

2020年1月CPI/PPI点评

——CPI受春节效应、疫情因素及基期错位推动，PPI依旧较弱

廖晨凯

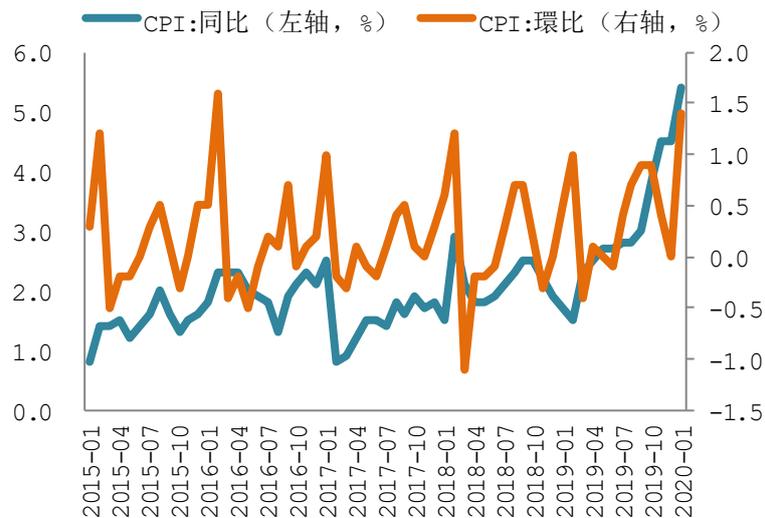
C0069@capital.com.tw

1月CPI涨幅5.4%，PPI涨幅0.1%

2020年1月份，全国居民消费价格环比上涨1.4%，同比上涨5.4%。

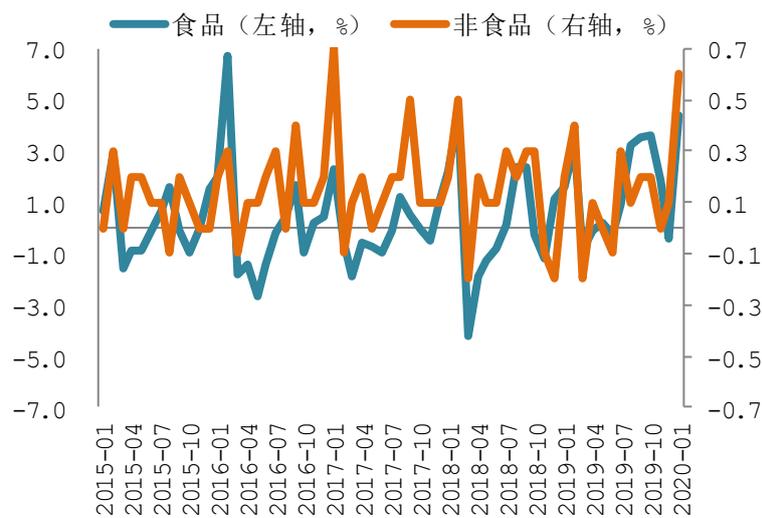
2020年1月份，全国工业生产者出厂价格环比持平，同比上涨0.1%。

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

CPI涨幅扩大：春节效应、疫情因素及基期错位共同推动。2020年1月CPI同比上涨5.4%，涨幅较上月提升0.9pct。从环比增速来看，1月CPI环比增1.4%，较上月由持平转为大幅度提升。我们认为春节因素对此次价格环比上升有较大贡献，且叠加疫情因素，上升幅度可能进一步加大。另外，考虑到同比基期错位（2019年春节在2月，而2020年春节在1月），进一步贡献同比涨幅。食品方面，1月环比涨4.4%，涨幅较上月由负转正，影响CPI上涨0.96pct。具体而言，鲜菜价格环比上涨15.3%，影响CPI上涨0.39pct；猪肉价格上涨8.5%，影响CPI上涨0.39pct，并带动整体畜肉类价格上涨6.1%，影响CPI上涨0.43pct；鲜果价格上涨5.5%，影响CPI上涨0.09pct；水产品价格上涨4.5%，影响CPI上涨0.08pct；不过蛋类价格下降3.2%，影响CPI下降约0.02pct。非食品方面，环比上涨0.6%，其中环比上涨较多的为旅游（+8.6%）、家庭服务（+3.2%，受春节前城市务工人员返乡影响）和交通工具燃料（+1.4%，主要为油价调整）。

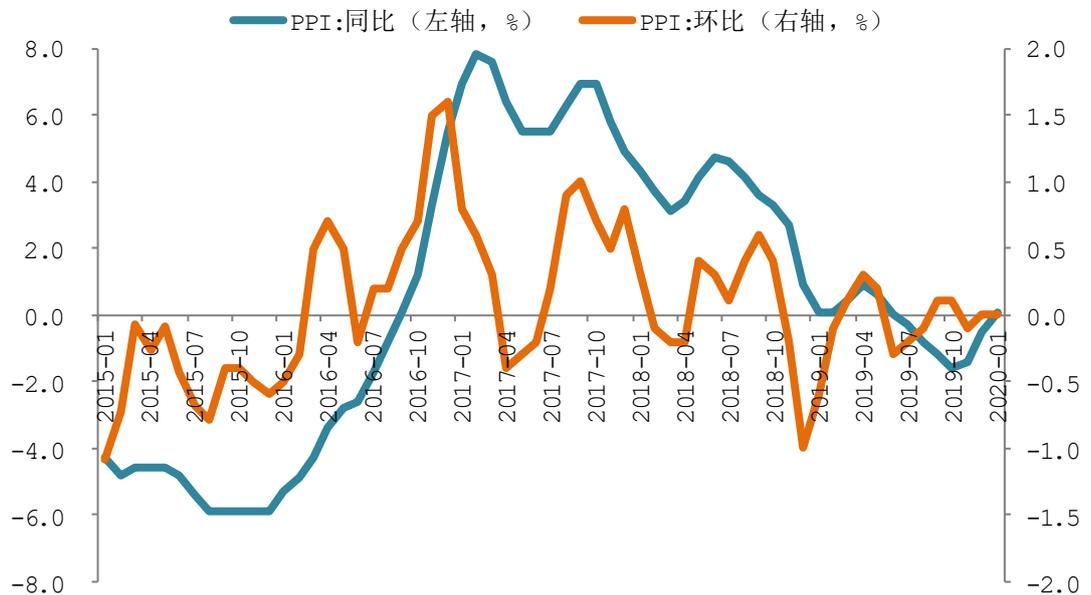
展望未来，我们认为春节过后的2020年2月物价有回落的可能，不过疫情的发展，有可能对物价回落产生一定的对冲。整体而言，我们预计2020年2月CPI较1月环比降0.1%，在去年较高基期的背景下，同比涨幅在4.3%左右。

PPI环比继续持平，同比上涨0.1%。PPI方面，1月同比涨0.1%，从环比来看，依旧为持平。在主要行业中，涨幅扩大的有石油和天然气开采业，环比

上涨 4.3%，比上月扩大 0.5pct；石油、煤炭及其他燃料加工业，环比上涨 1.8%，较上月扩大 1.1pct。降幅收窄的有煤炭开采和洗选业，环比下降 0.6%，较上月收窄 0.2pct；化学原料和化学制品制造业，环比下降 0.4%，较上月收窄 0.4pct。有色金属冶炼和压延加工业由降转涨，1 月环比上涨 0.6%。由涨转降的有黑色金属冶炼和压延加工业，环比下降 0.6%；非金属矿物制品业，环比下降 0.1%。

展望未来，我们观察到 2020 年 2 月以来大宗商品价格有所回落（根据生意社 BPI 指数，2 月份以来已降 1.3%），考虑到目前疫情对复工的影响，预计需求端依旧较弱，大宗商品价格难以看到向上的拐点。我们预计 2020 年 2 月 PPI 较 1 月回落 0.2%，同比持平。

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_7357

