2020 年 6 月 CPI/PPI 点评

——猪肉、蔬菜价格反弹稍有扰动，不过物价依旧在温和区间

廖晨凯

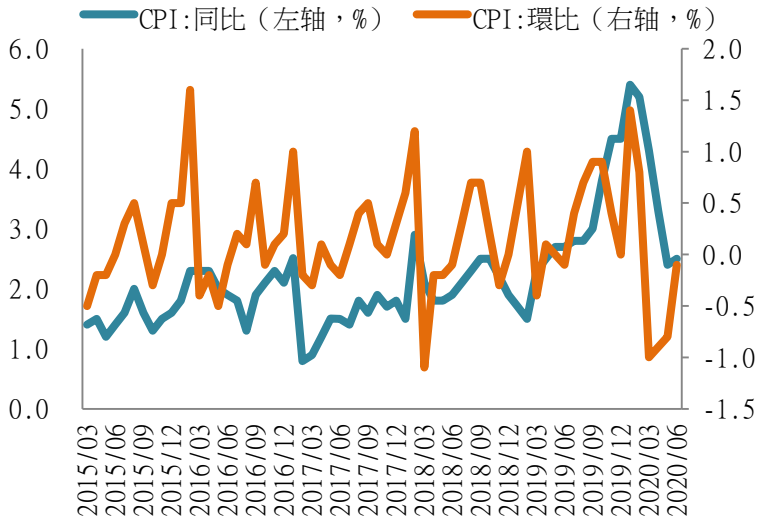
C0069@capital.com.tw

6 月 CPI 涨幅 2.5%，PPI 降幅 3.0%

2020 年 6 月份，全国居民消费价格环比下降 0.1%，同比上涨 2.5%。

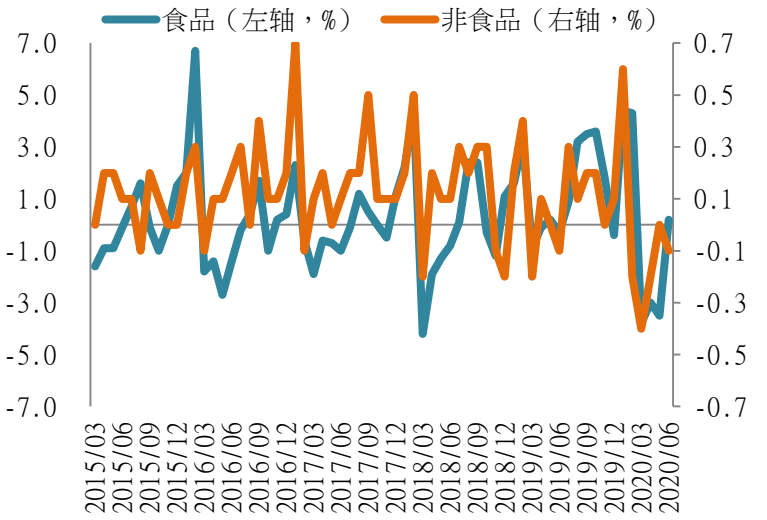
2020 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨 0.4%，同比下降 3.0%。

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

食品价格回升，推动 CPI 环比降幅收窄。2020 年 6 月 CPI 同比上涨 2.5%，涨幅较上月提升 0.1pct。从环比增速来看，6 月 CPI 环比下降 0.1%，降幅较上月收窄 0.7pct。食品方面，6 月环比上涨 0.2%，影响 CPI 上涨 0.04pct，为本月 CPI 环比降幅收窄的主要贡献。具体而言，受生猪出栏减缓、防疫调配要求从严及进口量减少影响，并叠加餐饮等需求回升，猪肉价格环比由降转涨至+3.6%，影响 CPI 上涨 0.15pct，为食品价格回升的主要推升力；受北京地区疫情影响 蔬菜短期供应紧张 价格环比由降转涨至+2.8% 影响 CPI 上涨 0.07pct；鲜果价格环比下降 7.6%，影响 CPI 下降 0.13pct，主要为鲜果大量上市，供给增加所致；蛋类价格下降 3.7%，影响 CPI 下降约 0.02pct。非食品方面，环比下降 0.1%，其中下降较多的为旅游（-1.8%，疫情影响）、交通工具（-0.5%）和衣着（-0.2%，夏装打折促销）。

展望未来， 考虑到去年同期基期走高、目前供给逐渐恢复等因素，我们认为后续 CPI 走低可能性较大，今年整体呈“前高后低”的态势。就 7 月而言，考虑到目前疫情基本得到控制及暑期因素，我们预计 2020 年 7 月 CPI 较 6 月环比升 0.3%，同比涨幅在 2.6%左右。

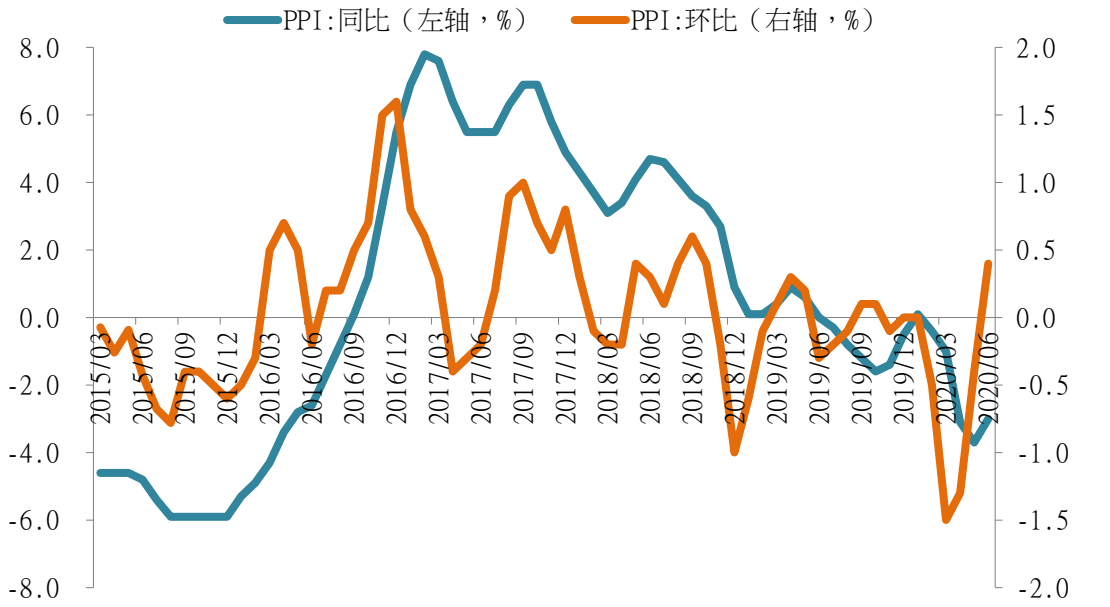
PPI 环比转涨。PPI 方面，6 月同比下降 3.0%，从环比来看，上涨 0.4%，为年内首次正增长，PPI 环比上涨主要为原油产业链影响。其中，受国际原油价格大幅度上涨影响，石油相关行业产品价格止降转涨，其中石油和天然气开

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

采业价格环比上涨 38.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格环比上涨 1.7%，化学原料和化学制品制造业价格环比上涨 0.4%。黑色金属冶炼和压延加工业价格由平转涨，环比上涨 1.9%。有色金属冶炼和压延加工业价格环比上涨 1.9%，涨幅比上月扩大 0.3pct。此外，煤炭开采和洗选业价格环比下降 0.7%，降幅收窄 2.2pct。

展望未来，考虑到目前企业复工复产，监管层加大逆周期调节，我们认为需求端或有所回升，且目前原油价格继续在反弹，均对价格端产生一定的支撑。整体而言，我们预计 2020 年 7 月 PPI 较 6 月回升 0.3%，同比降 2.5%。

图： PPI 同比和环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

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證益券(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)有限公司相信用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雇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會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雇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。