

宏观分析

2019年11月11日

宏观事件点评

—2019年10月CPI、PPI数据点评

CPI数据持续高位 PPI数据继续寻底

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、2019年5月制造业及非制造业PMI数据点评

—经济依然下行趋势 二季度市场波动加大

2、2019年6月制造业及非制造业PMI数据点评

—数据处下降通道 经济下行压力突出

3、2019年7月制造业及非制造业PMI数据点评

—经济下行压力依旧存在

4、2019年7月工业企业利润数据

—利润修复的道路仍将漫长

5、2019年7月CPI、PPI数据点评

—目前物价整体上涨压力仍然可控

6、2019年8月制造业及非制造业PMI数据点评

—制造业长期趋势在下降通道 非制造业保持稳健

7、2019年8月CPI、PPI数据点评

—猪价环比飞涨 工业品价格降幅收窄

8、2019年三季度国民经济运行情况数据点评

—经济运行延续总体平稳、稳中有进态势

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2019年10月份，全国居民消费价格同比上涨3.8%。其中，城市上涨3.5%，农村上涨4.6%；食品价格上涨15.5%，非食品价格上涨0.9%；消费品价格上涨5.2%，服务价格上涨1.4%。1—10月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.6%。

10月份，全国居民消费价格环比上涨0.9%。其中，城市上涨0.8%，农村上涨1.2%；食品价格上涨3.6%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨1.4%，服务价格持平。

2019年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.6%，环比上涨0.1%；工业生产者购进价格同比下降2.1%，环比上涨0.2%。1—10月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降0.2%，工业生产者购进价格下降0.5%。

数据点评：

一、CPI环比涨幅与上月相同，同比涨幅扩大

从环比看，CPI上涨0.9%，涨幅与上月相同。其中，食品价格上涨3.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点；非食品价格上涨0.2%，涨幅与上月相同。食品中，鲜果和鲜菜价格分别下降5.7%和1.7%；鸡蛋价格由涨转降，下降1.5%；猪肉价格上涨20.1%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，占CPI环比总涨幅的近九成。牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格均有所上涨。非食品中，服装价格上涨0.4%；宾馆住宿、旅行社收费和飞机票价格分别上涨2.1%、0.7%和0.5%。从同比看，CPI上涨3.8%，涨幅比上月扩大0.8个百分点。其中，食品价格上涨15.5%；非食品价格上涨0.9%，涨幅回落0.1个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI环比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.1个百分点；同比上涨1.5%，涨幅与上月相同。如扣除猪价上涨因素，CPI环比上涨约0.1%，同比上涨约1.3%，总体稳定。

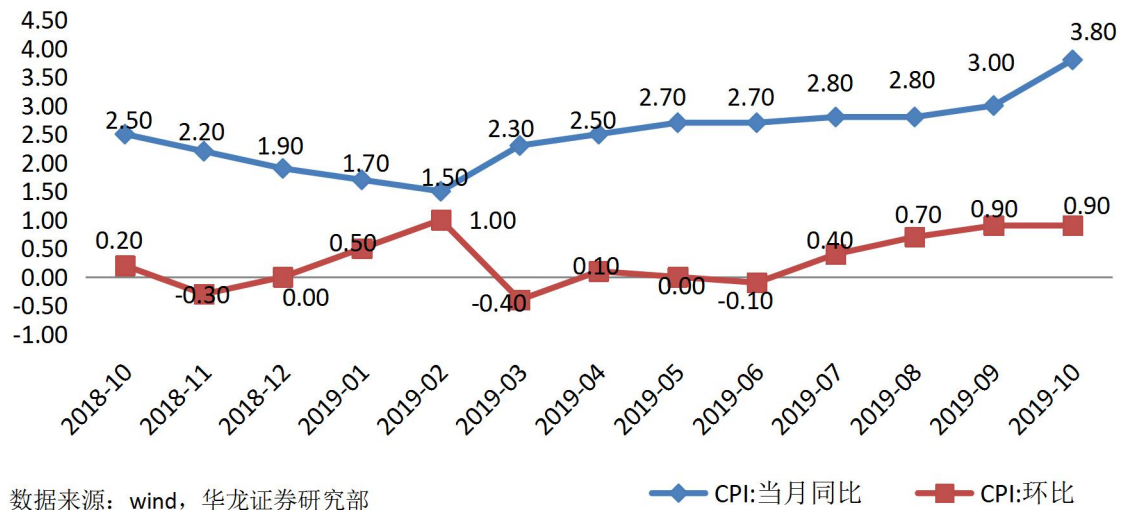
二、PPI环比小幅上涨，同比继续下降

从环比看，PPI上涨0.1%，涨幅与上月相同。其中，生产资料价格持平；生活资料价格上涨0.3%，涨幅比上月回落0.2个百分点。从调查的40个工业行业大类看，价格上涨的有17个，比上月减少1个；下降的16个，增加5个；持平的7个，减少4个。从同比看，PPI下降1.6%，降幅比上月扩大0.4个百分点。其中，生产资料价格下降2.6%，降幅扩大0.6个百分点；生活资料价格上涨1.4%，涨幅扩大0.3个百分点。

三、未来食品价格的涨幅仍为CPI主要贡献，年内CPI数据仍有进一步上行的压力。PPI同比降幅仍然维持先扩大后缩小走势。CPI与PPI的分化加剧，表明工业企业盈利压力仍然较大。



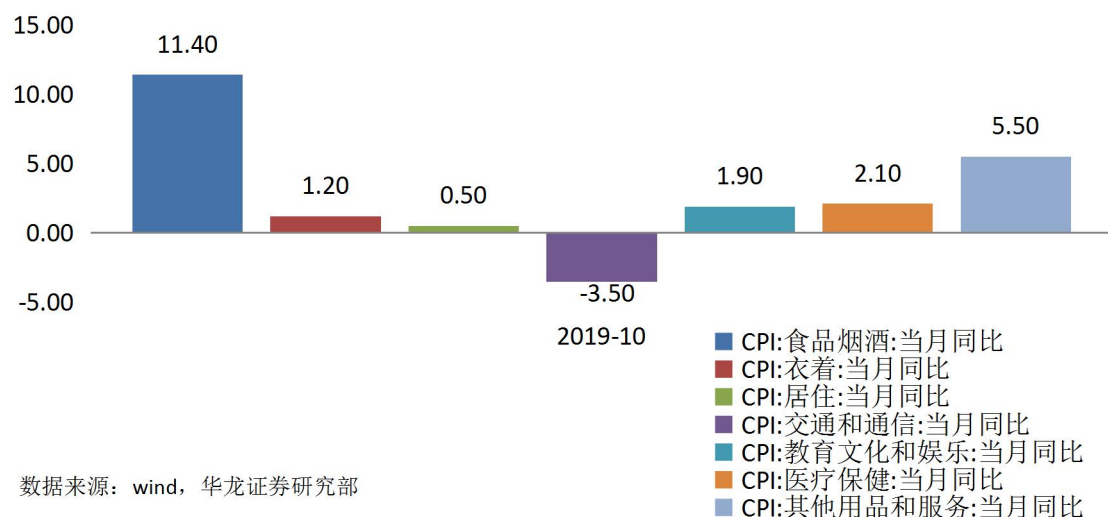
10月份居民消费价格同比涨跌幅



2019年10月份,全国居民消费价格同比上涨3.8%。其中,城市上涨3.5%,农村上涨4.6%;食品价格上涨15.5%,非食品价格上涨0.9%;消费品价格上涨5.2%,服务价格上涨1.4%。1--10月平均,全国居民消费价格比去年同期上涨2.6%。

10月份,全国居民消费价格环比上涨0.9%。其中,城市上涨0.8%,农村上涨1.2%;食品价格上涨3.6%,非食品价格上涨0.2%;消费品价格上涨1.4%,服务价格持平。

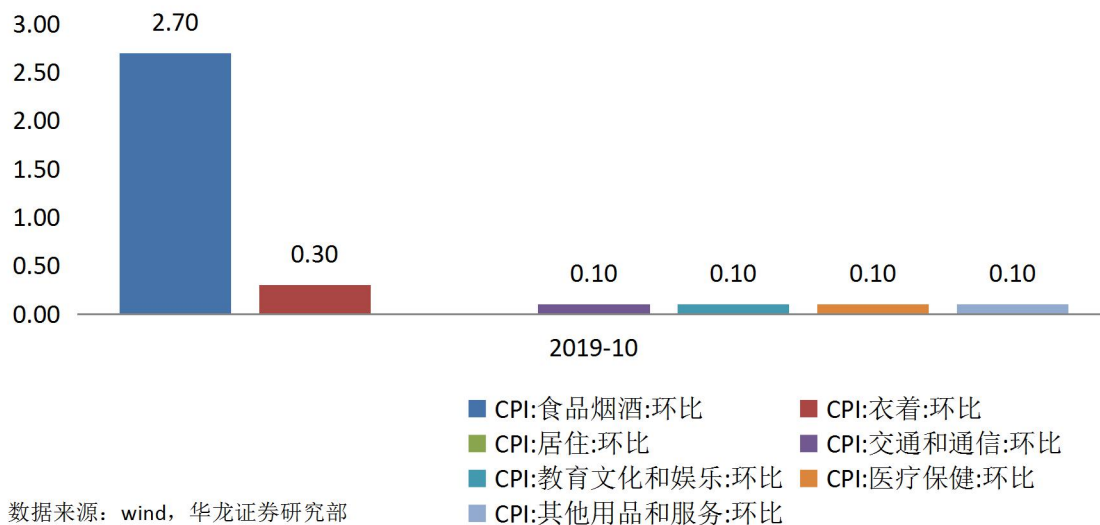
10月份居民消费价格分类别同比涨跌幅



10月份,食品烟酒类价格同比上涨11.4%,影响CPI上涨约3.37个百分点。食品中,畜肉类价格上涨66.8%,影响CPI上涨约2.92个百分点,其中猪肉价格上涨101.3%,影响CPI上涨约2.43个百分点;禽肉类价格上涨17.3%,影响CPI上涨约0.21个百分点;鸡蛋价格上涨12.3%,影响CPI上涨约0.07个百分点;水产品价格上涨2.7%,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;鲜菜价格下降10.2%,影响CPI下降约0.27个百分点;鲜果价格下降0.3%,影响CPI下降约0.01个百分点。

其他七大类价格同比六涨一降。其中,其他用品和服务、医疗保健、教育文化和娱乐价格分别上涨5.5%、2.1%和1.9%,衣着、生活用品及服务、居住价格分别上涨1.2%、0.6%和0.5%;交通和通信价格下降3.5%。

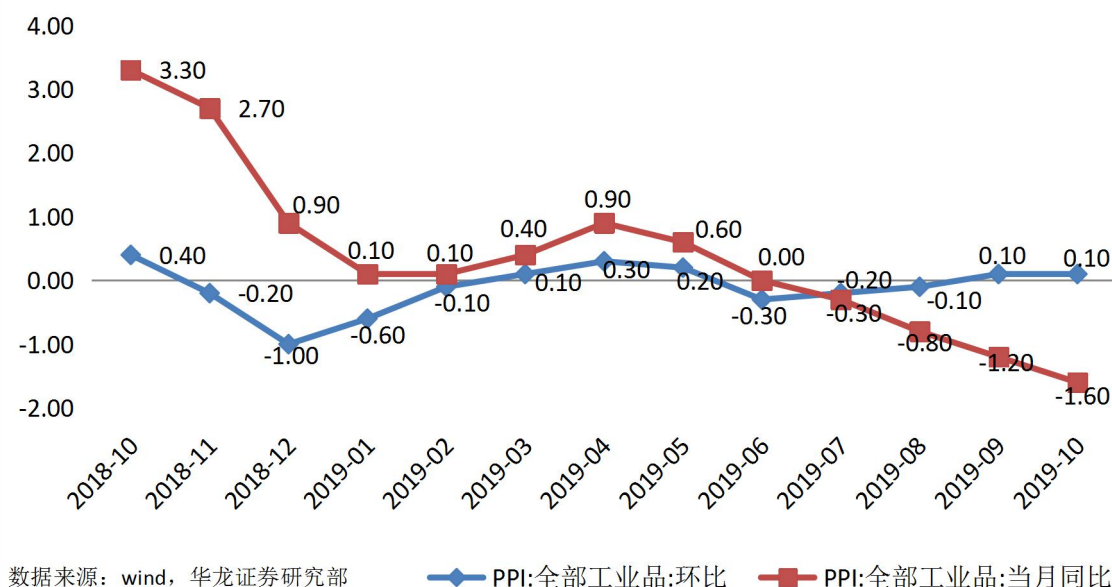
10月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



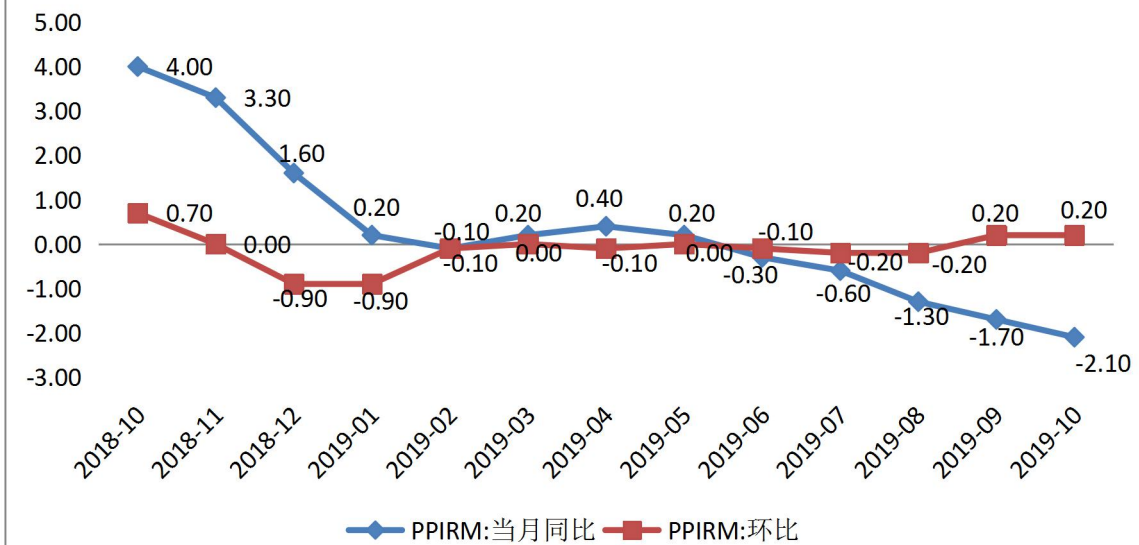
10月份,食品烟酒类价格环比上涨2.7%,影响CPI上涨约0.84个百分点。食品中,畜肉类价格上涨14.7%,影响CPI上涨约0.91个百分点,其中猪肉价格上涨20.1%,影响CPI上涨约0.79个百分点;禽肉类价格上涨2.5%,影响CPI上涨约0.03个百分点;鲜果价格下降5.7%,影响CPI下降约0.10个百分点;鲜菜价格下降1.7%,影响CPI下降约0.04个百分点;鸡蛋价格下降1.5%,影响CPI下降约0.01个百分点;水产品价格下降1.1%,影响CPI下降约0.02个百分点。

其他七大类价格环比六涨一平。其中,衣着价格上涨0.3%,生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健、其他用品和服务价格均上涨0.1%;居住价格持平。

工业生产者出厂价格涨跌幅

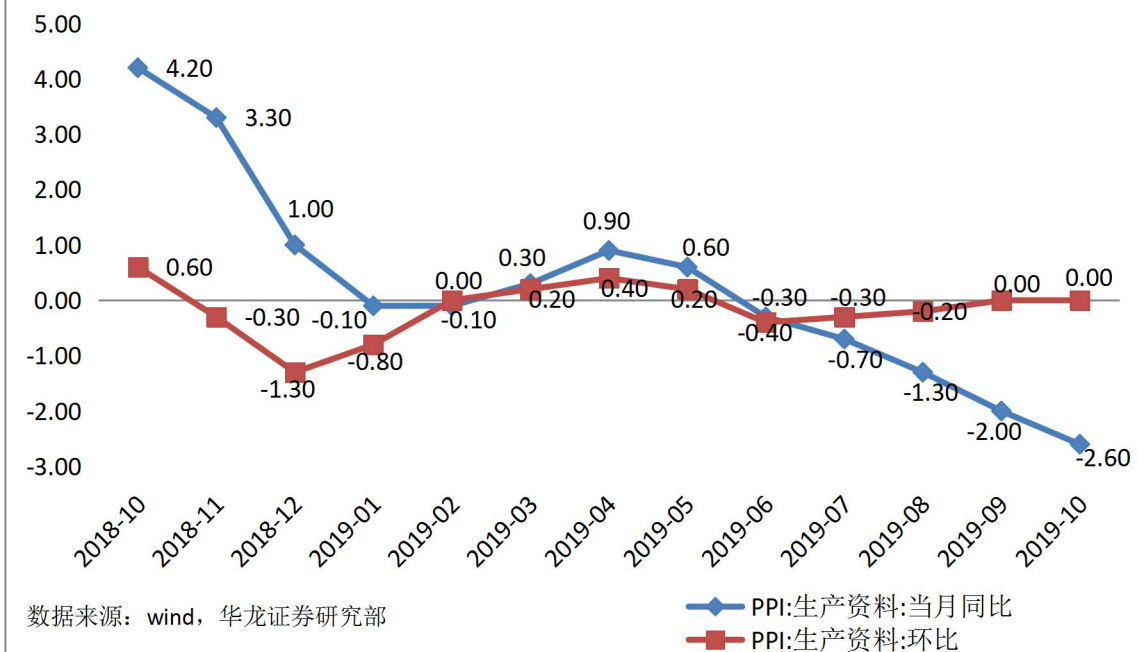


工业生产者购进价格涨跌幅

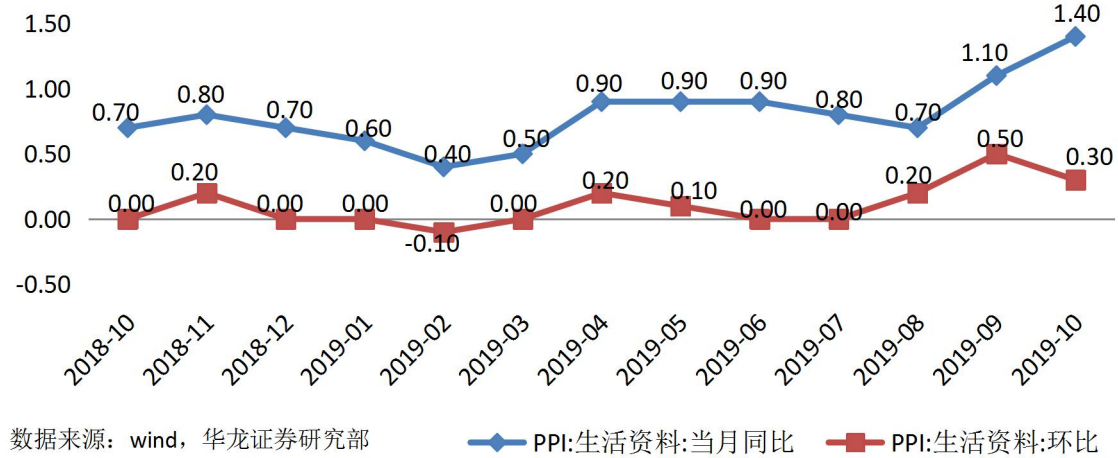


2019年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.6%，环比上涨0.1%；工业生产者购进价格同比下降2.1%，环比上涨0.2%。1—10月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降0.2%，工业生产者购进价格下降0.5%。

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 2.6%,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 1.95 个百分点。其中,采掘工业价格下降 1.9%,原材料工业价格下降 5.6%,加工工业价格下降 1.5%。生活资料价格同比上涨 1.4%,涨幅比上月扩大 0.3 个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.36 个百分点。其中,食品价格上涨 4.4%,衣着价格上涨 0.6%,一般日用品价格上涨 0.4%,耐用消费品价格下降 1.8%。

工业生产者主要行业出厂价格

指标名称	1-10月份		1-10月同比涨
	环比涨跌幅	同比涨跌幅	同比涨跌幅
煤炭开采和洗选业	-0.1	-1	1.7
石油和天然气开采业	0.8	-17.9	-3.6
黑色金属矿采选业	-0.5	12.5	13.1
有色金属矿采选业	0.3	4.8	0.8
非金属矿采选业	0.1	3.7	5.3
农副食品加工业	1.8	5.9	2.1
食品制造业	0.1	1.2	1.4
酒、饮料及精制茶制造业	0	1.4	1.2
烟草制品业	0	2.9	2.2
纺织业	-0.4	-3	-0.1
纺织服装、服饰业	-0.1	0.1	0.8
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	0.4	1
造纸和纸制品业	0.1	-6.6	-5
印刷和记录媒介复制业	-0.1	-0.7	0.4

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_9105

