

宏观分析

2019年10月15日

宏观事件点评

—2019年9月CPI、PPI数据点评

CPI 仍将高位运行 PPI 年内难转正

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、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

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2019年9月份，全国居民消费价格同比上涨3.0%。其中，城市上涨2.8%，农村上涨3.6%；食品价格上涨11.2%，非食品价格上涨1.0%；消费品价格上涨4.0%，服务价格上涨1.3%。1—9月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.5%。

9月份，全国居民消费价格环比上涨0.9%。其中，城市上涨0.7%，农村上涨1.3%；食品价格上涨3.5%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨1.5%，服务价格下降0.1%。

2019年9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.2%，环比上涨0.1%；工业生产者购进价格同比下降1.7%，环比上涨0.2%。1—9月平均，工业生产者出厂价格与去年同期持平，工业生产者购进价格下降0.3%。

数据点评：

一、CPI 环比、同比涨幅均略有扩大

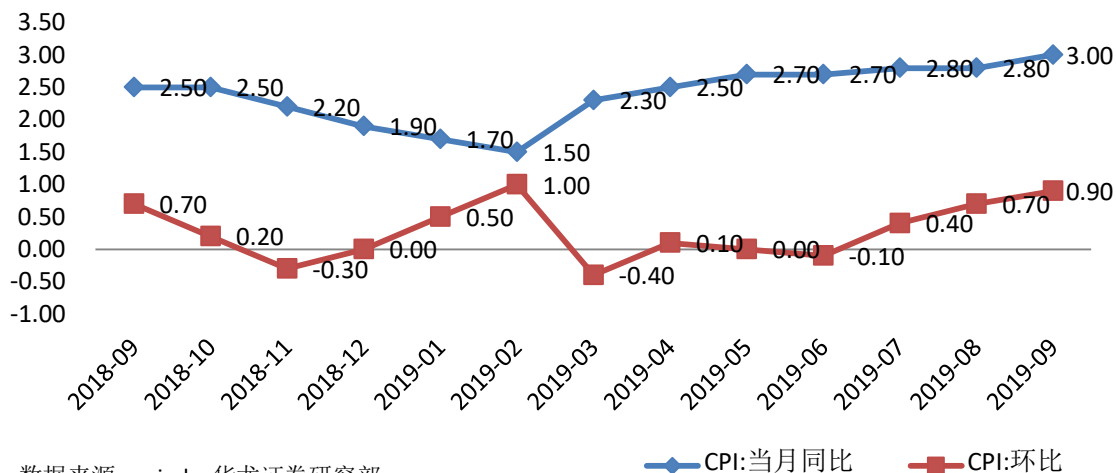
从环比看，CPI 上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 3.5%，涨幅扩大 0.3 个百分点；非食品价格上涨 0.2%，涨幅扩大 0.1 个百分点。食品中，猪肉价格继续上涨 19.7%，涨幅比上月回落 3.4 个百分点；牛肉、羊肉、鸡肉、鸭肉和鸡蛋价格上涨 4.0%—7.7%；鲜菜供应充足，价格下降 2.4%；鲜果价格下降 7.6%。非食品中，开学季教育服务价格上涨 1.8%；服装价格上涨 0.9%。暑期过后飞机票、旅行社收费和宾馆住宿价格分别下降 14.8%、6.0%和 1.5%。从同比看，CPI 上涨 3.0%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 11.2%，涨幅扩大 1.2 个百分点；非食品价格上涨 1.0%，涨幅回落 0.1 个百分点。

二、PPI 环比微涨，同比降幅扩大

从环比看，PPI 由上月微降转为微涨，上涨 0.1%。其中，生产资料价格由降转平；生活资料价格上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。从调查的 40 个工业行业大类看，价格上涨的有 18 个，比上月增加 4 个；下降的 11 个，减少 6 个；持平的 11 个，增加 2 个。从同比看，PPI 下降 1.2%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点。其中，生产资料价格下降 2.0%，降幅扩大 0.7 个百分点；生活资料价格上涨 1.1%，涨幅扩大 0.4 个百分点。

三、未来猪肉价格仍将有一定幅度的上行，那么其替代品的需求也将相应增加，价格也会被抬升。CPI 仍将运行在 3% 上方。PPI 降幅未来将先扩大后缩小，但年内较难回升至 0 上方，因此四季度工业企业利润仍将承压。

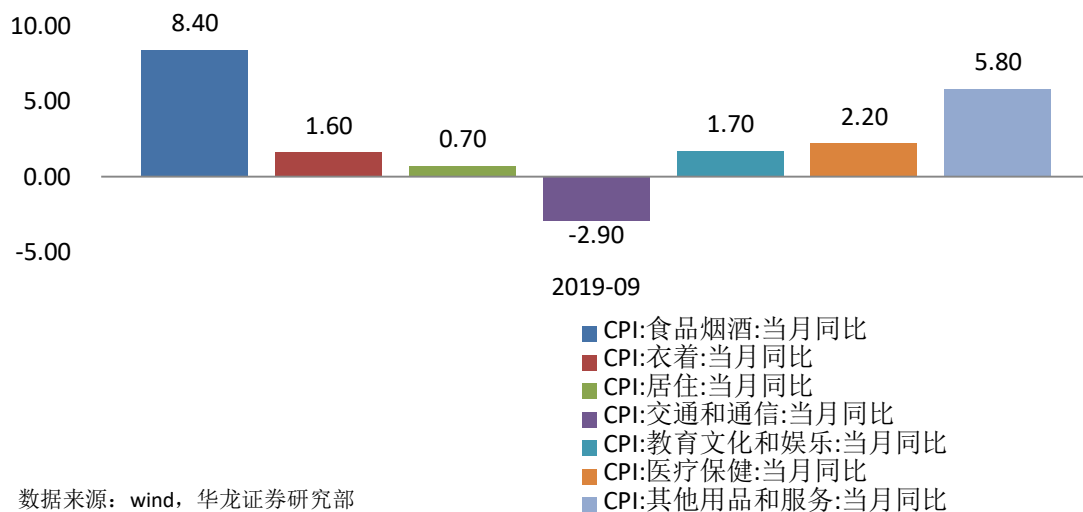
9月份居民消费价格同比涨跌幅



2019年9月份,全国居民消费价格同比上涨3.0%。其中,城市上涨2.8%,农村上涨3.6%;食品价格上涨11.2%,非食品价格上涨1.0%;消费品价格上涨4.0%,服务价格上涨1.3%。1--9月平均,全国居民消费价格比去年同期上涨2.5%。

9月份,全国居民消费价格环比上涨0.9%。其中,城市上涨0.7%,农村上涨1.3%;食品价格上涨3.5%,非食品价格上涨0.2%;消费品价格上涨1.5%,服务价格下降0.1%。

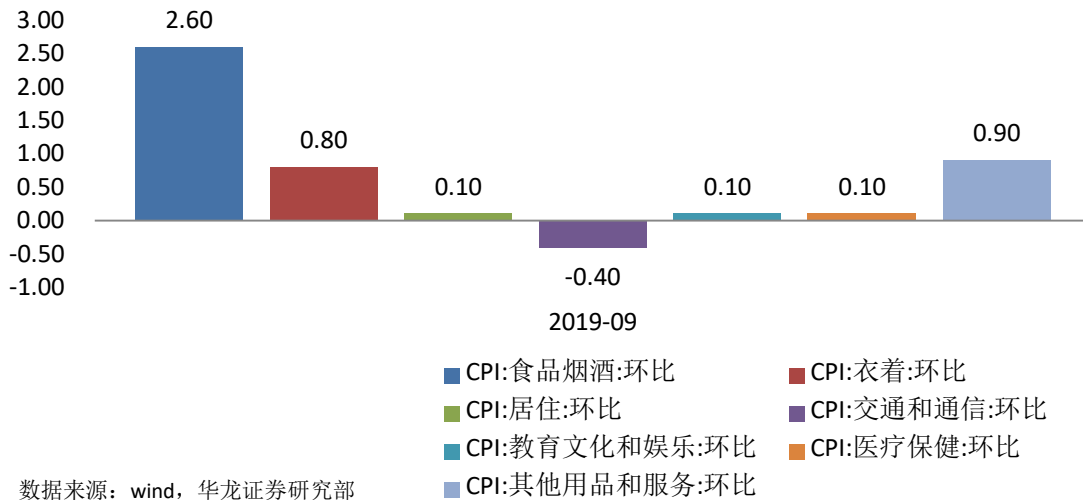
9月份居民消费价格分类别同比涨跌幅



9月份,食品烟酒价格同比上涨8.4%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约2.49个百分点。其中,畜肉类价格上涨46.9%,影响CPI上涨约2.03个百分点(猪肉价格上涨69.3%,影响CPI上涨约1.65个百分点);禽肉类价格上涨14.7%,影响CPI上涨约0.18个百分点;鸡蛋价格上涨9.4%,影响CPI上涨约0.05个百分点;鲜果价格上涨7.7%,影响CPI上涨约0.13个百分点;水产品价格上涨2.9%,影响CPI上涨约0.05个百分点;粮食价格上涨0.6%,影响CPI上涨约0.01个百分点;鲜菜价格下降11.8%,影响CPI下降约0.33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5.8%、2.2%和1.7%,衣着、居住、生活用品及服务价格分别上涨1.6%、0.7%和0.6%;交通和通信价格下降2.9%。

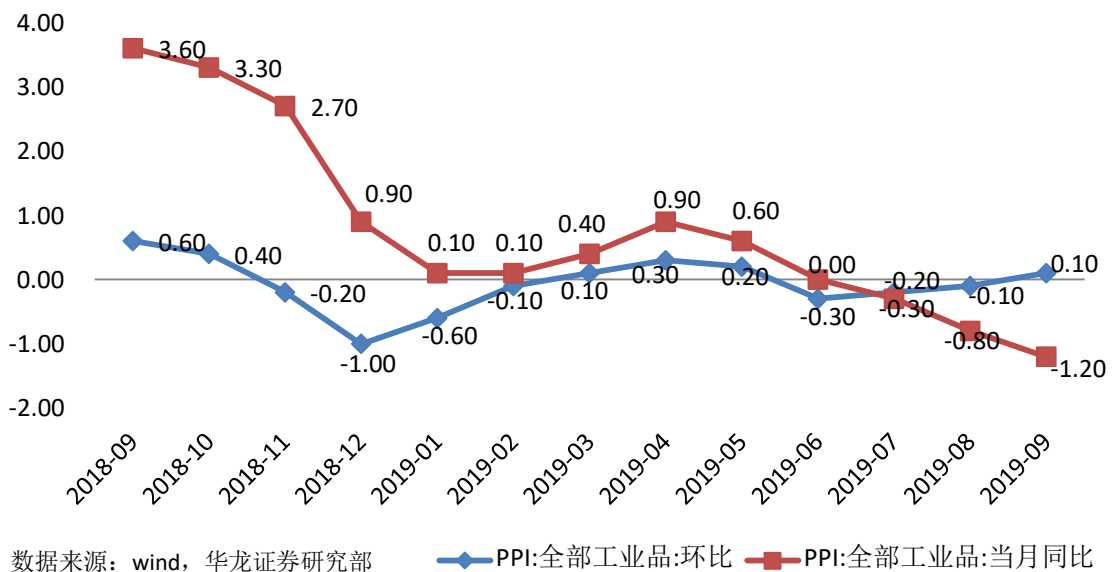
9月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



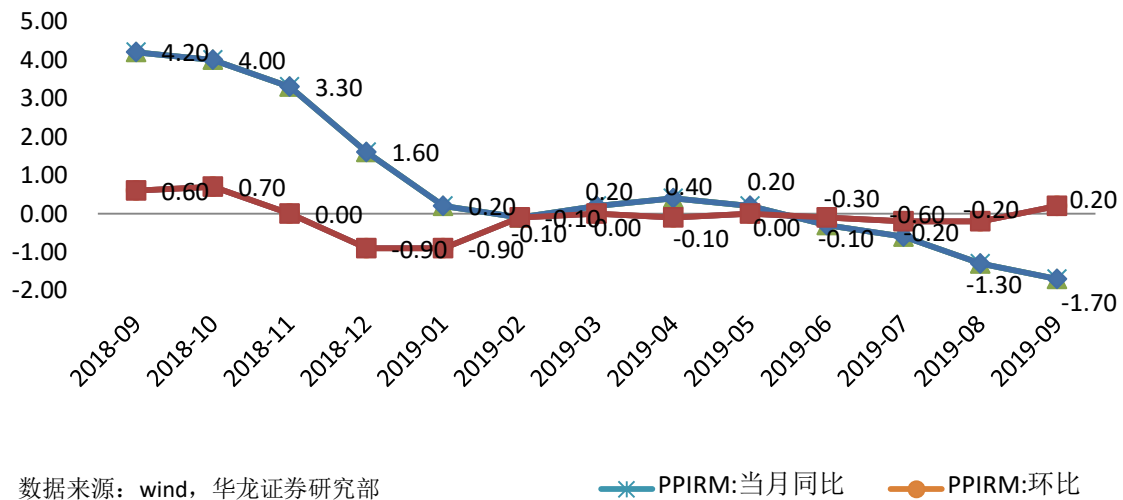
9月份,食品烟酒价格环比上涨2.6%,影响CPI上涨约0.80个百分点。其中,畜肉类价格上涨15.0%,影响CPI上涨约0.81个百分点(猪肉价格上涨19.7%,影响CPI上涨约0.65个百分点);鸡蛋价格上涨7.7%,影响CPI上涨约0.04个百分点;禽肉类价格上涨5.9%,影响CPI上涨约0.08个百分点;鲜果价格下降7.6%,影响CPI下降约0.15个百分点;鲜菜价格下降2.4%,影响CPI下降约0.06个百分点;水产品价格下降0.2%。

其他七大类价格环比五涨一平一降。其中,其他用品和服务、衣着价格分别上涨0.9%和0.8%,居住、教育文化和娱乐、医疗保健价格均上涨0.1%;生活用品及服务价格持平;交通和通信价格下降0.4%。

工业生产者出厂价格涨跌幅

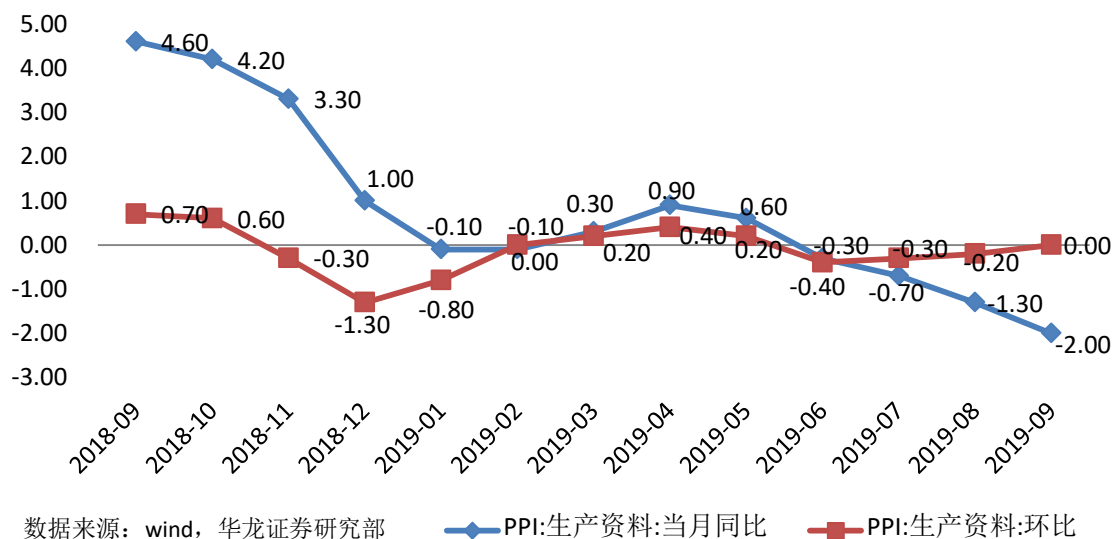


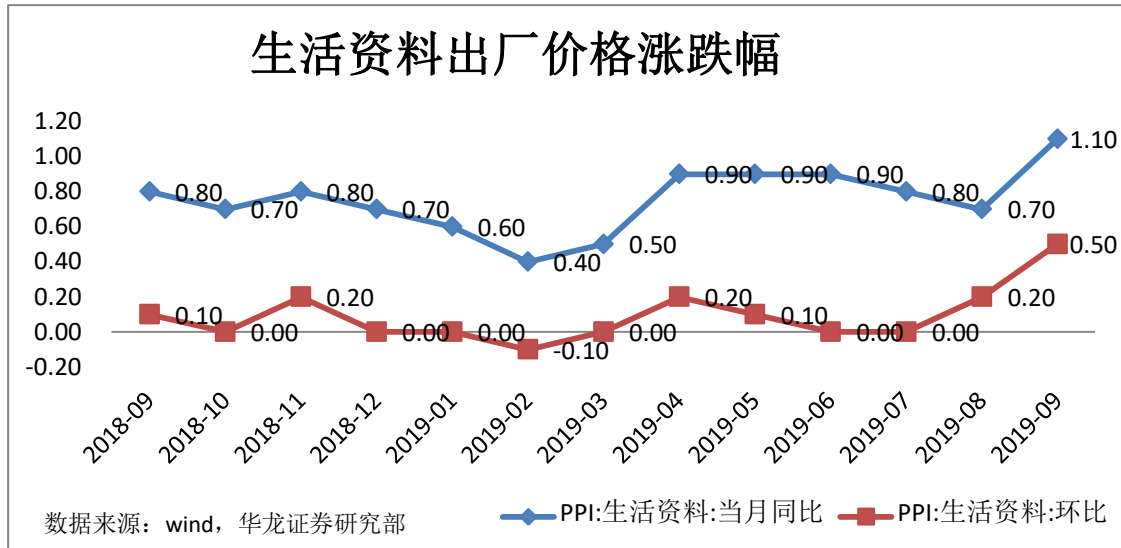
工业生产者购进价格涨跌幅



2019年9月份,全国工业生产者出厂价格同比下降1.2%,环比上涨0.1%;工业生产者购进价格同比下降1.7%,环比上涨0.2%。1—9月平均,工业生产者出厂价格与去年同期持平,工业生产者购进价格下降0.3%。

生产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 2.0%,降幅比上月扩大 0.7 个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平下降约 1.52 个百分点。其中,采掘工业价格上涨 0.6%,原材料工业价格下降 4.8%,加工工业价格下降 1.2%。生活资料价格同比上涨 1.1%,涨幅比上月扩大 0.4 个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.28 个百分点。其中,食品价格上涨 3.3%,衣着价格上涨 0.9%,一般日用品价格上涨 0.8%,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	9月份		1-9月同比涨跌幅 (%)
	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	
煤炭开采和洗选业	-0.2	0.2	2
石油和天然气开采业	-1.1	-13.4	-1.8
黑色金属矿采选业	-2.4	15.7	13.2
有色金属矿采选业	1.5	5.7	0.4
非金属矿采选业	0.2	5	5.5
农副食品加工业	1.8	4	1.7
食品制造业	0.1	1.1	1.4
酒、饮料及精制茶制造业	0	1.5	1.2
烟草制品业	0.1	2.9	2.2
纺织业	-0.3	-2.4	0.2
纺织服装、服饰业	0	0.3	0.9
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0.1	0.5	1.1
造纸和纸制品业	-0.3	-7.7	-4.9
印刷和记录媒介复制业	0	0	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_9664

