

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、2018 年国民经济运行情况数据点评

—国民经济继续运行在合理区间

2、2018 年工业企业利润数据点评

—工业企业利润增速仍会下降

3、2019 年 1 月制造业及非制造业 PMI 数据点评

—经济有企稳迹象，但基础仍需着力巩固

PPI 继续回落 通胀为季节性均值

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2019 年 1 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.7%。其中，城市上涨 1.8%，农村上涨 1.7%；食品价格上涨 1.9%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 1.3%，服务价格上涨 2.4%。

1 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.6%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.4%，服务价格上涨 0.6%。

2019 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.1%，环比下降 0.6%；工业生产者购进价格同比上涨 0.2%，环比下降 0.9%。

数据点评：

一、CPI 环比上涨，同比涨幅略有回落

从环比看，CPI 上涨 0.5%，主要受到了节日因素影响。其中，食品价格上涨 1.6%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.31 个百分点；非食品价格由上月下降 0.2% 转为上涨 0.2%，影响 CPI 上涨约 0.19 个百分点。从同比看，CPI 上涨 1.7%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 1.9%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.38 个百分点；非食品价格上涨 1.7%，涨幅与上月相同，影响 CPI 上涨约 1.36 个百分点。

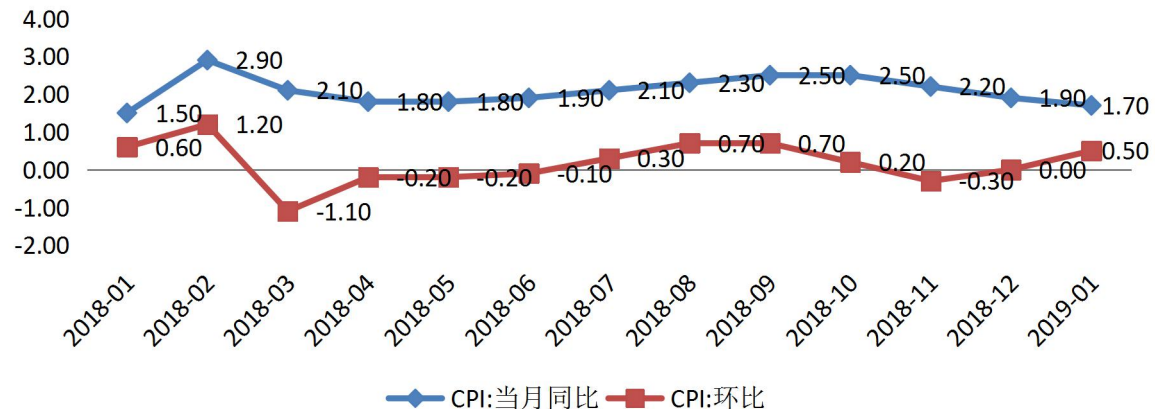
二、PPI 环比下降，同比涨幅回落

从环比看，PPI 下降 0.6%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点。其中，生产资料价格下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.5 个百分点；生活资料价格持平。从调查的 40 个工业行业大类看，价格上涨的有 11 个，持平的有 8 个，下降的有 21 个。从同比看，PPI 上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.8 个百分点。其中，生产资料价格由升转降，下降 0.1%；生活资料价格上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。

三、今年年初，全国范围内并未出现大范围极端天气；并且与去年不同的是，不存在春节错位因素，所以今年 1 月通胀环比表现呈季节性均值。猪肉 CPI 可能在 2019 上半年同比转正，因此全年的 CPI 数据较 2018 年会出现小幅上行，高点可能在年中。PPI 数据同比增速一直呈现下降趋势，而 2019 年更注重提高全要素生产率，预计会延续回落。未来影响 PPI 环比的主要因素应重视基建、地产等。而最重要的因素还是在于实体经济下行压力加大、而需求侧刺激效果不及预期。今年 CPI 同比增速可能持续高于 PPI，因此食品饮料、农林牧渔、家电、商贸零售等消费行业盈利相对。



全国居民消费价格涨跌幅

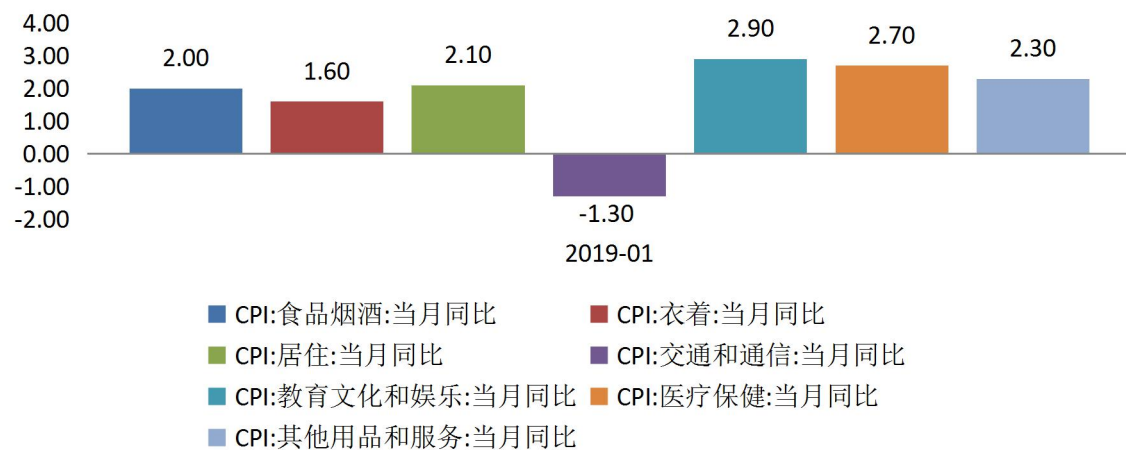


数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

2019年1月份,全国居民消费价格同比上涨1.7%。其中,城市上涨1.8%,农村上涨1.7%;食品价格上涨1.9%,非食品价格上涨1.7%;消费品价格上涨1.3%,服务价格上涨2.4%。

1月份,全国居民消费价格环比上涨0.5%。其中,城市上涨0.5%,农村上涨0.4%;食品价格上涨1.6%,非食品价格上涨0.2%;消费品价格上涨0.4%,服务价格上涨0.6%。

1月份居民消费价格分类别同比涨跌幅

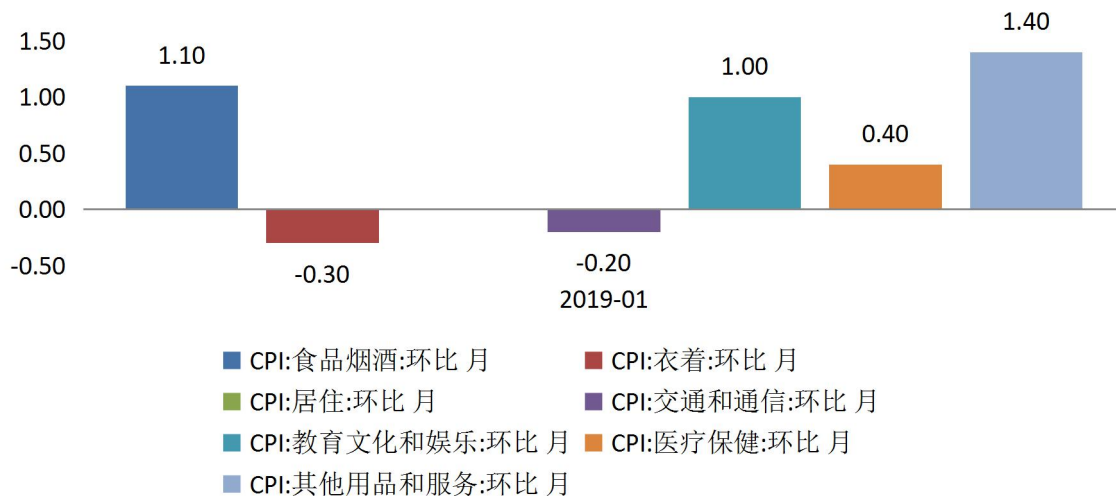


数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

1月份,食品烟酒价格同比上涨2.0%,影响居民消费价格指数(CPI)上涨约0.61个百分点。其中,鲜果价格上涨5.9%,影响CPI上涨约0.10个百分点;禽肉类价格上涨5.5%,影响CPI上涨约0.07个百分点;鲜菜价格上涨3.8%,影响CPI上涨约0.10个百分点;水产品价格上涨1.2%,影响CPI上涨约0.02个百分点;粮食价格上涨0.5%,影响CPI上涨约0.01个百分点;畜肉类价格上涨0.2%,影响CPI上涨约0.01个百分点(猪肉价格下降3.2%,影响CPI下降约0.08个百分点);鸡蛋价格下降1.7%,影响CPI下降约0.01个百分点。

其他七大类价格同比六涨一降。其中,教育文化和娱乐、医疗保健、其他用品和服务价格分别上涨2.9%、2.7%和2.3%,居住、衣着、生活用品及服务价格分别上涨2.1%、1.6%和1.5%;交通和通信价格下降1.3%。

1月份居民消费价格分类别环比涨跌幅

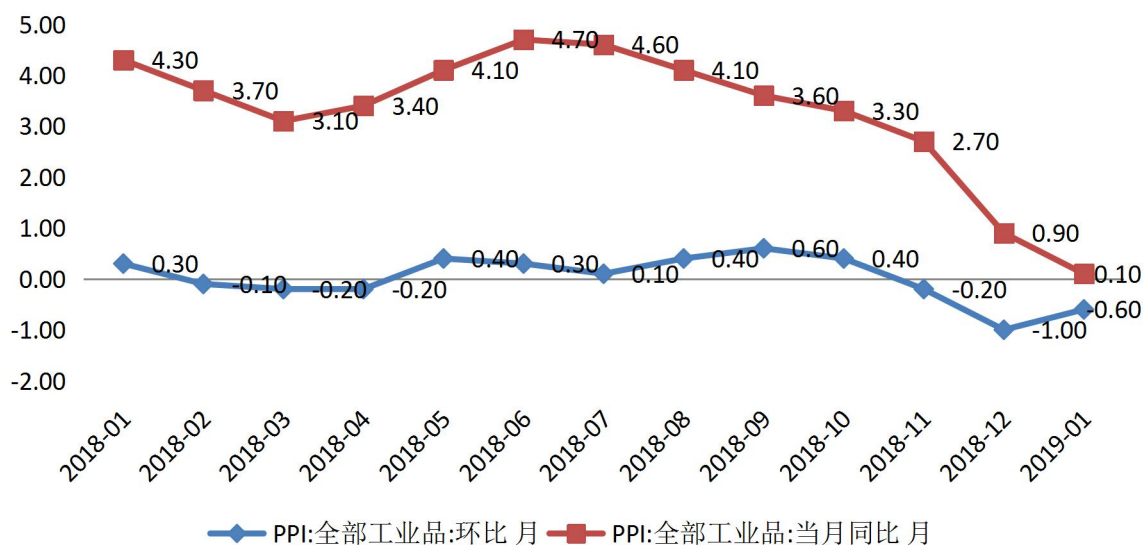


数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

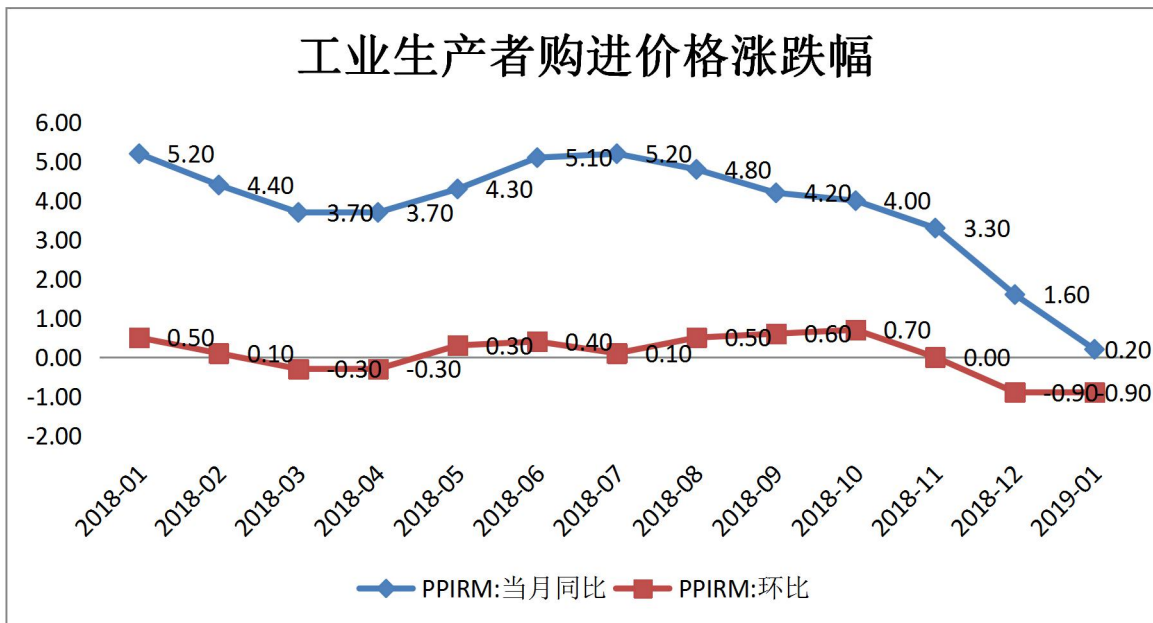
1月份,食品烟酒价格环比上涨1.1%,影响CPI上涨约0.34个百分点。其中,鲜菜价格上涨9.1%,影响CPI上涨约0.22个百分点;鲜果价格上涨2.3%,影响CPI上涨约0.04个百分点;水产品价格上涨2.0%,影响CPI上涨约0.04个百分点;禽肉类价格上涨0.5%,影响CPI上涨约0.01个百分点;畜肉类价格下降0.1%(猪肉价格下降1.0%,影响CPI下降约0.03个百分点)。

其他七大类价格环比四涨二降一平。其中,其他用品和服务、教育文化和娱乐价格分别上涨1.4%和1.0%;医疗保健、生活用品及服务价格分别上涨0.4%和0.3%;衣着、交通和通信价格分别下降0.3%和0.2%;居住价格持平。

工业生产者出厂价格涨跌幅

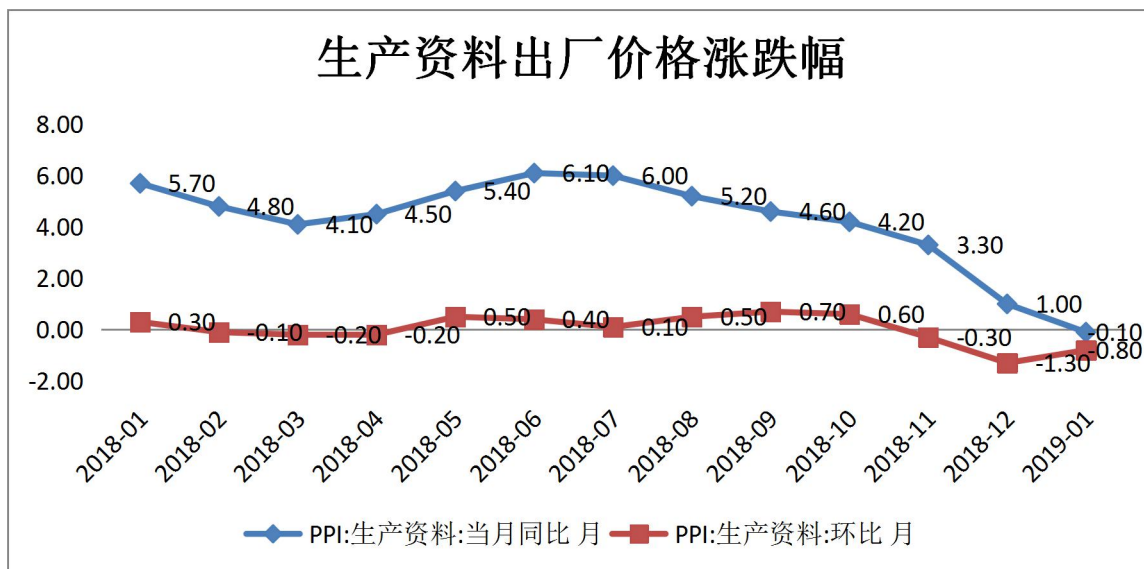


数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

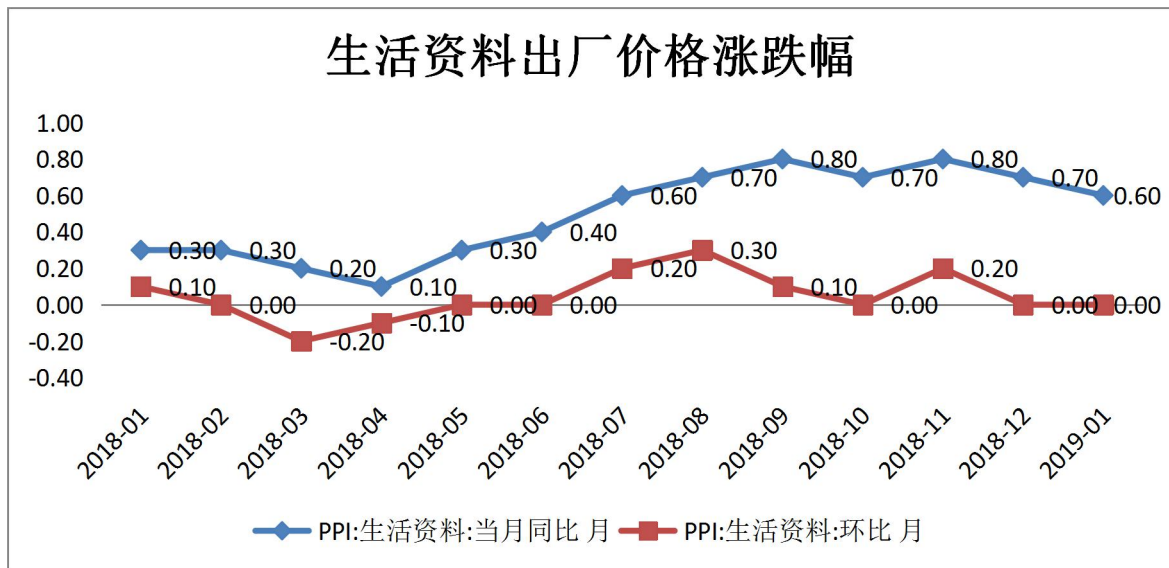


数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

2019年1月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨0.1%,环比下降0.6%;工业生产者购进价格同比上涨0.2%,环比下降0.9%。工业生产者购进价格中,建筑材料及非金属类价格同比上涨6.4%,黑色金属材料类价格上涨1.0%,燃料动力类价格上涨0.3%;有色金属材料及电线类价格下降3.3%。



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)



数据来源: wind (由华龙证券研究部汇总整理绘制)

1 月份, 工业生产者出厂价格中, 生产资料价格环比下降 0.8%, 影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.57 个百分点。其中, 采掘工业价格下降 1.2%, 原材料工业价格下降 1.5%, 加工工业价格下降 0.4%。生活资料价格环比持平。其中, 食品和耐用消费品价格均下降 0.1%, 衣着价格上涨 0.2%, 一般日用品价格持平。

工业生产者主要行业出厂价格

指标名称	1月份环比涨跌幅(%)	1月份同比涨跌幅 (%)
煤炭开采和洗选业	0	3.2
石油和天然气开采业	-6.1	-5
黑色金属矿采选业	-0.1	3.7
有色金属矿采选业	-0.5	-2.5
非金属矿采选业	0.3	5.7
农副食品加工业	-0.3	0.6
食品制造业	0.1	1.5
酒、饮料和精制茶制造业	0	1
烟草制品业	0.1	0.7
纺织业	0.1	1.6
纺织服装、服饰业	-0.1	1.3
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	1.2
造纸和纸制品业	-0.7	-0.7

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14240

