

2019年8月CPI/PPI点评

——猪肉价格上涨进一步推升CPI

廖晨凯

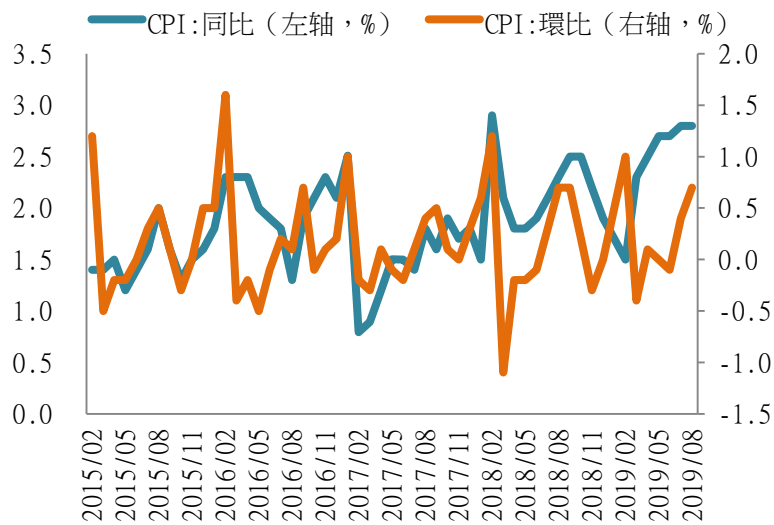
C0069@capital.com.tw

8月CPI涨幅2.8%，PPI降幅0.8%

2019年8月份，全国居民消费价格环比上涨0.7%，同比上涨2.8%。

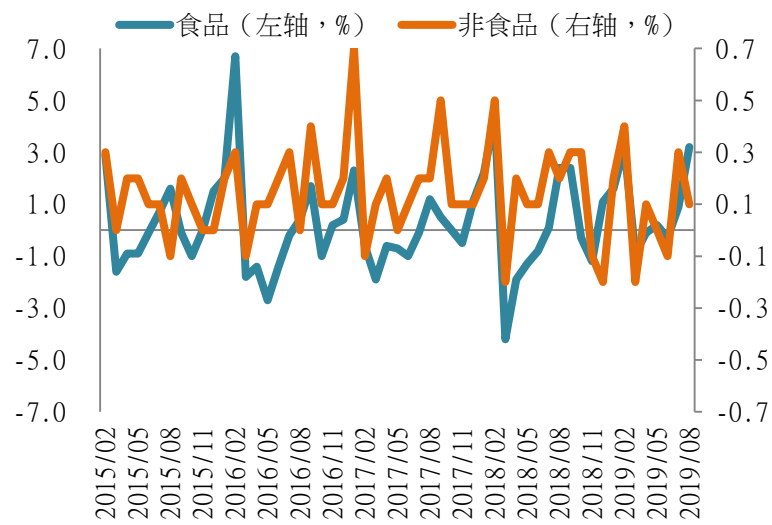
2019年8月份，全国工业生产者出厂价格环比降0.1%，同比下降0.8%。

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

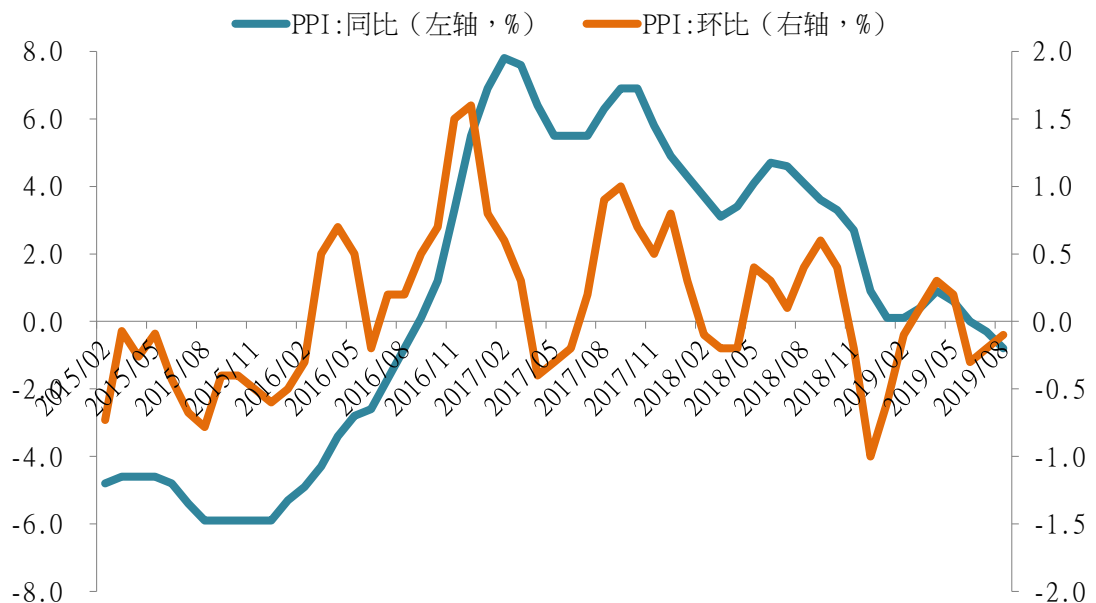
猪肉价格继续上涨，推升本月CPI。2019年8月CPI同比上涨2.8%，涨幅较上月持平。从环比增速来看，8月CPI环比上涨0.7%，涨幅较上月扩大0.3pct。食品方面，8月环比涨3.2%，涨幅较上月扩大2.3pct，影响CPI上涨0.64pct。具体而言，猪肉价格，受供应偏紧影响本月继续上涨，且涨幅扩大，本月环比涨23.1%，涨幅较上月扩大15.3pct，猪肉价格上涨对CPI上涨贡献0.62pct；受部分消费替代影响，禽肉类价格环比上涨3.0%，影响CPI上涨约0.04pct，水产品价格环比上涨0.9%，影响CPI上涨约0.02个pct；鲜菜价格环比上涨2.8%，影响CPI上涨约0.07pct，主要受台风及炎热天气影响；不过8月在时令瓜果大量上市背景下，鲜果价格有所环比下降，本月降10.1%，影响CPI下降约0.22pct。非食品方面，环比上涨0.1%，影响CPI上涨0.06pct，其中环比上涨较多的为旅游(+0.2%)及租房房租(+0.3%)，环比下降较多的为交通工具用燃料(-1.1%)及通信工具(-0.7%)。

展望未来，我们认为9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，不过考虑到监管层对此问题的重视，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），我们认为9月食品价格以小幅回升为主。非食品价格方面，考虑到季节性因素，也有上升的动力。整体而言，我们预计9月CPI较8月环比升0.3%，在去年同期较高基期的背景下，同比涨幅在2.6%左右。

PPI 环比下降继续收窄。PPI 方面,8 月同比继续下降,降 0.8%。从环比来看,降 0.1%,较上月降幅有所收窄。在主要行业中,主要行业中,环比涨幅扩大的有农副食品加工业,环比上涨 1.4%,比上月扩大 1.3pct;有色金属冶炼和压延加工业,环比上涨 0.3%,涨幅扩大 0.2pct。降幅收窄的有煤炭开采和洗选业,环比下降 0.2%,比上月收窄 1.3pct;化学原料和化学制品制造业,环比下降 0.1%,收窄 0.4pct。石油和天然气开采业价格由降转平。石油、煤炭及其他燃料加工业价格由降转涨,8 月环比上涨 0.9%。下降方面,黑色金属冶炼和压延加工业、汽车制造业由涨转降,8 月分别环比下降 0.7%、0.2%。

展望未来,我们观察到 9 月以来大宗商品价格有一定的反弹,主要源于:1、9 月将迎来开工旺季;2、9 月降准以及市场对未来降息预期。我们估计 9 月大宗商品价格由部分反弹的动力。综合考虑上述原因,我们预计 9 月 PPI 较 8 月回升 0.2%,不过源于去年同期基数较高,同比降幅在 1.3%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)有限公司及其任何之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僱員或會對此份報告內描述之證i@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i@。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_9918

