

2020年9月CPI/PPI点评

——猪肉价格回落，CPI进入“1”时代

廖晨凯

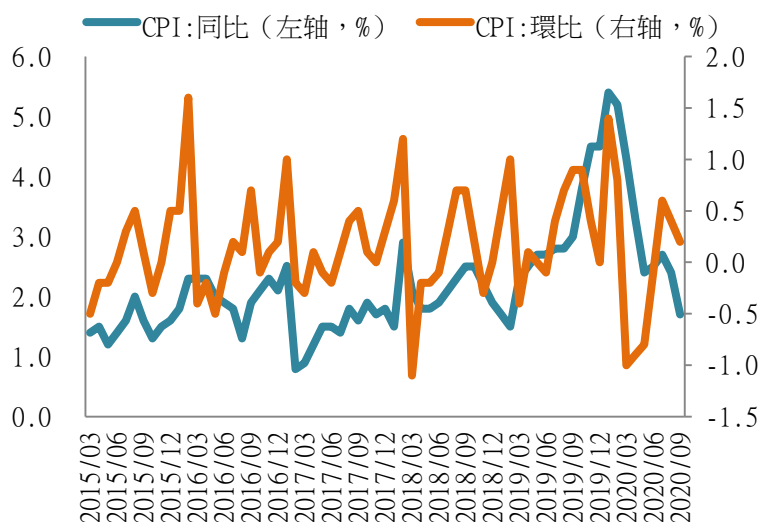
C0069@capital.com.tw

9月CPI涨幅1.7%，PPI降幅2.1%

2020年9月份，全国居民消费价格环比上涨0.2%，同比上涨1.7%。

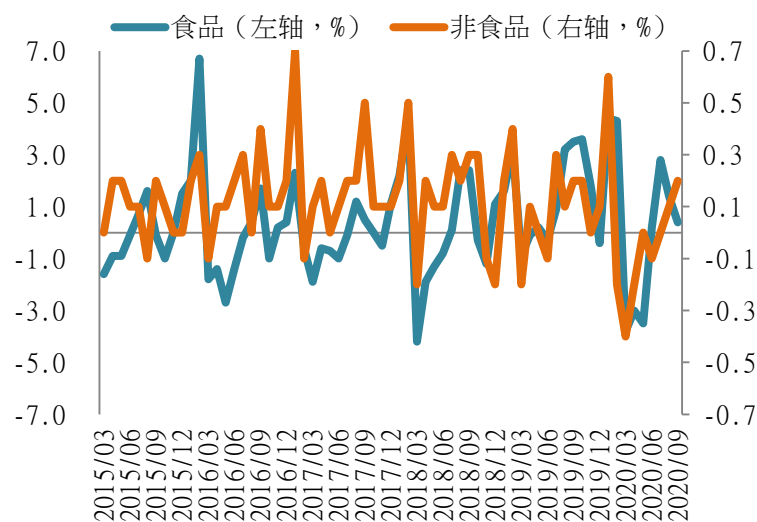
2020年9月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨0.1%，同比下降2.1%。

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

源于猪肉价格回落，CPI 回落至“1”时代。2020年9月CPI同比上涨1.7%，涨幅较上月回落0.7pct。从环比增速来看，9月CPI环比上涨0.2%，涨幅回落0.2pct，不过继续实现正增长。食品方面，9月环比上涨0.4%，涨幅较上月回落1.0pct，影响CPI上涨0.09pct。具体而言，源于生猪生产持续恢复，存栏不断改善，9月猪肉价格环比下降1.6%；受季节性因素和降雨天气影响，蔬菜价格环比继续上涨，9月上涨2.4%；叠加节日因素，鲜果价格由上月下降0.4%转为上涨7.3%；非食品方面，环比涨0.2%，影响CPI上涨0.14pct，上涨的主要为教育服务(+1.6%，新学期开学，课外教育及部分民办学校收费有所上涨)和服装(+0.9%，夏秋换季上新)。

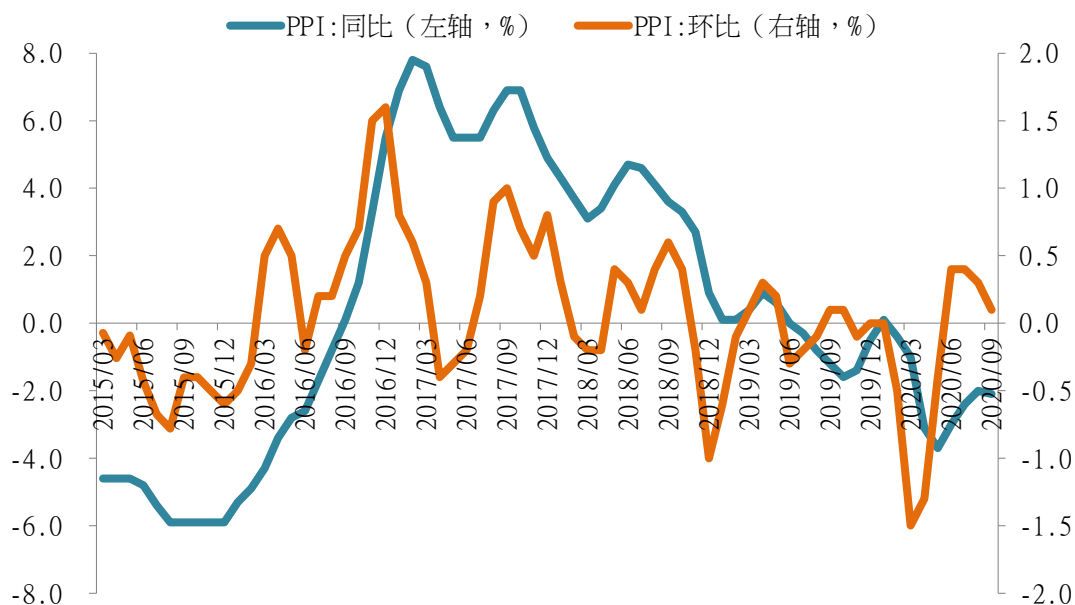
展望未来，考虑到去年同期基期走高、叠加目前猪肉价格有回落压力的背景下，我们认为后续CPI走低可能性较大，今年整体呈“前高后低”的态势。就10月而言，考虑到国庆因素，我们预计2020年10月CPI较9月环比升0.1%，同比涨幅在1.1%左右。

PPI 环比继续上涨。PPI方面，9月同比下降2.1%，从环比来看，上涨0.1%，涨幅稍有回落，不过继续实现正增长。其中，黑色金属冶炼和压延加工业，环比上涨1.3%，回落0.2pct；有色金属冶炼和压延加工业，环比上涨0.7%，回落2.3pct；农副食品加工业，环比上涨0.2%，回落0.4pct。此外，非金属矿物制品业、煤炭开采和洗选业价格均由降转涨，分别上涨0.4%和0.3%；计算机、

通信和其他电子设备制造业价格下降 0.7%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。另外，受国际原油价格变动影响，石油相关行业价格由涨转降，其中，石油和天然气开采业价格环比下降 2.3%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格环比下降 0.5%。

展望未来，考虑到目前经济景气度向上，需求端回暖，相信会对和后续大宗商品价格端继续产生一定的支撑。整体而言，我们预计 2020 年 10 月 PPI 较 9 月回升 0.3%，同比降 1.8%。

图： PPI 同比和环比



资料来源：国家统计局，群益上海整理

1

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i @持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i @。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_2065

