华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 9 月 10 日

宏观事件解读

—2020 年 8 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 1-4 月工业企业利润数据解读
—工业企业盈利形势不容乐观势

2、国民经济运行情—2020 年一季度况数据解读
—经济大局保持稳定 但面临新的困难挑战

3、2020 年 6 月制造业及非制造业 PMI 数据解读
—制造业稳步恢复 但小微企业压力仍较大

4、2020 年 6 月 CPI、PPI 数据解读
—未来通胀数据仍将呈现回落趋势

5、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

CPI 同比增速继续回落的概率仍较大

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2020 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.4%。其中，城市上涨 2.1%，农村上涨 3.2%；食品价格上涨 11.2%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 3.9%，服务价格下降 0.1%。1—8 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.5%。

8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.4%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格持平。

2020 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.0%，环比上涨 0.3%；工业生产者购进价格同比下降 2.5%，环比上涨 0.6%。1—8 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 2.7%。

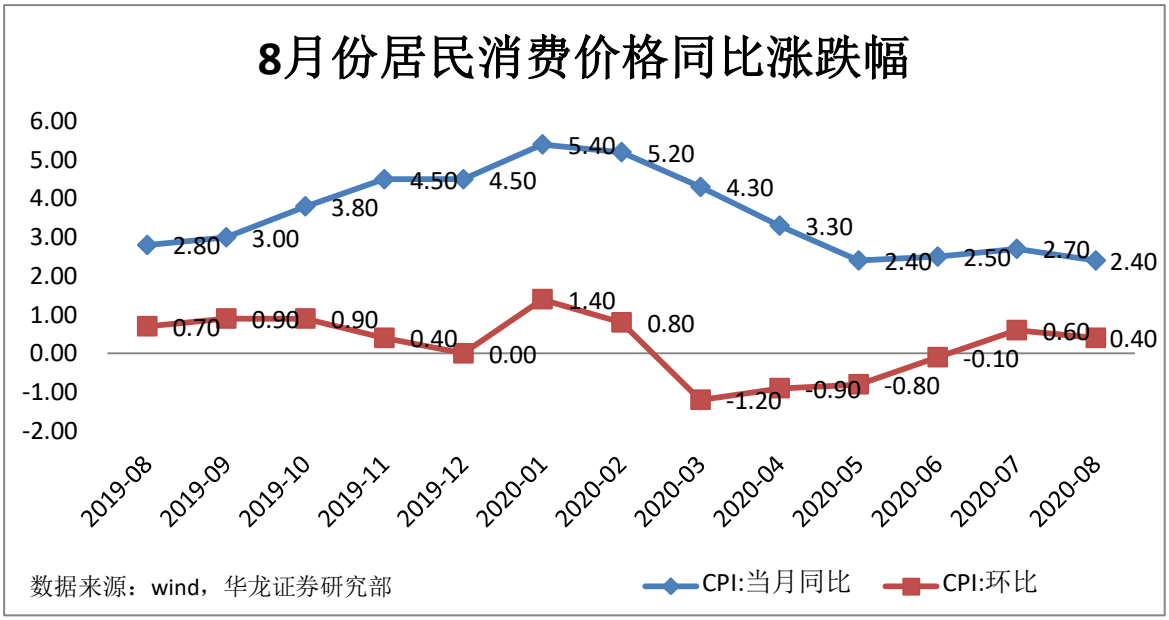
数据点评：

一、CPI 环比与同比涨幅均有回落，部分商品服务价格上涨较多

从环比看，CPI 上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.2%。其中，食品价格上涨 1.4%，涨幅比上月回落 1.4%，影响 CPI 上涨约 0.31%。食品中，蛋鸡需求增加较多，价格上涨 11.3%，涨幅比上月扩大 7.3%；受高温及降雨天气影响，鲜菜价格上涨 6.4%，涨幅扩大 0.1%；猪肉供给改善、但需求持续增加，价格仍上涨 1.2%，涨幅回落 9.1%；牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格均有不同程度上涨；鲜果供应充足，价格继续下降 0.4%，降幅收窄 4.0%。非食品价格由上月持平转为上涨 0.1%，为今年 2 月份以来首次上涨。从同比看，CPI 上涨 2.4%，涨幅比上月回落 0.3%。非食品价格由上月持平转为上涨 0.1%。非食品中，医疗保健价格上涨 1.5%，交通和通信价格下降3.9%，其中汽油和柴油价格分别下降14.0%和15.7%。在 8 月份 2.4%的同比涨幅中，新涨价影响约为 0.3 个百分点。

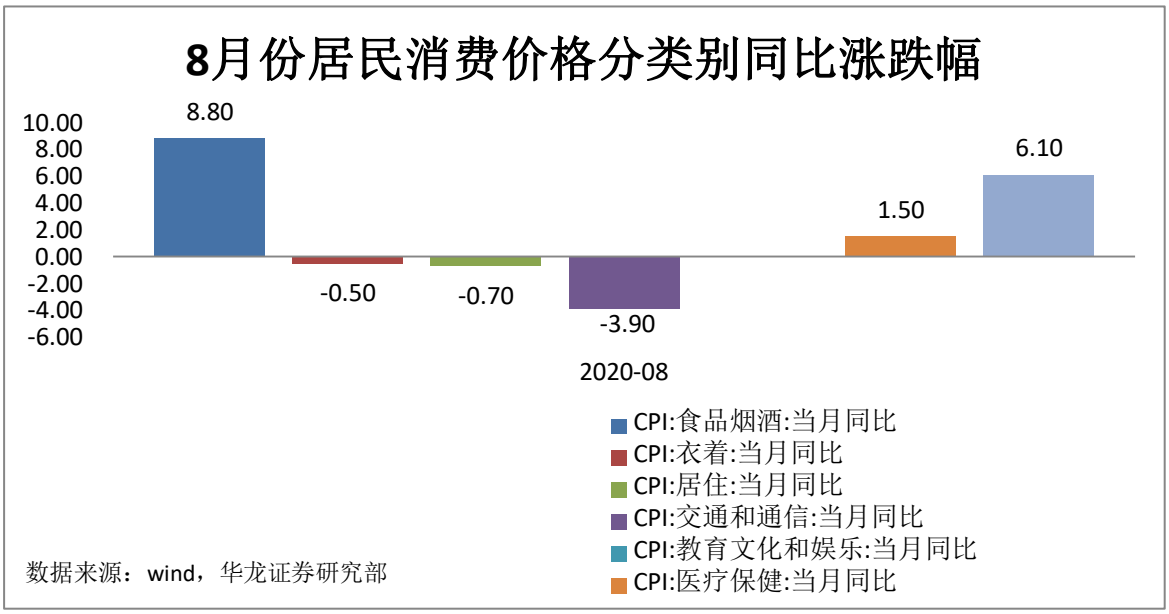
二、PPI 环比涨幅回落，同比降幅收窄

8 月份，工业生产持续向好，市场需求继续恢复，原油、铁矿石和有色金属等国际大宗商品价格延续上涨势头，带动国内工业品价格继续回升。从环比看，PPI 上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。从调查的 40 个工业行业大类看，价格上涨的有 17 个，比上月减少 4 个；下降的 18 个，增加 3 个；持平的 5 个，增加 1 个。从同比看，PPI 下降 2.0%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点。其中，生产资料价格下降 3.0%，降幅收窄 0.5 个百分点；生活资料价格上涨 0.6%，涨幅回落 0.1 个百分点。在 8 月份 2.0%的同比降幅中，新涨价影响约为-2.1 个百分点。



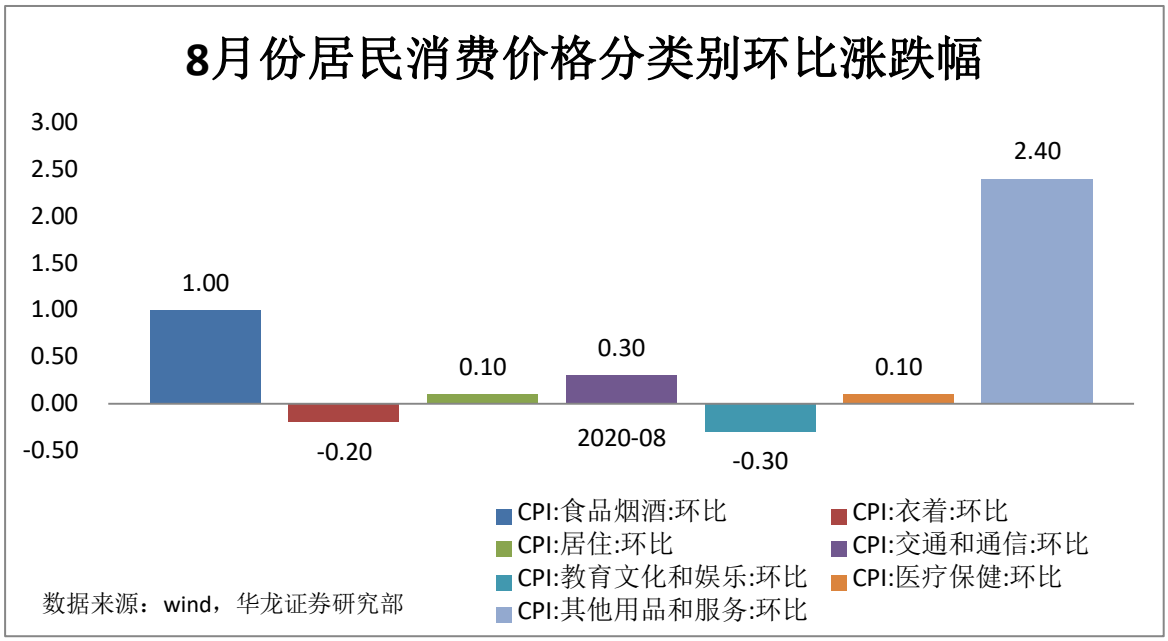
2020 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.4%。其中，城市上涨 2.1%，农村上涨 3.2%；食品价格上涨 11.2%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 3.9%，服务价格下降 0.1%。1—8 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.5%。

8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.4%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格持平。



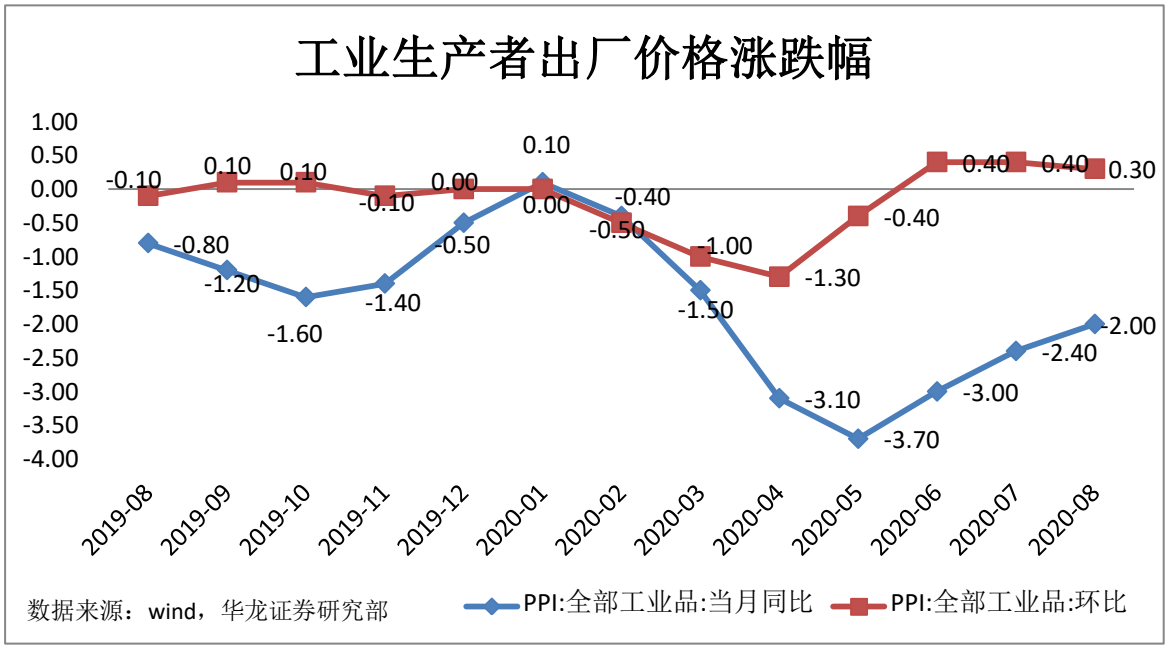
8 月份，食品烟酒类价格同比上涨 8.8%，影响 CPI（居民消费价格指数）上涨约 2.71 个百分点。食品中，畜肉类价格上涨 42.0%，影响 CPI 上涨约 2.28 个百分点，其中猪肉价格上涨 52.6%，影响 CPI 上涨约 1.74 个百分点；鲜菜价格上涨 11.7%，影响 CPI 上涨约 0.29 个百分点；水产品价格上涨 3.4%，影响 CPI 上涨约 0.06 个百分点；鲜果价格下降 19.8%，影响 CPI 下降约 0.38 个百分点；蛋类价格下降 11.0%，影响 CPI 下降约 0.07 个百分点。

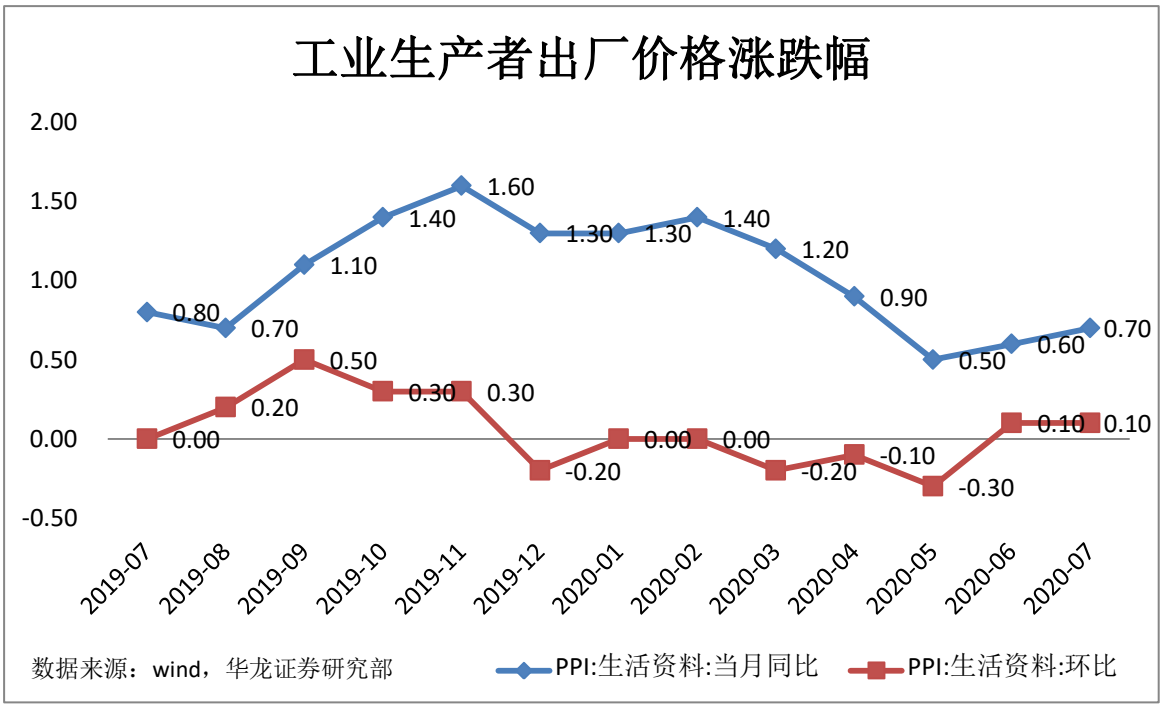
其他七大类价格两涨一平四降。其中，其他用品和服务、医疗保健价格分别上涨 6.1%和 1.5%；教育文化和娱乐价格持平；交通和通信、居住价格分别下降 3.9%和 0.7%，衣着、生活用品及服务价格分别下降 0.5%和 0.1%。



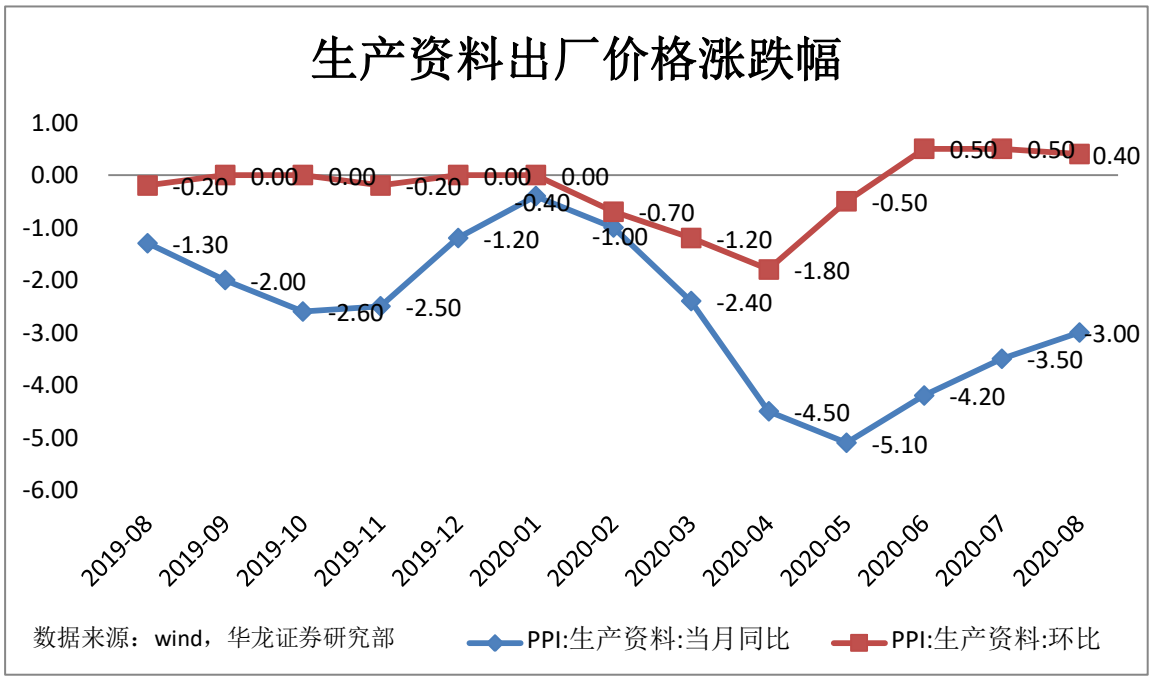
8 月份，食品烟酒类价格环比上涨 1.0%，影响 CPI 上涨约 0.32 个百分点。食品中，蛋类价格上涨 9.4%，影响 CPI 上涨约 0.05 个百分点；鲜菜价格上涨 6.4%，影响 CPI 上涨约 0.16 个百分点；畜肉类价格上涨 1.4%，影响 CPI 上涨约 0.10 个百分点，其中猪肉价格上涨 1.2%，影响 CPI 上涨约 0.06 个百分点；水产品和鲜果价格均下降 0.4%，合计影响 CPI 下降约 0.02 个百分点。

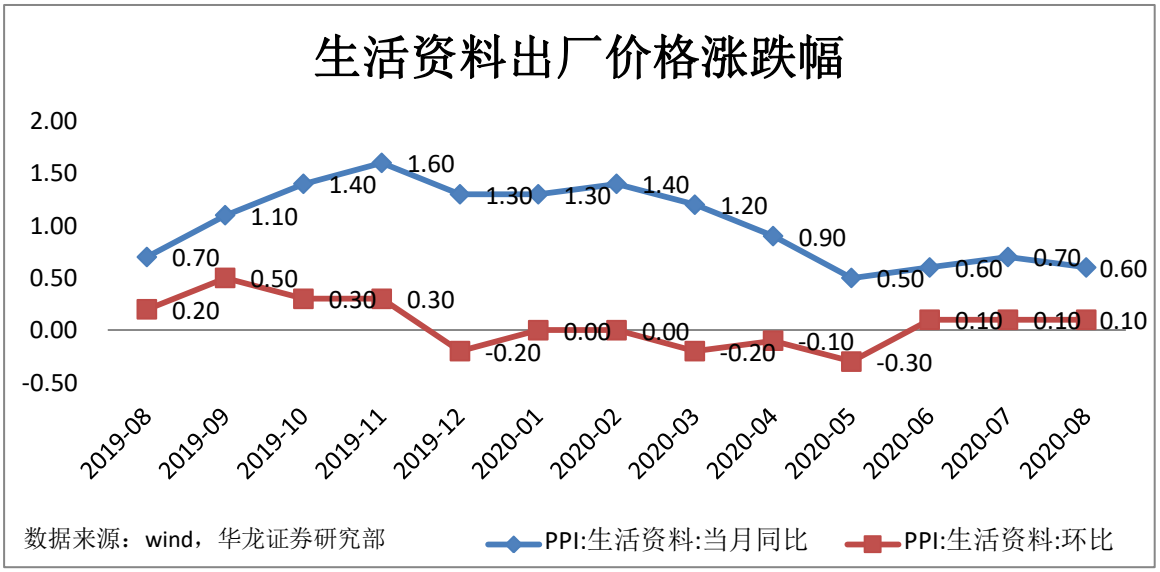
其他七大类价格环比四涨一平两降。其中，其他用品和服务、交通和通信价格分别上涨 2.4%和 0.3%，居住、医疗保健价格均上涨 0.1%；生活用品及服务价格持平；教育文化和娱乐、衣着价格分别下降 0.3%和 0.2%。





2020 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.4%，环比上涨 0.4%；工业生产者购进价格同比下降 3.3%，环比上涨 0.9%。1－7 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 2.7%。





工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 3.0%，降幅比上月收窄 0.5 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 2.19 个百分点。其中，采掘工业价格下降 5.8%，原材料工业价格下降 6.4%，加工工业价格下降 1.4%。生活资料价格同比上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.15 个百分点。其中，食品价格上涨 3.1%，衣着价格下降 1.3%，一般日用品价格下降 0.4%，耐用消费品价格下降 1.5%。

8 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（%）	1-8月同比涨跌幅（%）
煤炭开采和洗选业	-0.9	-8	-6.3
石油和天然气开采业	3.6	-25.2	-26.9
黑色金属矿采选业	4.3	3.6	4.1
有色金属矿采选业	3.1	7.1	3.8
非金属矿采选业	-0.3	0.6	1.5
农副食品加工业	0.6	5.5	6.2
食品制造业	0	0.4	0.7
酒、饮料及精制茶制造业	0	0.3	0.7
烟草制品业	0	0.9	1.6
纺织业	-0.4	-5.8	-4.6
纺织服装、服饰业	-0.2	-1.5	-1
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0.1	-0.9	-0.6
造纸和纸制品业	0.4	-2.2	-3.5
印刷和记录媒介复制业	0.1	-1.6	-1
石油、煤炭及其他燃料加工业	1.2	-16.7	-13.4
化学原料和化学制品制造业	-0.2	-7.6	-6.8
医药制造业	0	0.5	0.7
化学纤维制造业	-1.2	-15.2	-14.2
橡胶和塑料制品业	-0.2	-2.4	-1.9
非金属矿物制品业	-0.4	-2.5	-1.2
黑色金属冶炼和压延加工业	1.5	-2.5	-4
有色金属冶炼和压延加工业	3	3.4	-1.1
金属制品业	0.1	-0.2	-0.1
通用设备制造业	-0.1	-0.6	-0.1
汽车制造业	-0.1	-0.3	-0.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0.1	0.4	0.6
计算机、通信和其他电子设备制造业	-0.4	-0.6	-1.3
电力、热力生产和供应业	-0.3	-2.2	-1.9
燃气生产和供应业	-0.2	-5.3	-4.3
水的生产和供应业	0.1	-0.2	0.2

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理编制）

华龙观点：

8 月 CPI 环比相较 7 月继续上涨，涨幅 0.4%；而同比增长 2.4%，较 7 月下降 0.3%，增速回落主要受食品价格基数上升影响。8 月猪肉价格同比增速回落 33.1 个百分点至 52.6%，牛肉、羊肉等同比涨幅也有回落，鸡鸭肉等价格甚至出现了近三年来首次下降，鸡蛋价格同比降幅也达到了 12.4%；但环比来看猪肉、牛肉、羊肉、鸡鸭肉均有不同程度上涨，鸡蛋价格环比甚至上涨达 11.3%。非食品价格同环比均由上月持平转为上涨 0.1%，其中环比为今年 2 月以来首次上涨。目前疫情之后，供给端现出持续回落态势，而未来需求端的恢复也不会一蹴而就；此外，今年中秋假期与国庆假期重合，可能导致 9 月需求更弱，因此，CPI 数据未来同比增速继续回落的概率仍较大。

8 月 PPI 同比下降 2%，降幅较上月缩小 0.4%，降幅继续收窄；环比上涨 0.3%，较上收窄 0.1%。本月 PPI 继续改善，主要由于国际大宗商品价格持续上涨。接下来，经济的继续修复会减轻国际大宗商品的通缩压力；同时，随着国内新一轮开工旺季的到来，下游需求将会继续修复。因此，PPI 同比跌幅将会继续收窄，但依旧维持年内转正的难度较大的判断。

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。