华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2020 年 7 月 9 日

宏观事件解读

—2020 年 6 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

未来通胀数据仍将呈现回落趋势

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2020 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.5%。其中，城市上涨 2.2%，农村上涨 3.2%；食品价格上涨 11.1%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格上涨 3.5%，服务价格上涨 0.7%。上半年，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.8%。

6 月份，全国居民消费价格环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村持平；食品价格上涨 0.2%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格持平，服务价格下降 0.1%。

2020 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.0%，环比上涨 0.4%；工业生产者购进价格同比下降 4.4%，环比上涨 0.4%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.9%，工业生产者购进价格下降 2.6%。

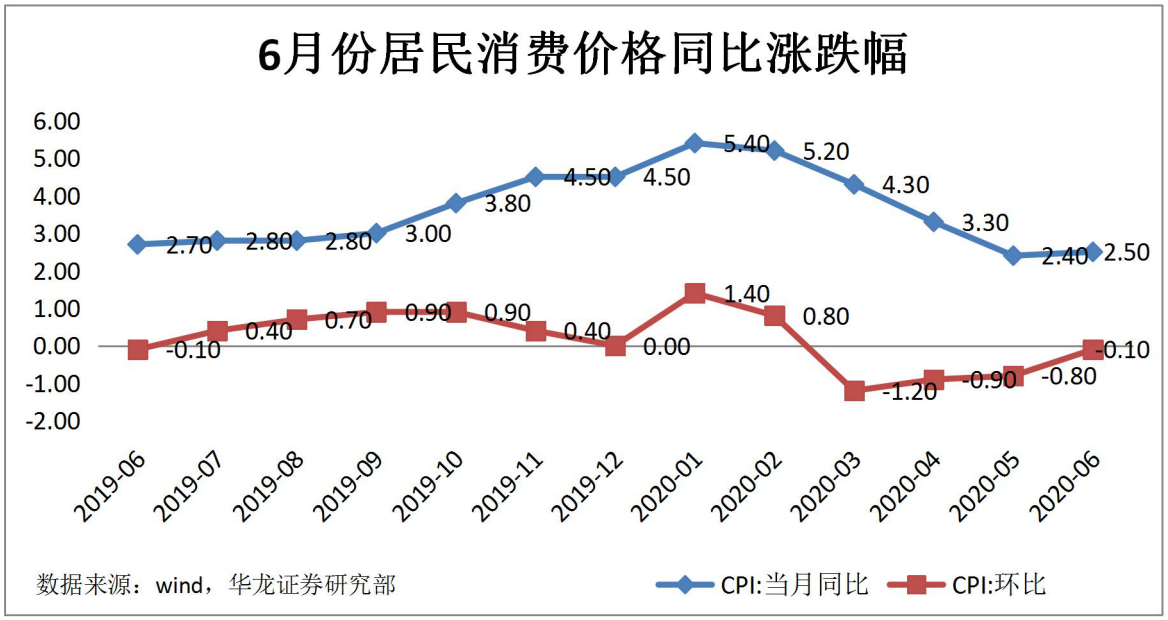
数据点评：

一、CPI 环比继续下降，同比涨幅略有扩大

6 月份，各地区各部门认真贯彻落实中央关于保供稳价的系列政策措施，市场运行总体平稳。从环比看，CPI 下降 0.1%。其中，食品价格上涨 0.2%，影响 CPI 上涨约 0.04 个百分点。食品中，猪肉供应偏紧、餐饮和团体消费需求有所回升，猪肉价格由上月下降 8.1%转为上涨 3.6%；部分地区蔬菜短期供应紧张，鲜菜价格由上月下降 12.5%转为上涨 2.8%；鲜果价格下降 7.6%，降幅比上月扩大 6.8%；鸡蛋供应充足，价格下降 4.1%。非食品价格由上月持平转为下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.10%。非食品中，飞机票和旅游价格分别下降 6.1%和 1.8%；服装价格由上月上涨 0.2%转为下降 0.2%。从同比看，CPI 上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.1%。非食品中，教育文化和娱乐、医疗保健价格均上涨，交通和通信价格下降。上半年，CPI 比去年同期上涨 3.8%。

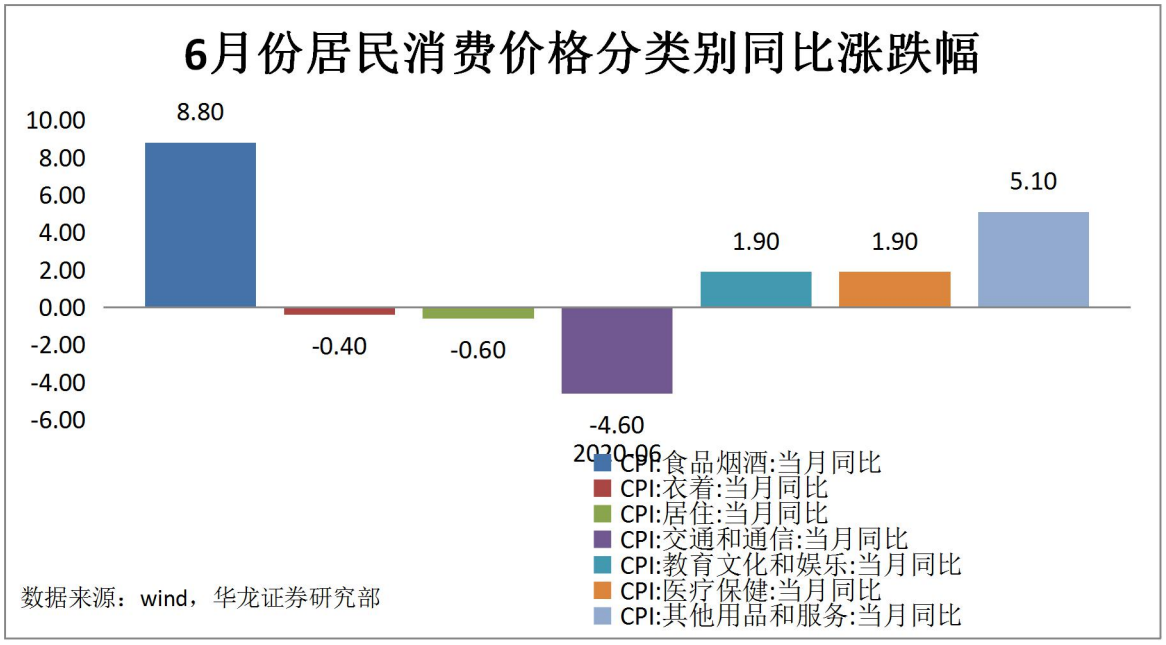
二、PPI 环比由降转涨，同比降幅收窄

6 月份，国际大宗商品价格回暖，制造业稳步恢复，市场需求继续改善。从环比看，PPI 由上月下降 0.4%转为上涨 0.4%。从调查的 40 个工业行业大类看，价格上涨的有 22 个；下降的 12 个；持平的 6 个。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。从同比看，PPI 下降 3.0%，降幅比上月收窄 0.7%。其中，生产资料价格下降 4.2%；生活资料价格上涨 0.6%。主要行业价格降幅有所收窄。6 月份同比降幅中，新涨价影响约为-2.8 个百分点。上半年，PPI 比去年同期下降 1.9%。



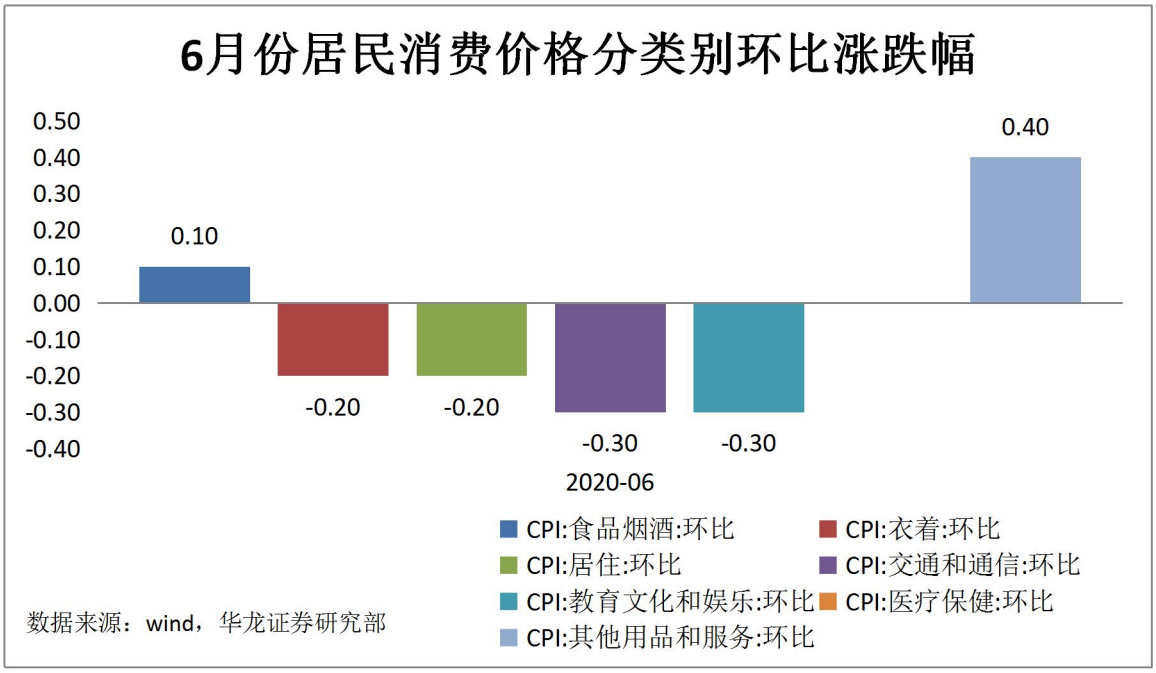
2020 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.5%。其中，城市上涨 2.2%，农村上涨 3.2%；食品价格上涨 11.1%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格上涨 3.5%，服务价格上涨 0.7%。上半年，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.8%。

6 月份，全国居民消费价格环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村持平；食品价格上涨 0.2%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格持平，服务价格下降 0.1%。



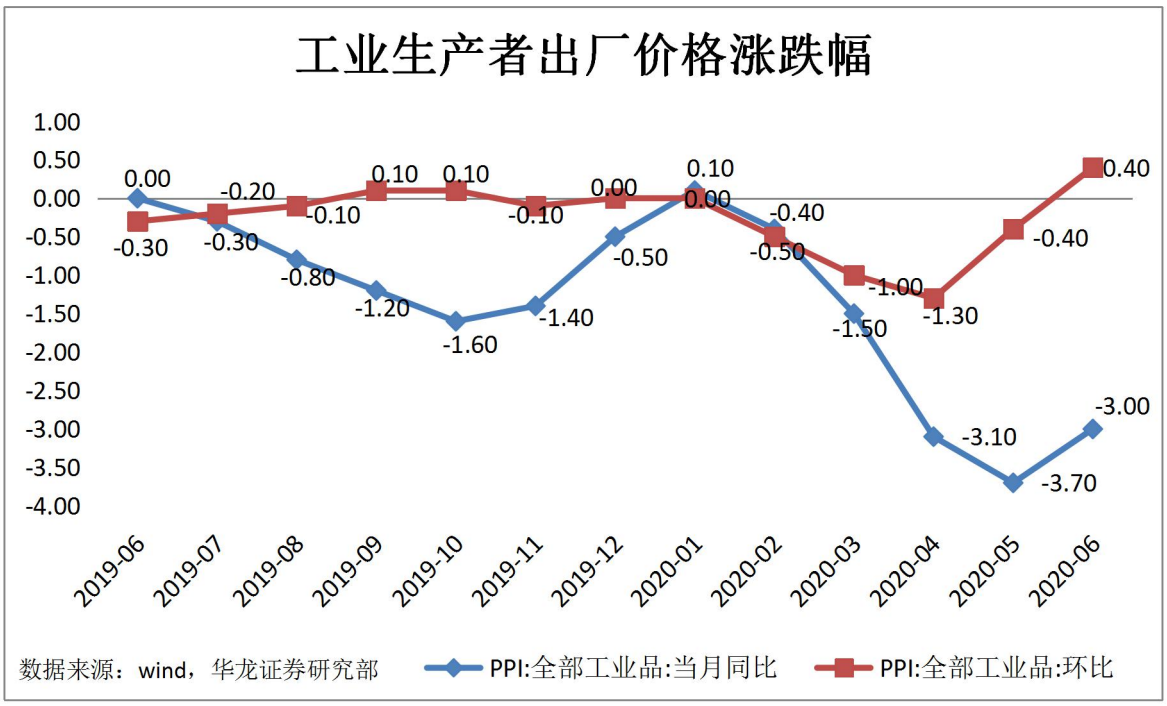
6 月份，食品烟酒类价格同比上涨 8.8%，影响 CPI（居民消费价格指数）上涨约 2.64 个百分点。食品中，畜肉类价格上涨 57.4%，影响 CPI 上涨约 2.61 个百分点，其中猪肉价格上涨 81.6%，影响 CPI 上涨约 2.05 个百分点；水产品价格上涨 4.8%，影响 CPI 上涨约 0.09 个百分点；鲜菜价格上涨 4.2%，影响 CPI 上涨约 0.10 个百分点；粮食价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；鲜果价格下降 29.0%，影响 CPI 下降约 0.67 个百分点；蛋类价格下降 13.6%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点。

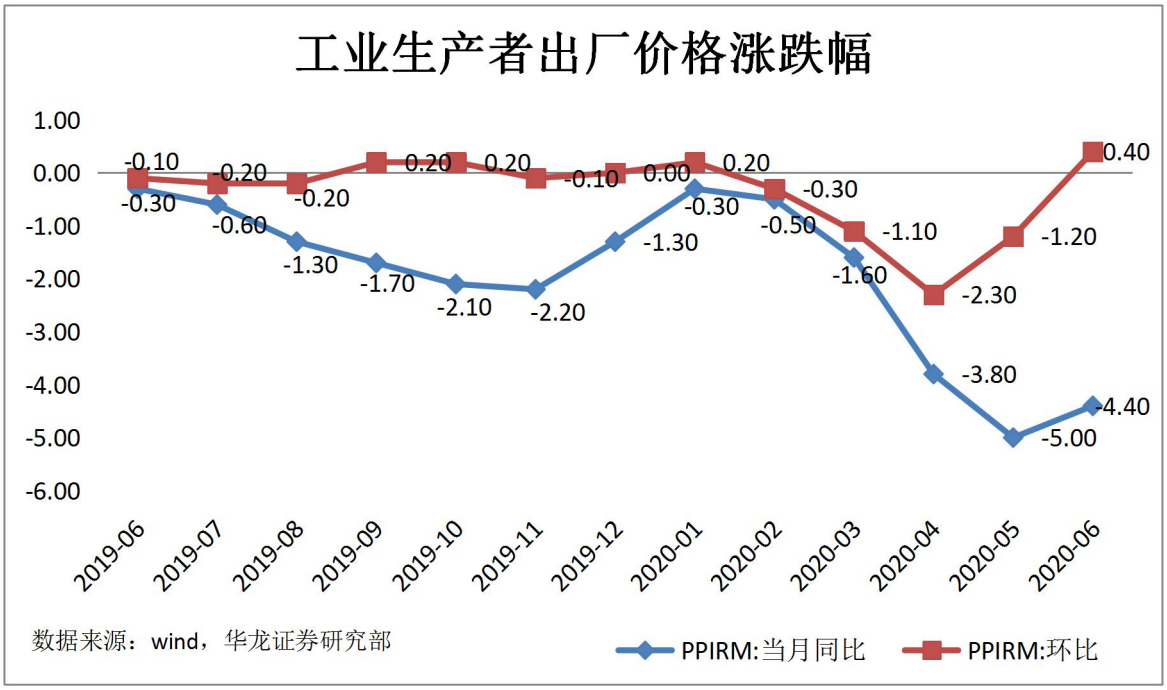
其他七大类价格三涨一平三降。其中，其他用品和服务价格上涨 5.1%，教育文化和娱乐、医疗保健价格均上涨 1.9%；生活用品及服务价格持平；交通和通信、居住、衣着价格分别下降 4.6%、0.6%和 0.4%。



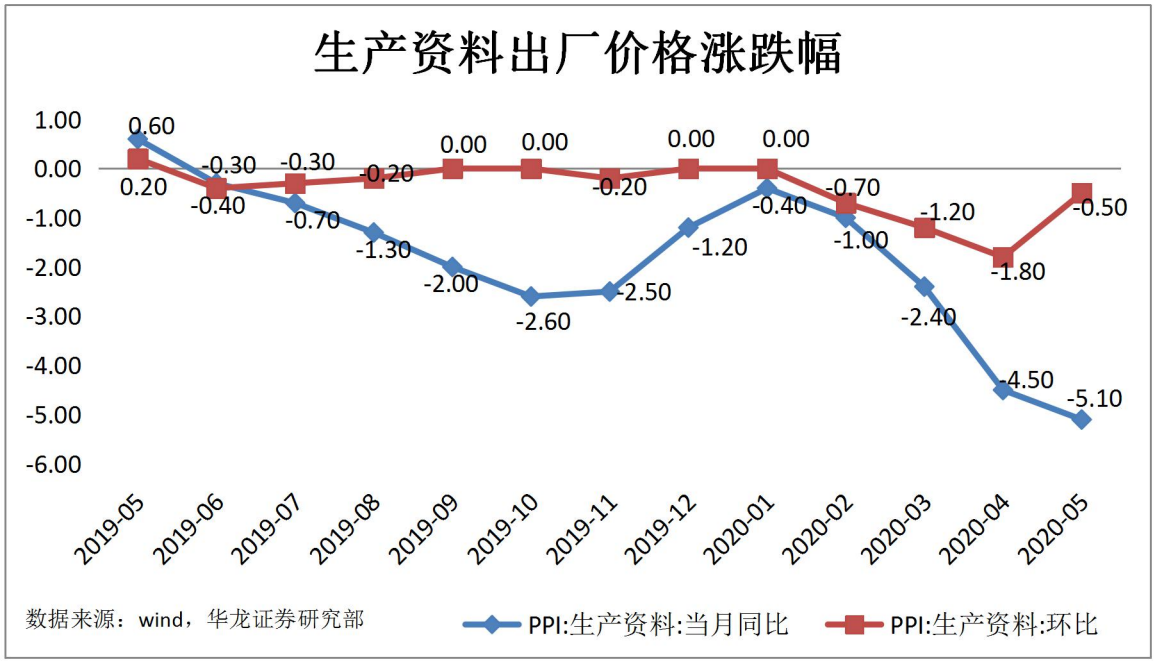
6月份，食品烟酒类价格同比上涨8.8%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约2.64个百分点。食品中，畜肉类价格上涨57.4%，影响CPI上涨约2.61个百分点，其中猪肉价格上涨81.6%，影响CPI上涨约2.05个百分点；水产品价格上涨4.8%，影响CPI上涨约0.09个百分点；鲜菜价格上涨4.2%，影响CPI上涨约0.10个百分点；粮食价格上涨1.6%，影响CPI上涨约0.03个百分点；鲜果价格下降29.0%，影响CPI下降约0.67个百分点；蛋类价格下降13.6%，影响CPI下降约0.08个百分点。

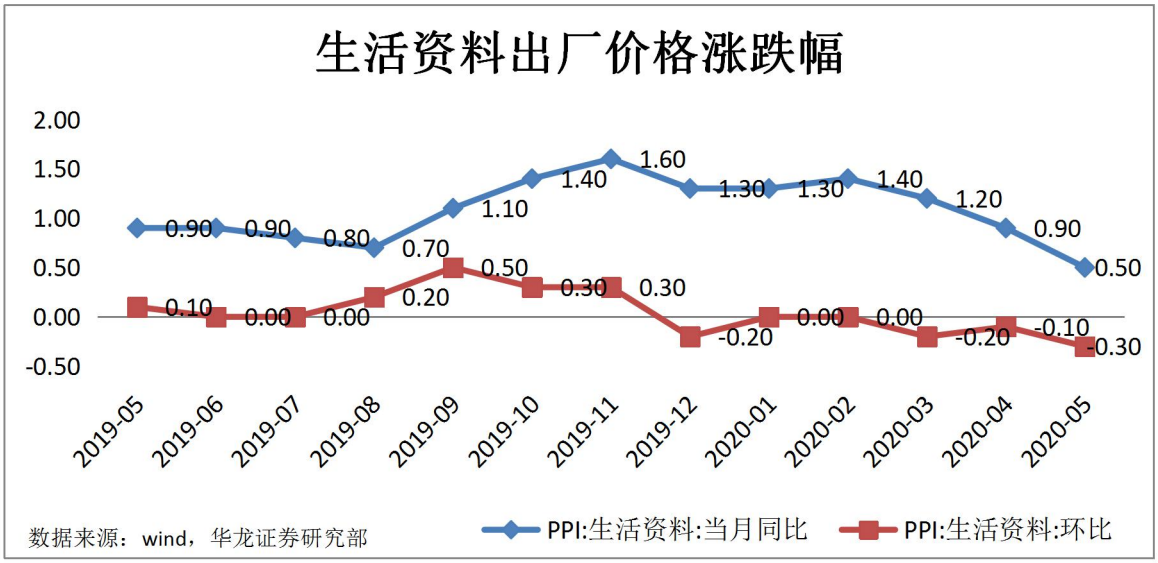
其他七大类价格三涨一平三降。其中，其他用品和服务价格上涨5.1%，教育文化和娱乐、医疗保健价格均上涨1.9%；生活用品及服务价格持平；交通和通信、居住、衣着价格分别下降4.6%、0.6%和0.4%。





2020 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.0%，环比上涨 0.4%；工业生产者购进价格同比下降 4.4%，环比上涨 0.4%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.9%，工业生产者购进价格下降 2.6%。





工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 4.2%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 3.11 个百分点。其中，采掘工业价格下降 10.5%，原材料工业价格下降 8.5%，加工工业价格下降 2.0%。生活资料价格同比上涨 0.6%，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 0.16 个百分点。其中，食品价格上涨 3.2%，衣着价格下降 0.8%，一般日用品价格下降 0.3%，耐用消费品价格下降 1.8%。

6 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（%）	上半年同比涨跌幅（%）
煤炭开采和洗选业	-0.7	-9.3	-5.9
石油和天然气开采业	38.2	-39.1	-27
黑色金属矿采选业	2.9	1.3	5
有色金属矿采选业	1.2	3.2	3
非金属矿采选业	0.1	1.7	1.8
农副食品加工业	0.4	5.4	6.3
食品制造业	0.1	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	0.7	1.9
纺织业	-0.8	-5.6	-4.1
纺织服装、服饰业	-0.2	-0.9	-0.8
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	-0.3	-1.3	-0.4
造纸和纸制品业	-0.6	-5	-3.7
印刷和记录媒介复制业	-0.6	-1.4	-0.7
石油、煤炭及其他燃料加工业	1.7	-21.6	-12.3
化学原料和化学制品制造业	0.4	-7.9	-6.5
医药制造业	0	0.6	0.8
化学纤维制造业	0.3	-14.5	-13.8
橡胶和塑料制品业	0.1	-2.1	-1.7
非金属矿物制品业	-0.3	-2	-0.8
黑色金属冶炼和压延加工业	1.9	-5.1	-4.1
有色金属冶炼和压延加工业	1.9	-2.2	-2.2
金属制品业	0.2	-0.2	0
通用设备制造业	-0.1	-0.3	0.1
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	0.6	0.7
计算机、通信和其他电子设备制造业	0.1	-1	-1.5
电力、热力生产和供应业	-0.3	-2.6	-1.8
燃气生产和供应业	-1.4	-6.5	-3.9
水的生产和供应业	0	-0.2	0.3

数据来源：wind（由华龙证券研究部汇总整理编制）

华龙观点：

6月CPI环比下降0.1%、同比增长2.5%。由于供应紧张和需求端回升影响，猪肉价格环比上涨3.6%，食品端同比数据整体提高0.5%至11.1%；受到南方洪涝灾害和北京新发地疫情影响，部分地区蔬菜供应紧张，因此鲜菜价格环比上涨2.8%。而鲜果、鸡蛋价格环比下降。非食品价格环比下降0.1%。疫情持续影响出行，飞机票和旅游价格分别下降6.1%和1.8%;夏装开始打折促销,服装价格由上月上涨0.2%转为下降0.2%。虽然6月CPI同比涨幅有所扩大，但随着去年数据逐渐走高、复工复产继续推进等因素，市场供求将保持平衡，未来通胀数据仍将呈现回落趋势，继续维持年内3.5%的控制目标观点不变。

6月PPI同比下降3.0%，降幅较上月缩小0.7个百分点；环比上涨0.4%。从行业看，国际油价大幅上涨，与石油相关的产业链出厂价格提高较多。下半年基建和房地产投资需求的修复会提升国内需求端水平，对国内工业品价格形成支撑。目前国际大宗商品价格已经见底，但疫情二次爆发的风险较大，所以短期看，大宗商品价格缺乏大幅上涨的基础。预计7月份PPI同比数据跌幅将继续小幅收窄，仍维持年内转正的难度较大判断。

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。