2020 年 12 月 CPI/PPI 点评

——年末物价有所反弹，工业品价格持续回暖

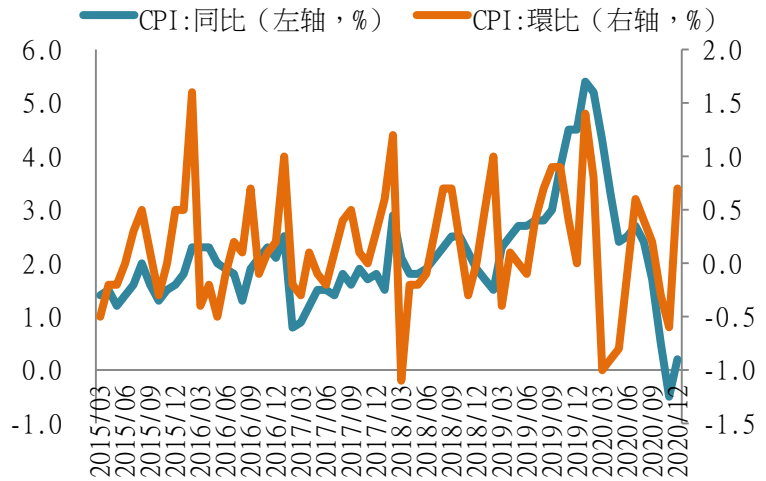
廖晨凯
C0069@capital.com.tw

12 月 CPI 涨幅 0.2%，PPI 降幅 0.4%

2020 年 12 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.7%，同比上涨 0.2%。

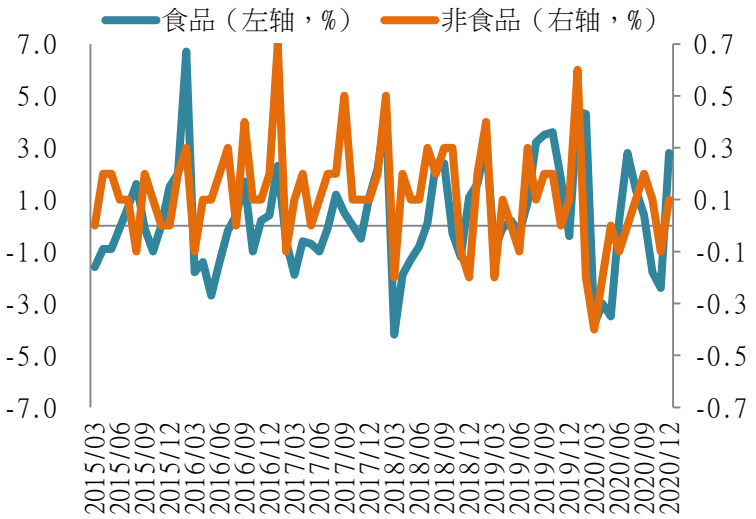
2020 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨 1.1%，同比下降 0.4%。

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

消费旺季+低温，食品价格反弹推升 CPI。2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%，较上月由负转正。从环比增速来看，12 月 CPI 环比上涨 0.7%，同样转为正增长。食品方面，12 月环比上涨 2.8%，影响 CPI 上涨 0.62pct。具体而言，源于临近元旦春节，消费需求增加，12 月猪肉价格环比上涨 6.5%，并带动整体畜肉上涨 4.3%；受低温因素影响，鲜菜鲜果生产和储存成本增加，12 月鲜菜价格上涨 8.5%，鲜果价格上涨 3.5%；鸡蛋价格本月重回上涨，12 月上涨 2.9%。非食品方面，环比上涨 0.1%，较上月由负转正，影响 CPI 上涨 0.08pct。非食品上涨主要源于油价上涨贡献，其中汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 5.2%、5.8%和 3.0%。

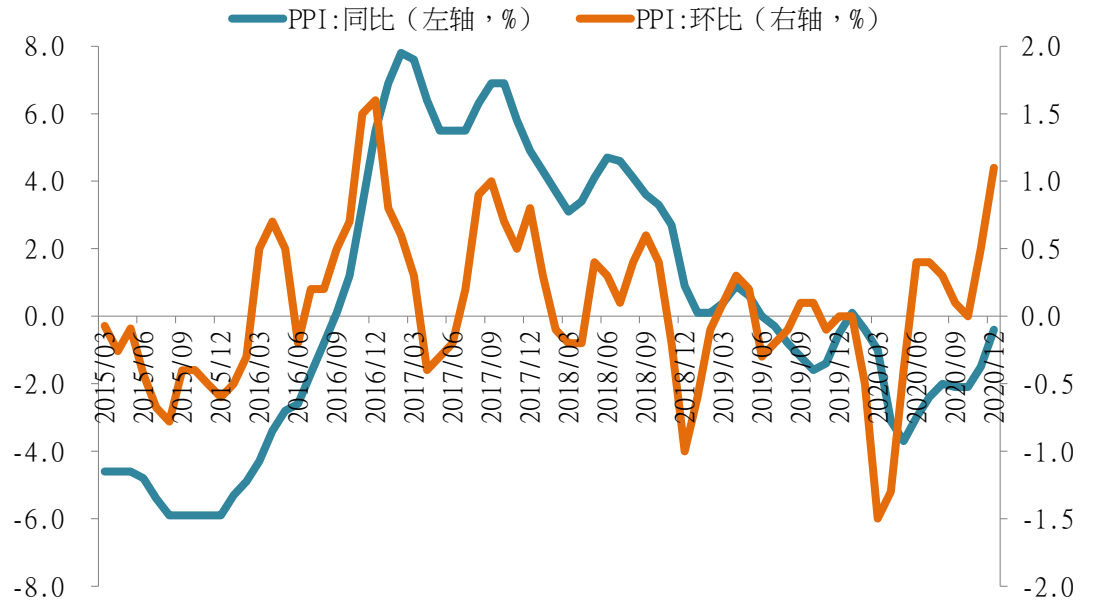
展望未来，考虑到临近春节，进入消费旺季食品价格或有一定反弹空间。从 1 月月初数据来看，农产品价格有所反弹，且猪肉价格继续回升，料对 1 月 CPI 产生一定的扰动。在此背景下，我们预计 2021 年 1 月 CPI 较 2020 年 12 月环比升 1.0%，但考虑到高基期原因，同比持平。

PPI 同比降幅进一步收窄，工业品价格边际回升。PPI 方面，12 月同比下降 0.4%，从环比来看，上涨 1.1%。主要行业中，受国际原油价格上涨等因素影响，石油和天然气开采业价格环比上涨 7.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格上涨环比上涨 5.3%，化学原料和化学制品制造业价格环比上涨 2.3%，涨幅均有所扩大，合计影响 PPI 上涨约 0.37pct。在需求端回暖的背景下，有色金属

冶炼和压延加工业价格上涨 3.9%，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 3.3%，涨幅分别扩大 2.8 和 1.8pct，合计影响 PPI 上涨约 0.37 个 pct。另外，燃气生产和供应业价格上涨 4.1%，煤炭开采和洗选业价格上涨 3.5%，涨幅均扩大 1.3pct。农副食品加工业价格上涨 1.0%，涨幅扩大 0.2pct。

展望未来，考虑到目前经济景气度向上，需求端回暖，相信会对和后续大宗商品价格端继续产生一定的支撑。结合 1 月以来大宗商品价格变动情况，我们预计 2021 年 1 月 PPI 较 2020 年 12 月回升 0.5%，同比升 0.3%。

图： PPI 同比和环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群证益券(香港)有限公司提供的投资服务.不是.个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司.不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证¡@持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证¡@。此份报告.不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。