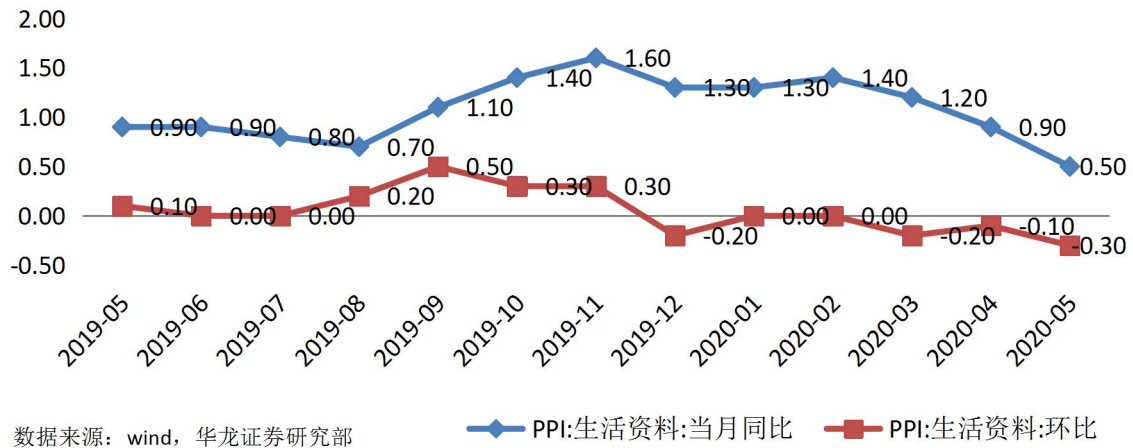


2020年5月份,全国工业生产者出厂价格同比下降3.7%,环比下降0.4%;工业生产者购进价格同比下降5.0%,环比下降1.2%。1—5月平均,工业生产者出厂价格比去年同期下降1.7%,工业生产者购进价格下降2.2%。

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5.1%,降幅比上月扩大0.6个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平下降约3.79个百分点。其中,采掘工业价格下降14.8%,原材料工业价格下降9.9%,加工工业价格下降2.4%。生活资料价格同比上涨0.5%,涨幅比上月回落0.4个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.14个百分点。其中,食品价格上涨2.9%,衣着价格下降0.6%,一般日用品价格下降0.2%,耐用消费品价格下降1.7%。

5月工业生产者主要行业出厂价格

主要行业	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	1-5月同比涨跌幅 (%)
煤炭开采和洗选业	-2.9	-8.8	-5.2
石油和天然气开采业	-9.1	-57.6	-24.5
黑色金属矿采选业	0.1	2.2	5.8
有色金属矿采选业	1.6	2.6	2.9
非金属矿采选业	0.6	1.8	1.8
农副食品加工业	-0.8	5.1	6.5
食品制造业	0.1	0.4	0.8
酒、饮料及精制茶制造业	0.1	0.6	0.9
烟草制品业	0	0.7	2.2
纺织业	-0.9	-5.4	-3.8
纺织服装、服饰业	0	-1	-0.8
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	-0.7	-0.2
造纸和纸制品业	-2	-5.3	-3.4
印刷和记录媒介复制业	-0.2	-0.7	-0.6

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_4630

