华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 11 月 10 日

宏观事件解读

—2020 年 10 月 CPI、PPI 数据解读

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、2020 年 6 月 CPI、PPI 数据解读
—未来通胀数据仍将呈现回落趋势

2、2020 年 8 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—制造业总体平稳运行

3、2020 年 9 月 CPI、PPI 数据解读
—9 月通胀数据非食品项贡献较大

前 10 个月 CPI 累计同比上涨 3%

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2020 年 10 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 2.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.3%。1—10 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.0%。

10 月份，全国居民消费价格环比下降 0.3%。其中，城市下降 0.3%，农村下降 0.5%；食品价格下降 1.8%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格下降 0.6%，服务价格上涨 0.1%。

2020 年 10 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.1%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降 2.4%，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 2.0%，工业生产者购进价格下降 2.6%。

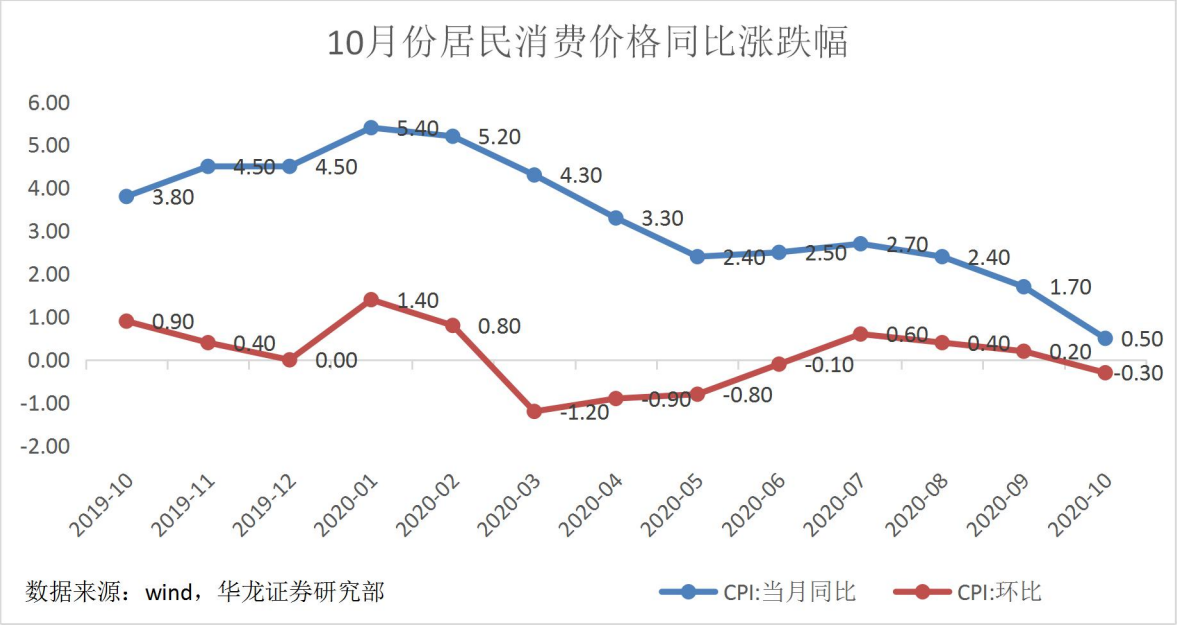
数据点评：

一、CPI 环比略有下降，同比涨幅继续回落

10 月份市场供求总体稳定。从环比看，CPI 下降 0.3%。其中，食品价格由上月上涨 0.4%转为下降 1.8%。食品中，猪肉供给持续改善，价格下降 7.0%；鸡蛋和鲜菜供应充足，价格分别下降 2.3%和 2.1%；鲜果价格略涨 1.8%。非食品价格上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.1%。非食品中，飞机票、宾馆住宿和旅游价格分别上涨 9.4%、4.1%和 2.8%；受国际原油价格波动影响，汽油和柴油价格分别下降 2.3%和 2.6%。从同比看，CPI 上涨 0.5%，涨幅比上月回落 1.2%。同比涨幅回落较多，主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响。其中，食品价格上涨 2.2%，影响 CPI 上涨约 0.49 个百分点。食品中，鲜菜、牛肉和羊肉价格上涨；猪肉价格在连涨 19 个月后首次转降；鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格下降。非食品价格持平。医疗保健、教育文化和娱乐价格上涨；交通、通信、汽油、柴油价格下降。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅与上月相同。

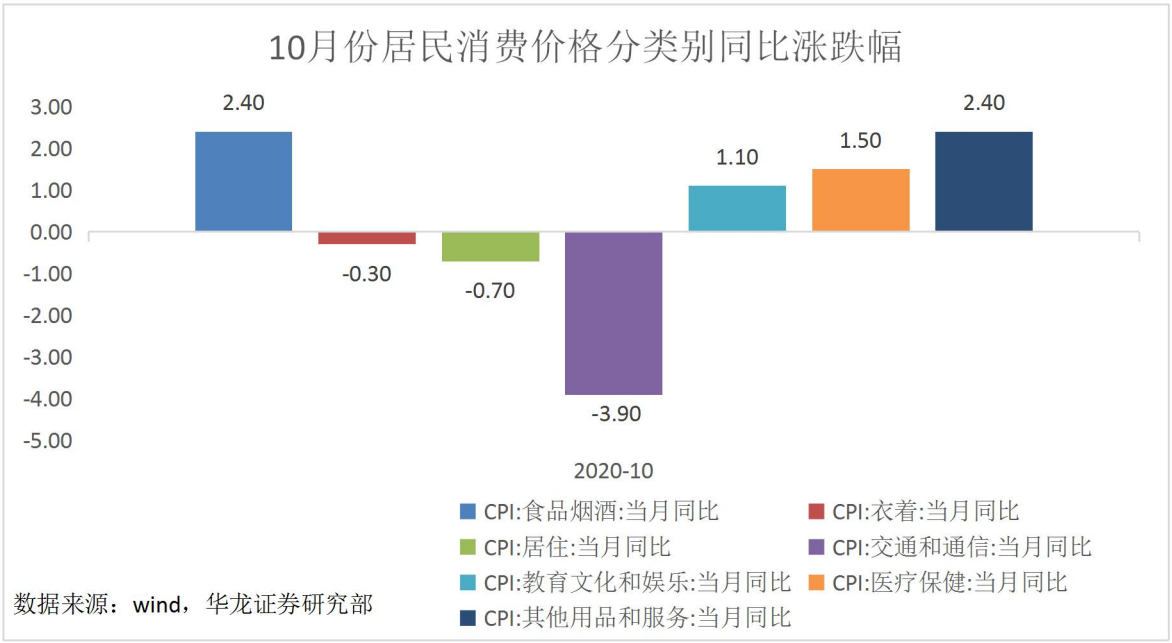
二、PPI 环比由涨转平，同比降幅与上月相同

国内工业生产持续恢复，10 月工业生产价格总体平稳。从环比看，PPI 由上月微涨转为持平。其中，生产资料价格上涨 0.1%，涨幅回落 0.1%；生活资料价格下降 0.1%，降幅与上月相同。从调查的 40 个工业行业大类看，价格上涨的有 12 个，比上月减少 3 个；下降的 18 个，减少 1 个；持平的 10 个，增加 4 个。从同比看，PPI 下降 2.1%，降幅与上月相同。其中，生产资料价格下降 2.7%，降幅收窄 0.1%点；生活资料价格下降 0.5%，降幅扩大 0.4%。



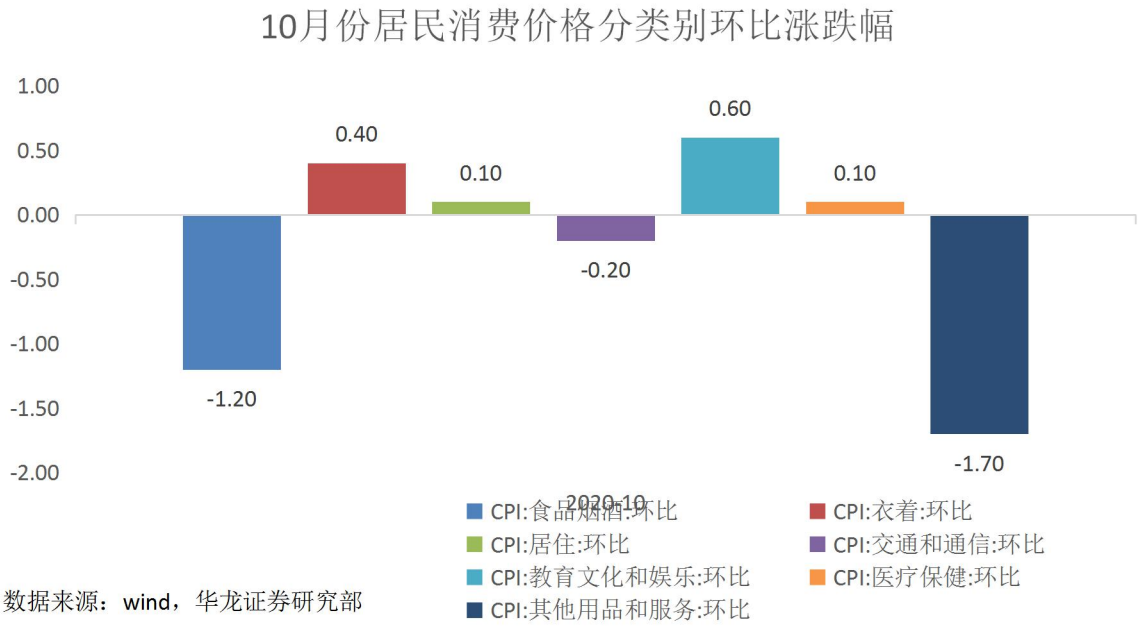
2020 年 10 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 2.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.3%。1—10 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.0%。

10 月份，全国居民消费价格环比下降 0.3%。其中，城市下降 0.3%，农村下降 0.5%；食品价格下降 1.8%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格下降 0.6%，服务价格上涨 0.1%。



10 月份，食品烟酒类价格同比上涨 2.4%，影响 CPI（居民消费价格指数）上涨约 0.76 个百分点。食品中，鲜菜价格上涨 16.7%，影响 CPI 上涨约 0.38 个百分点；水产品价格上涨 2.5%，影响 CPI 上涨约 0.04 个百分点；畜肉类价格上涨 2.0%，影响 CPI 上涨约 0.14 个百分点，其中猪肉价格下降 2.8%，影响 CPI 下降约 0.13 个百分点；粮食价格上涨 1.5%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；鲜果价格上涨 0.4%，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点；蛋类价格下降 16.3%，影响 CPI 下降约 0.11 个百分点。

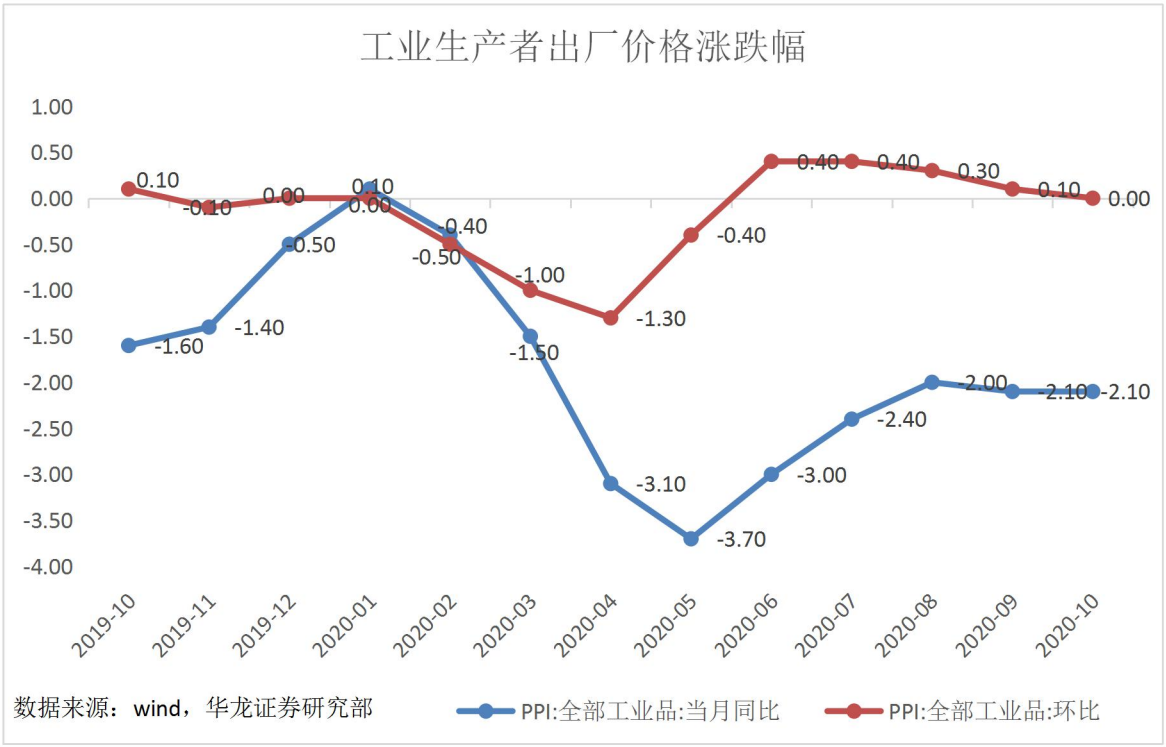
其他七大类价格三涨四降。其中，其他用品和服务、医疗保健、教育文化和娱乐价格分别上涨 2.4%、1.5%和 1.1%；交通和通信、居住价格分别下降 3.9%和 0.7%，衣着、生活用品及服务价格分别下降 0.3%和 0.1%。



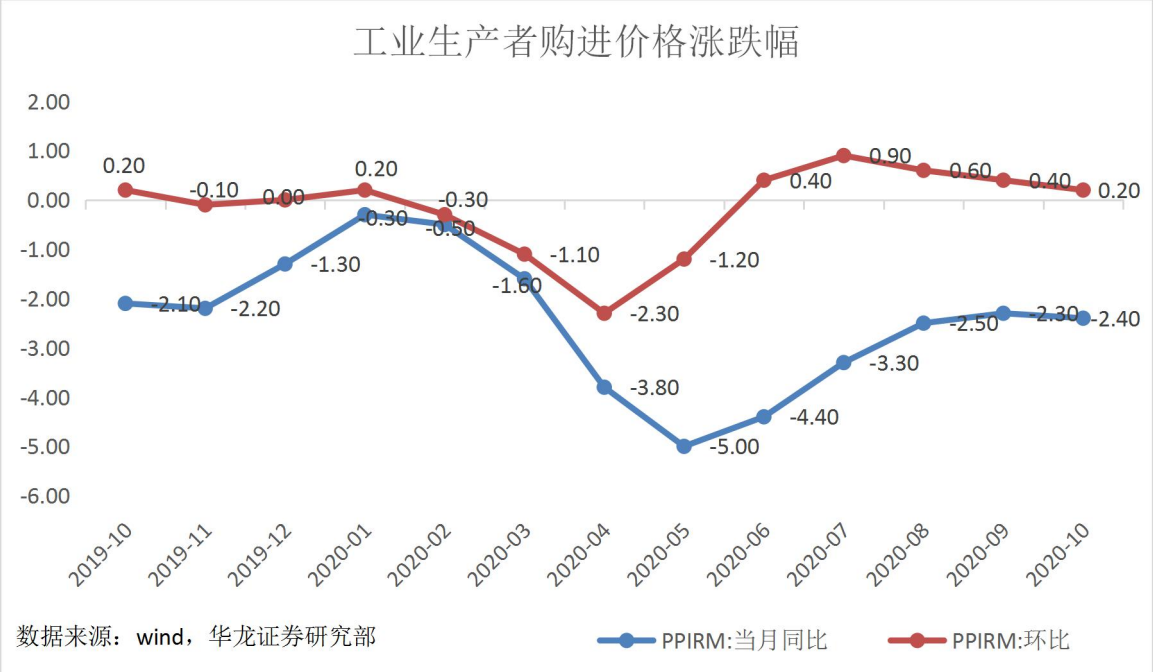
数据来源：wind，华龙证券研究部

10 月份，食品烟酒类价格环比下降 1.2%，影响 CPI 下降约 0.39 个百分点。食品中，畜肉类价格下降 4.5%，影响 CPI 下降约 0.34 个百分点，其中猪肉价格下降 7.0%，影响 CPI 下降约 0.34 个百分点；鲜菜价格下降 2.1%，影响 CPI 下降约 0.06 个百分点；蛋类价格下降 1.9%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点；水产品价格下降 1.2%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点；鲜果价格上涨 1.8%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点。

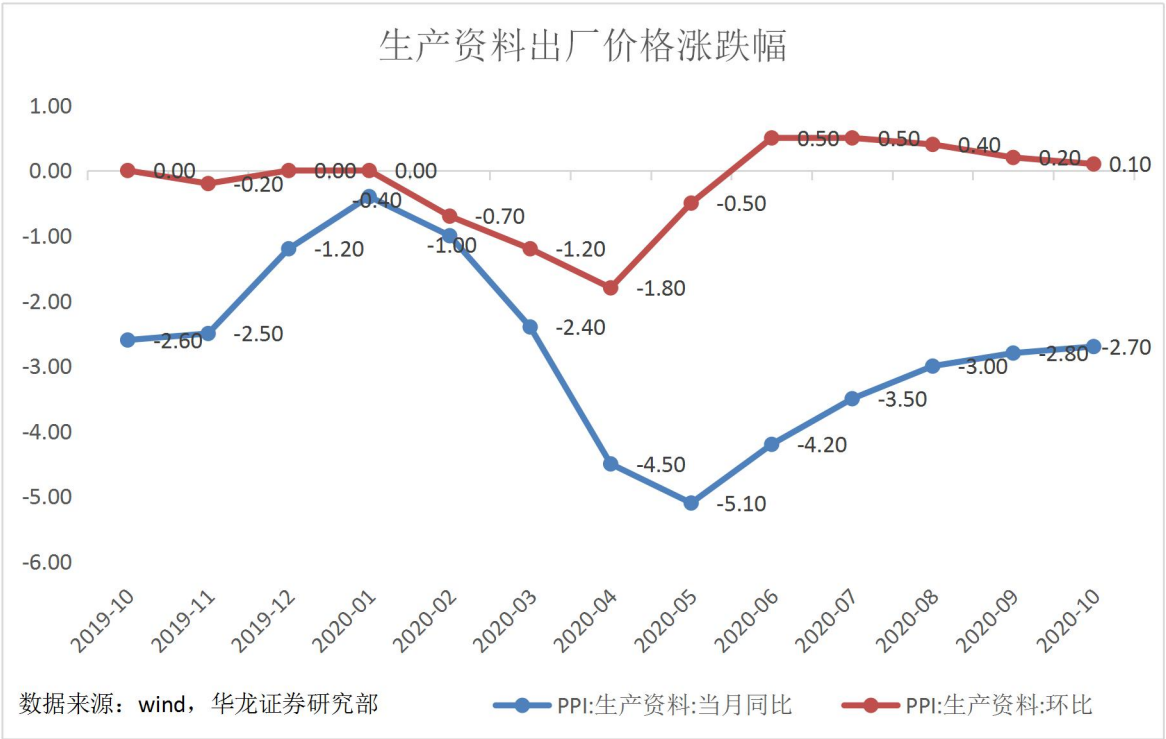
其他七大类价格环比五涨两降。其中，教育文化和娱乐、衣着价格分别上涨 0.6%和 0.4%；居住、生活用品及服务、医疗保健价格均上涨 0.1%；其他用品和服务、交通和通信价格分别下降 1.7%和 0.2%。

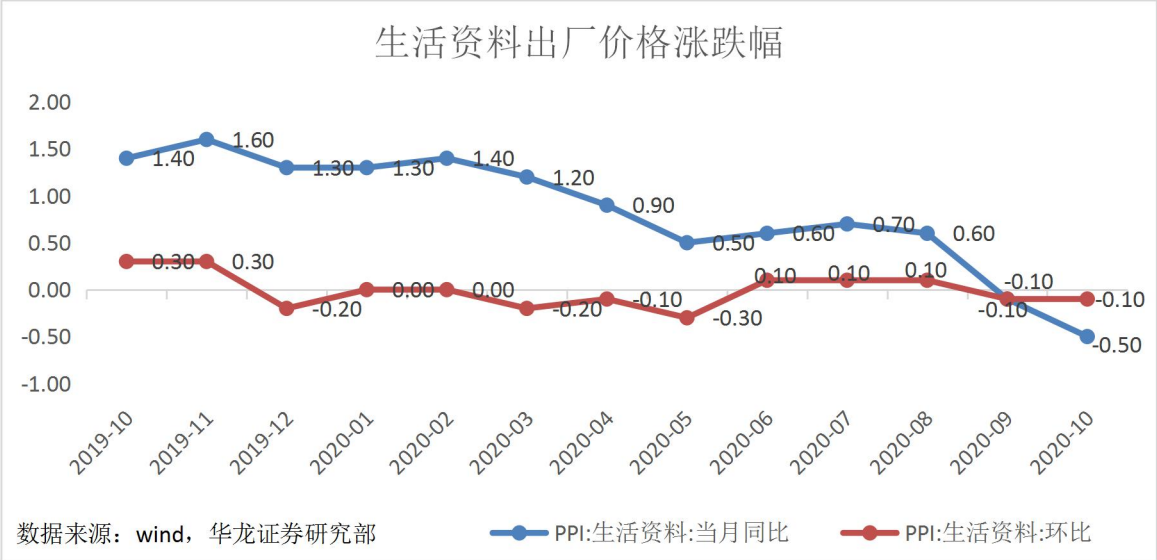


数据来源：wind，华龙证券研究部



2020 年 10 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.1%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降 2.4%，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 2.0%，工业生产者购进价格下降 2.6%。





工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 2.7%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 1.97 个百分点。其中，采掘工业价格下降 5.1%，原材料工业价格下降 6.0%，加工工业价格下降 1.2%。生活资料价格下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.14 个百分点。其中，食品价格上涨 0.8%，衣着价格下降 1.7%，一般日用品价格下降 0.7%，耐用消费品价格下降 1.8%。

10 月工业生产者主要行业出厂价格

主要行业	环比涨跌幅（%）	同比涨跌幅（%）	1-10月同比涨跌幅（%）
煤炭开采和洗选业	2.1	-5.5	-6.4
石油和天然气开采业	-4.9	-30.4	-27.2
黑色金属矿采选业	0.7	10.7	5.3
有色金属矿采选业	-0.3	5.6	4.2
非金属矿采选业	0.1	1	1.4
农副食品加工业	-0.1	1.9	5.5
食品制造业	0	0.2	0.6
酒、饮料及精制茶制造业	-0.1	0.3	0.6
烟草制品业	0.1	0.8	1.5
纺织业	0.3	-5.4	-4.8
纺织服装、服饰业	0	-1.6	-1.1
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	-1.1	-0.7
造纸和纸制品业	0.3	-1.7	-3.1
印刷和记录媒介复制业	-0.2	-1.8	-1.1
石油、煤炭及其他燃料加工业	-1.6	-18.5	-14.3
化学原料和化学制品制造业	1.1	-6	-6.7
医药制造业	-0.1	0.5	0.7
化学纤维制造业	1	-13.8	-14.3
橡胶和塑料制品业	0	-2.5	-2
非金属矿物制品业	0.3	-2.4	-1.4
黑色金属冶炼和压延加工业	-0.1	0.3	-3.2
有色金属冶炼和压延加工业	-0.3	2.9	-0.3
金属制品业	0.1	-0.2	-0.1
通用设备制造业	0	-0.7	-0.2
汽车制造业	-0.1	-0.3	-0.4
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-0.3	0	0.6
计算机、通信和其他电子设备制造业	-0.2	-1.7	-1.4
电力、热力生产和供应业	0	-1.9	-1.9
燃气生产和供应业	0.4	-5.4	-4.5
水的生产和供应业	0	-0.1	0.1

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理编制）

华龙观点：

10 月 CPI 环比相较 9 月回落 0.5 个百分点至 - 0.3%;而同比回落 1.2 个百分点至 0.5%，略低于市场预期。增速大幅减少主要受去年基数高、翘尾因素及猪肉等食品价格大幅回落等综合影响。猪肉价格同比连续 19 个月上涨后，首次出现回落，本月同比下降 2.8%，主要由于生猪产能恢复、猪肉供给改善，10 月猪肉价格环比下降 7%；新果上市，鲜果价格环比上涨 1.8%，但涨幅较上月回落 5.5 个百分点。非食品价格同比零涨幅，医疗保健、其他用品和服务继续分别同比上涨 1.5%和 2.4%。受小长假影响，教育文化和娱乐 CPI 同比上涨 1.1%， 涨幅较上月扩大 0.4 个百分点。其中，旅游 CPI 同比上涨 0.6%，此前连续 3 个月数据都为回落。受国际油价波动影响，交通和通信、居住、衣着、生活用品及服务价格同比均回落。前 10 个月 CPI 累计同比上涨 3%，全年目标 3.5%的控制目标已基本达到。未来猪肉供求有望保持平衡，而去年基数仍较高，因此 CPI 中枢将继续回落。

10 月 PPI 同比降幅与上月持平。本月国际油价波动较大，环比和同比都下跌，因此，石油相关行业 PPI 降幅较大，石油和天然气开采业 PPI 同比下降 30.4%，石油、煤炭及其他燃料加工业 PPI 同比下降 18.5%。相关大宗商品价格整体回落。由此，对于工业企业利润的影响也偏负面，数据由降转升仍需时日。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。