

2019 年 9 月 CPI/PPI 点评

——猪肉价格上涨继续推升 CPI，PPI 环比实现正增长

廖晨凯

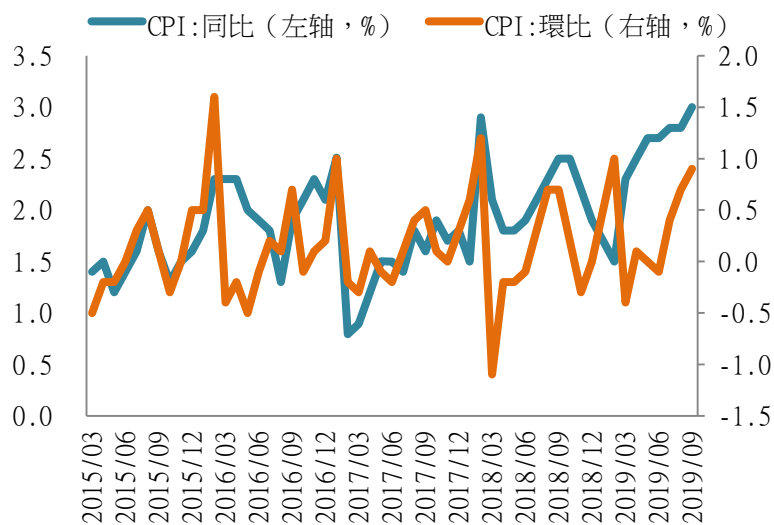
C0069@capital.com.tw

9 月 CPI 涨幅 3.0%，PPI 降幅 1.2%

2019 年 9 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.9%，同比上涨 3.0%。

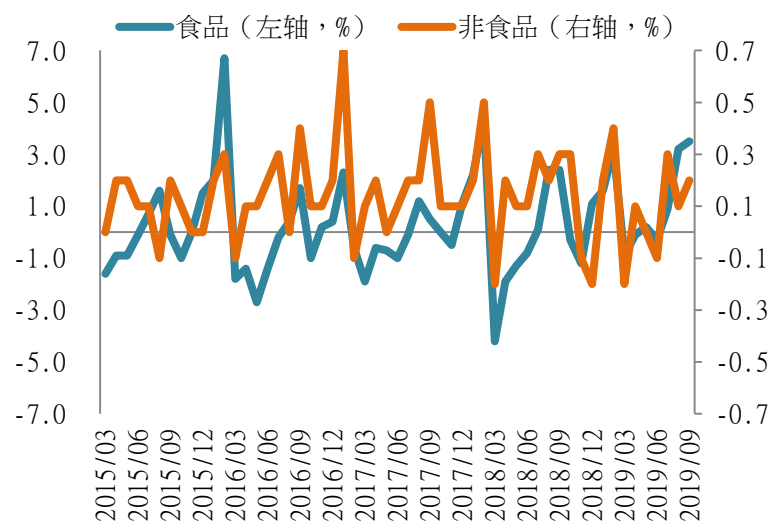
2019 年 9 月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨 0.1%，同比下降 1.2%。

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

猪肉价格继续上涨，推升本月 CPI。2019 年 9 月 CPI 同比上涨 3.0%，涨幅较上月扩大 0.2pct。从环比增速来看，9 月 CPI 环比上涨 0.9%，涨幅较上月扩大 0.2pct。食品方面，9 月环比涨 3.5%，涨幅较上月扩大 0.3pct，影响 CPI 上涨 0.73pct。具体而言，猪肉价格受供应偏紧影响本月继续上涨，本月环比涨 19.7%，对 CPI 上涨贡献 0.65pct；受天气转凉及部分消费替代影响，禽肉类价格环比上涨 5.9%，影响 CPI 上涨约 0.08pct；在供应充足的背景下，鲜菜价格供应充足，环比下降 2.4%，影响 CPI 下降约 0.06pct，鲜果价格环比继续下降，本月降 7.6%，影响 CPI 下降约 0.15pct。非食品方面，环比上涨 0.2%，影响 CPI 上涨 0.17pct，其中环比上涨较多的为教育服务(+1.8%)及衣着(+0.8%)，环比下降较多的为旅游(-5.2%)，主要原因为暑期过后出行人数减少。

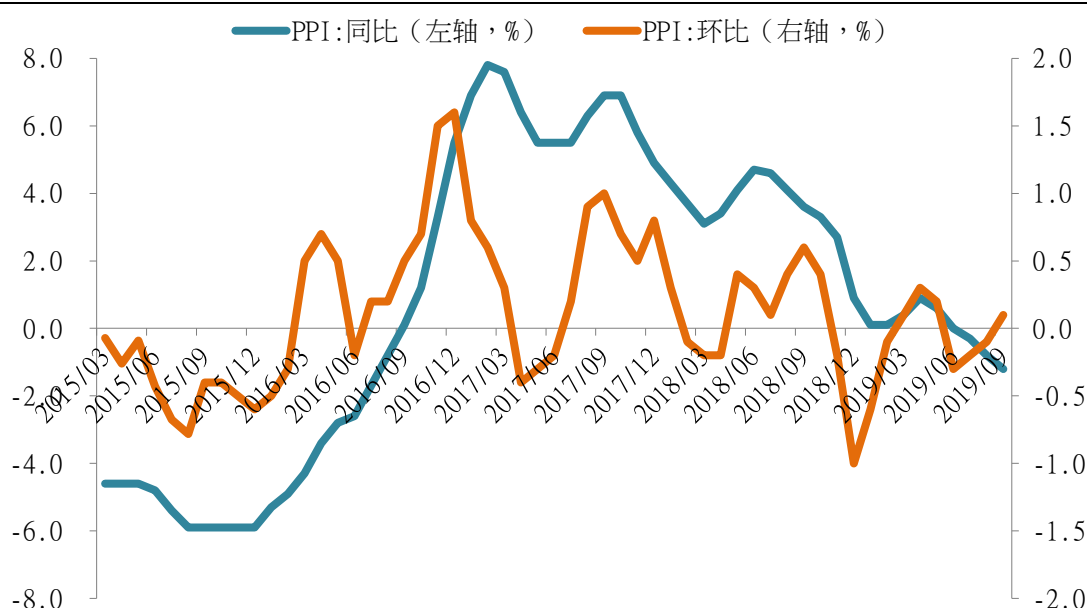
展望未来，我们认为 10 月食品价格依旧有上涨动力，在目前的供应格局下，猪肉价格或有继续往上的动能，从而推升 CPI，不过考虑到监管层目前的对冲措施，后续价格上涨幅度或得到一定的抑制（如监管层将适时投放储备冷冻猪肉，增加猪肉进口），另外，目前蔬菜和水果价格依旧在下降，减缓整体食品价格上涨压力。我们认为 10 月食品价格或以小幅回升为主。非食品价格方面，在 10 月国庆节假日因素影响下，也有上升的动力。整体而言，我们预计 10 月 CPI 较 9 月环比升 0.3%，同比涨幅在 3.0%左右，与 9 月涨幅一致。

PPI 环比上涨。PPI 方面，9 月同比继续下降，降 1.2%。从环比来看，升 0.1%，

一改过去3月负增长情况，稍有回暖。在主要行业中，环比涨幅扩大的有农副食品加工业，上涨1.8%，比上月扩大0.4pct；有色金属冶炼和压延加工业，环比上涨1.1%，涨幅扩大0.8pct。计算机、通信和其他电子设备制造业价格由降转涨，上涨0.6%。本月环比转降的有黑色金属矿采选业，下降2.4%；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降0.2%；石油和天然气开采业价格由平转降，下降1.1%。另外，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降1.3%，降幅扩大0.6pct。

展望未来，我们观察到10月以来大宗商品价格整体承压，原油、铁矿石、螺纹钢均有一定程度的回落，反映目前需求依旧较弱。我们预计10月PPI较9月回落0.2%，不过源于去年同期基期较高，同比降幅在2.0%左右。

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)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱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會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱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_9654

