华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 8 月 10 日

宏观事件解读

—2020 年 7 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

物价水平总体保持平稳

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2020 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.7%。其中，城市上涨 2.4%，农村上涨 3.7%；食品价格上涨 13.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨 4.3%，服务价格持平。1—7 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.7%。

7 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.6%。其中，城市上涨 0.6%，农村上涨 0.8%；食品价格上涨 2.8%，非食品价格持平；消费品价格上涨 1.0%，服务价格下降 0.1%。

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%。

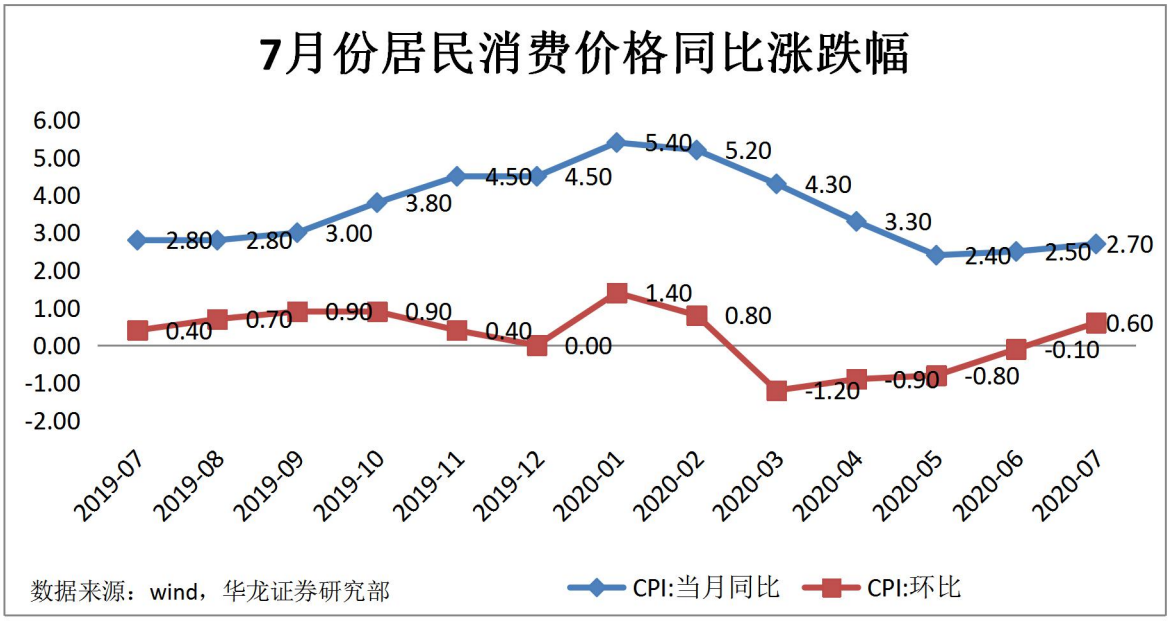
数据点评：

一、CPI 环比由降转涨，同比涨幅略有扩大

7 月份市场运行总体有序。从环比看，CPI 由上月下降 0.1%转为上涨 0.6%。其中，食品价格上涨 2.8%，涨幅比上月扩大 2.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.62 个百分点。食品中，猪肉消费需求持续增加，而调运导致供给偏紧，猪肉价格上涨 10.3%，涨幅比上月扩大 6.7 个百分点；鲜菜价格上涨 6.3%，涨幅扩大 3.5 个百分点；鸡蛋价格在连续 9 个月下降后转涨，上涨 4.0%；鲜果降幅比上月收窄 3.2 个百分点。非食品价格由上月下降 0.1%转为持平。非食品中，汽油和柴油价格分别上涨 2.5%和 2.7%；飞机票和宾馆住宿价格分别上涨 2.9%和 1.7%；夏装折扣力度加大，服装价格下降 0.5%。从同比看，CPI 上涨 2.7%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。非食品价格由上月上涨 0.3%转为持平。在 7 月份 2.7%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 2.9 个百分点，新涨价影响约为-0.2 个百分点。

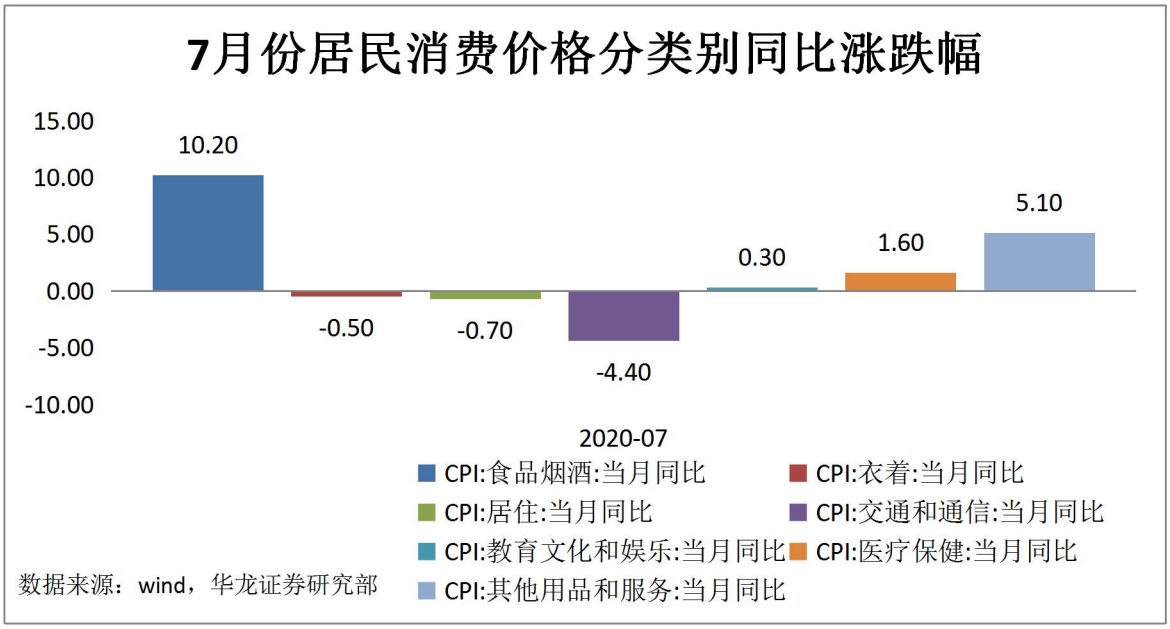
二、PPI 环比涨幅平稳，同比降幅收窄

7 月份，工业生产持续回升，市场需求逐步回暖，国际大宗商品价格继续上行。从环比看，PPI 上涨 0.4%，涨幅与上月相同。从调查的 40 个工业行业大类看，价格上涨的有 21 个；下降的 15 个；持平的 4 个。受国际原油价格持续反弹影响，石油相关行业价格继续上涨。从同比看，PPI 下降 2.4%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。其中，生产资料价格下降 3.5%；生活资料价格上涨 0.7%。在 7 月份 2.4%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0，新涨价影响约为-2.4 个百分点。



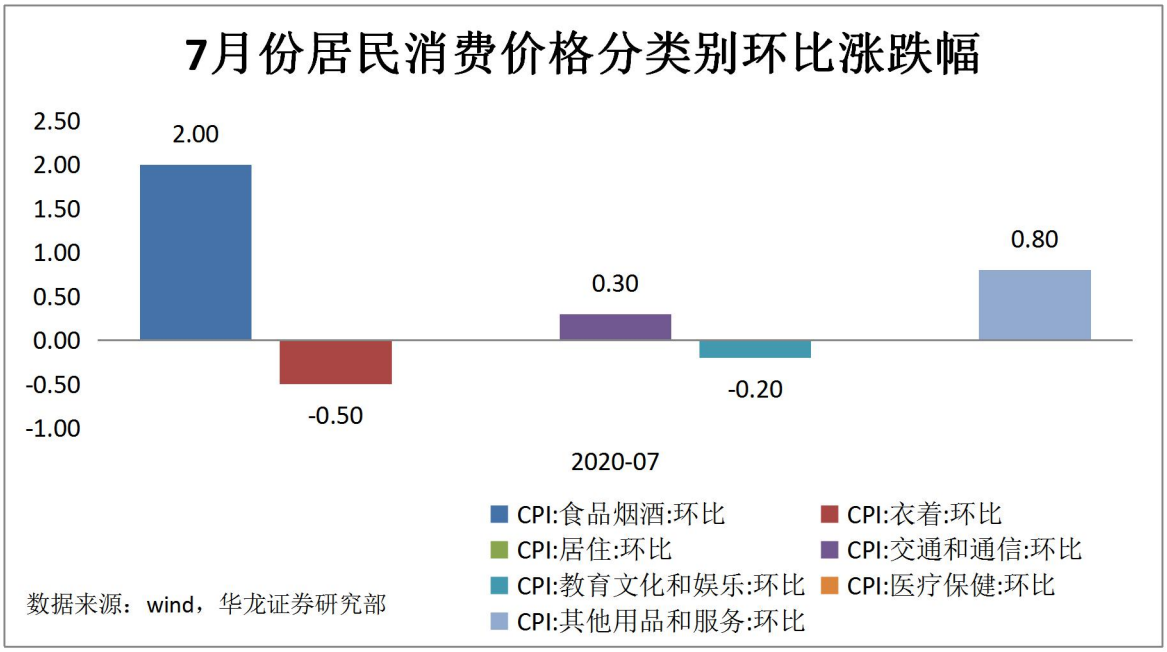
2020 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.7%。其中，城市上涨 2.4%，农村上涨 3.7%；食品价格上涨 13.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨 4.3%，服务价格持平。1—7 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.7%。

7 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.6%。其中，城市上涨 0.6%，农村上涨 0.8%；食品价格上涨 2.8%，非食品价格持平；消费品价格上涨 1.0%，服务价格下降 0.1%



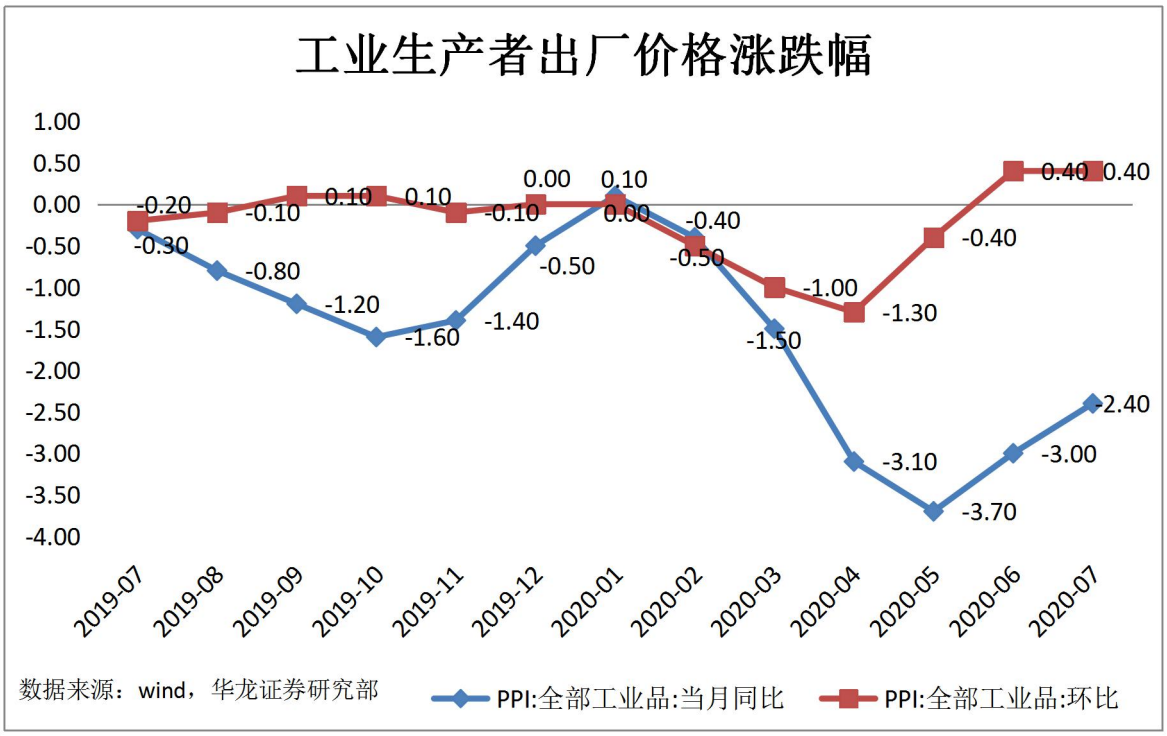
7 月份，食品烟酒类价格同比上涨 10.2%，影响 CPI（居民消费价格指数）上涨约 3.07 个百分点。食品中，畜肉类价格上涨 61.1%，影响 CPI 上涨约 2.90 个百分点，其中猪肉价格上涨 85.7%，影响 CPI 上涨约 2.32 个百分点；鲜菜价格上涨 7.9%，影响 CPI 上涨约 0.19 个百分点；水产品价格上涨 4.7%，影响 CPI 上涨约 0.09 个百分点；粮食价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；鲜果价格下降 27.7%，影响 CPI 下降约 0.60 个百分点；蛋类价格下降 14.5%，影响 CPI 下降约 0.09 个百分点。

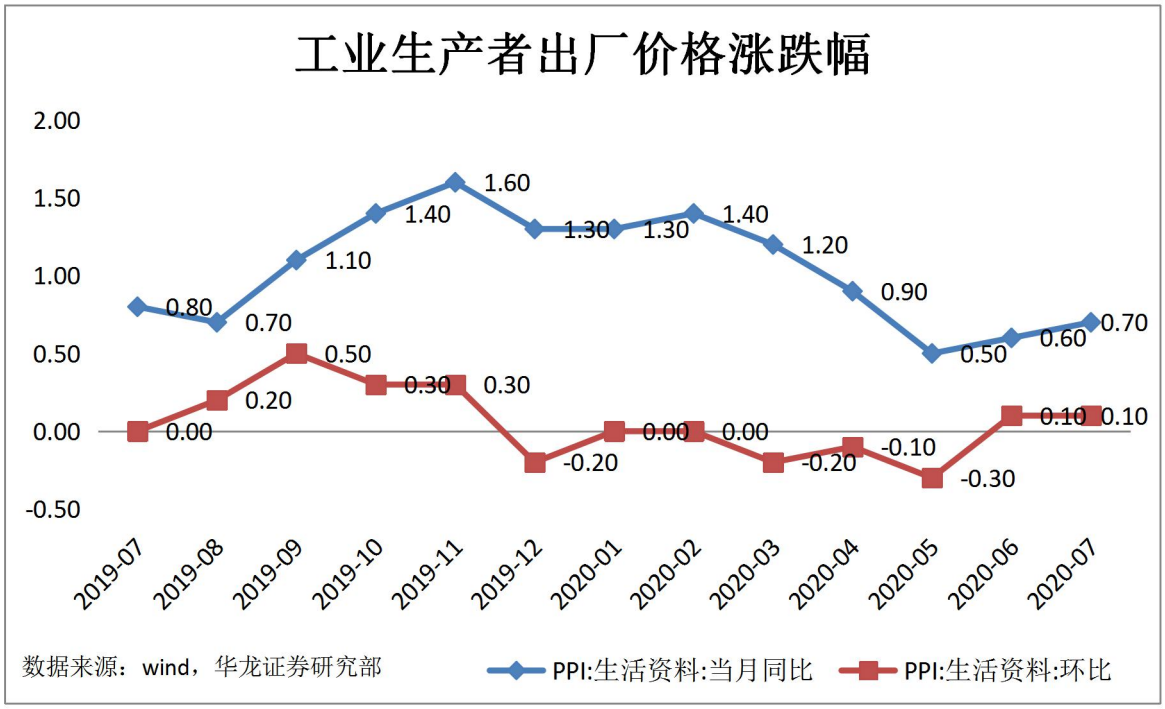
其他七大类价格三涨四降。其中，其他用品和服务、医疗保健、教育文化和娱乐价格分别上涨 5.1%、1.6%和 0.3%；交通和通信、居住价格分别下降 4.4%和 0.7%，衣着、生活用品及服务价格分别下降 0.5%和 0.1%。



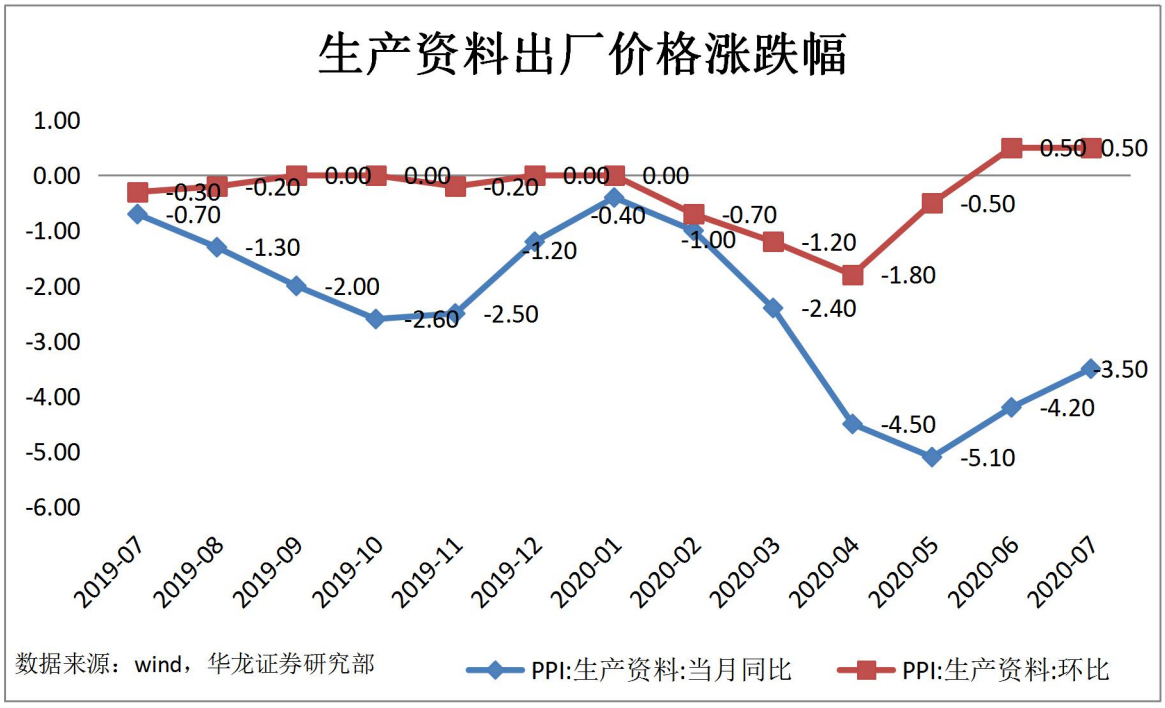
7 月份，食品烟酒类价格环比上涨 2.0%，影响 CPI 上涨约 0.63 个百分点。食品中，畜肉类价格上涨 7.4%，影响 CPI 上涨约 0.51 个百分点，其中猪肉价格上涨 10.3%，影响 CPI 上涨约 0.46 个百分点；鲜菜价格上涨 6.3%，影响 CPI 上涨约 0.15 个百分点；蛋类价格上涨 3.1%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；水产品价格上涨 0.4%，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点；鲜果价格下降 4.4%，影响 CPI 下降约 0.07 个百分点。

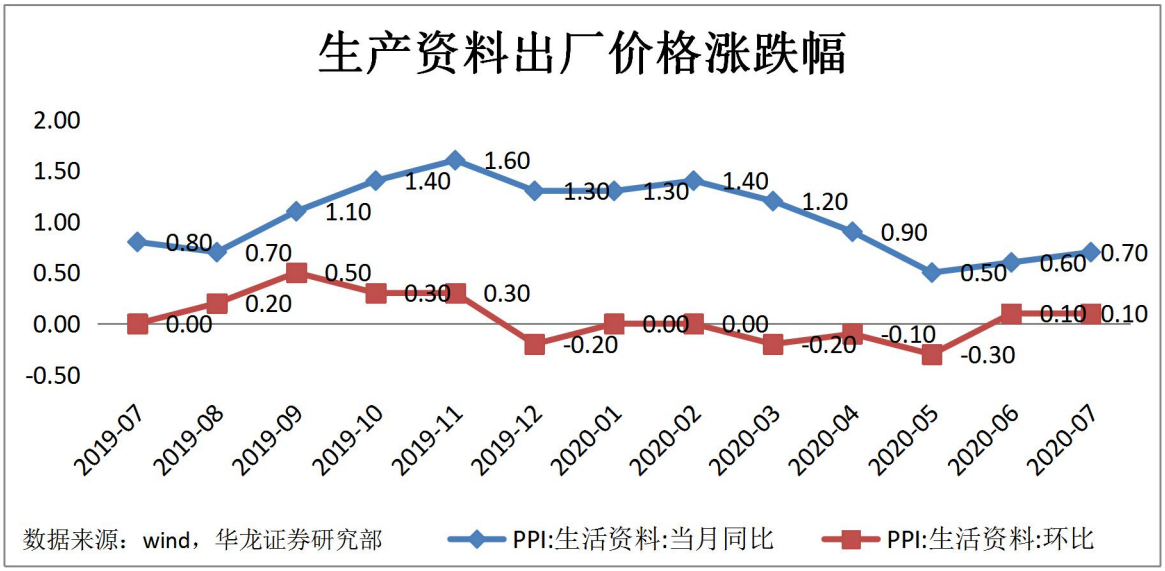
其他七大类价格环比两涨三平两降。其中，其他用品和服务、交通和通信价格分别上涨 0.8%和 0.3%；居住、生活用品及服务、医疗保健价格均持平；衣着、教育文化和娱乐价格分别下降 0.5%和 0.2%。





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 3.5%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 2.56 个百分点。其中，采掘工业价格下降 7.1%，原材料工业价格下降 6.9%，加工工业价格下降 1.8%。生活资料价格同比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.19 个百分点。其中，食品价格上涨 3.7%，衣着价格下降 1.1%，一般日用品价格下降 0.8%，耐用消费品价格下降 1.6%。

7 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（%）	1-7月同比涨跌幅（%）
煤炭开采和洗选业	0.6	-7.4	-6.1
石油和天然气开采业	12	-27.8	-27.2
黑色金属矿采选业	2.7	-0.5	4.1
有色金属矿采选业	2.5	5.2	3.3
非金属矿采选业	-0.3	0.8	1.7
农副食品加工业	1	6.4	6.3
食品制造业	0	0.5	0.7
酒、饮料及精制茶制造业	0.2	0.4	0.8
烟草制品业	0.1	0.9	1.8
纺织业	-0.7	-6	-4.4
纺织服装、服饰业	-0.2	-1.3	-0.9
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	-1.4	-0.5
造纸和纸制品业	0.8	-3.5	-3.6
印刷和记录媒介复制业	-0.4	-1.7	-0.9
石油、煤炭及其他燃料加工业	3.4	-17	-13
化学原料和化学制品制造业	-0.1	-7.5	-6.7
医药制造业	-0.1	0.5	0.8
化学纤维制造业	-1.6	-16.2	-14.1
橡胶和塑料制品业	-0.3	-2.3	-1.8
非金属矿物制品业	-0.8	-2.5	-1
黑色金属冶炼和压延加工业	1.1	-4.6	-4.2
有色金属冶炼和压延加工业	3.1	0.7	-1.7
金属制品业	0.1	-0.4	-0.1
通用设备制造业	0	-0.4	0
汽车制造业	0.1	-0.4	-0.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0	0.4	0.7
计算机、通信和其他电子设备制造业	-0.3	-0.8	-1.4
电力、热力生产和供应业	-0.3	-2.3	-1.9
燃气生产和供应业	0.2	-5.7	-4.2
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：

7 月 CPI 环比由 6 月下降转为上涨 0.2%、同比增长 2.7%。而食品价格上涨仍是导致本月 CPI 同比涨幅回升的主要因素。其中，食品烟酒价格同比上涨 10.2%，涨幅较上个月和去年同期分别扩大 1.4 和 3.5 个百分点。其上涨主要由于天气不利、洪涝灾害、运输受阻等导致供给减少，部分地区、部分食品价格出现结构性上涨。另外，随着餐饮业经营恢复，猪肉消费需求增加，但供给仍然偏紧，猪肉价格同比涨幅结束了此前连续四个月的回落，本月同比上涨 85.7%，环比上涨 6.7%、与 6 月相比扩大近一倍。其他七大类价格，同比三涨四降。其中，医疗保健、教育文化和娱乐、其他用品和服务价格同比上涨；交通和通信、居住价格、生活用品及服务和衣着价格同比下降。目前物价水平短期虽有所波动，但总体仍保持平稳。长期看货币政策仍然会相对宽松，但短期边际效应有所收窄。

7 月 PPI 同比下降 2.4%，降幅较上月缩小 0.6%，降幅继续收窄；环比上涨 0.4%、与上月持平。本月 PPI 继续改善，主要由于国内工业生产持续恢复，市场需求回暖，石油价格小幅上涨，带动能源类、钢铁类、矿产类、有色类等大宗商品指数均有所上涨，对 PPI 回升形成贡献。预计三季度 PPI 同比数据跌幅将继续小幅收窄。

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。