



格林大华期货有限公司

GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

宏观快报

2020年2月10日

联系我们

研究员： 刘洋

联系方式：
Liuyang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

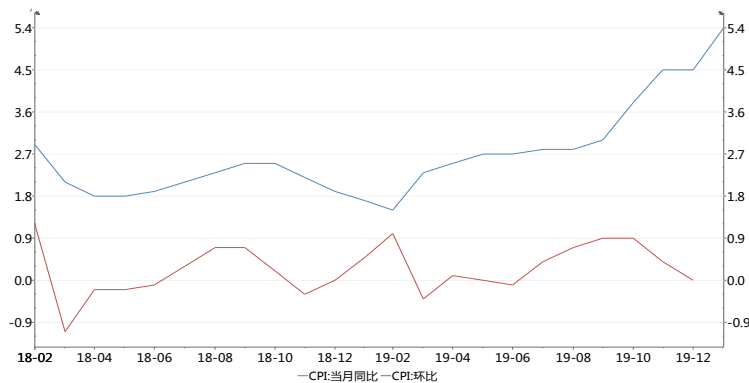
1月CPI同比增速突破5%、PPI同比小幅上涨0.1%

摘要：1月CPI同比增速5.4%，涨幅比上月扩大0.9个百分点，1月CPI环比由上月持平转为上涨1.4%，同比涨幅扩大既有春节及新冠肺炎疫情影响的因素，也有今年与去年春节错月、去年对比基数较低的因素；1月份食品价格同比上涨20.6%，是推动CPI同比上涨的主要因素。1月PPI同比由上月下降0.5%转为上涨0.1%，1月PPI环比持平，生产资料和生活资料价格均持平。我们预计2月CPI将因为季节性因素有所回落，回落幅度因新冠疫情影响会比之前预期降低；因受新冠疫情影响需求疲弱，预计2月PPI同比会再度转负。

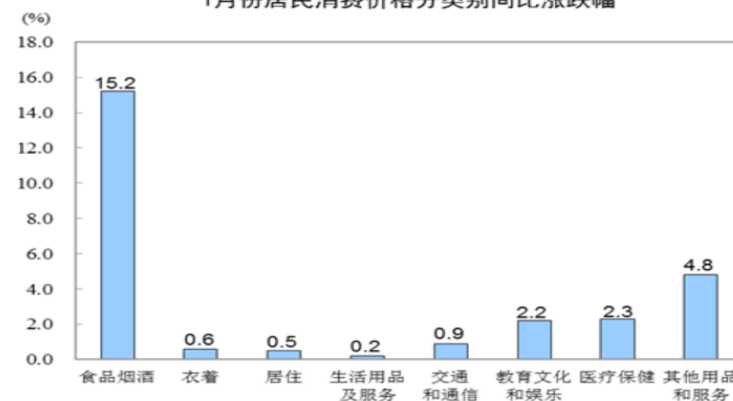
1月CPI同比增速上涨5.4%

2020年1月份，全国居民消费价格同比上涨5.4%，同比涨幅扩大既有春节及新冠肺炎疫情影响的因素，也有今年与去年春节错月、去年对比基数较低的因素；1月份食品价格同比上涨20.6%，是推动CPI同比上涨的主要因素；1月份核心CPI同比上涨1.5%比上月小幅上涨0.1个百分点，核心CPI保持了基本稳定。从环比看，1月CPI由上月持平转为上涨1.4%，食品烟酒环比上涨3.1%，其他用品和服务上涨1.8%，主要是受春节及新冠疫情因素影响。

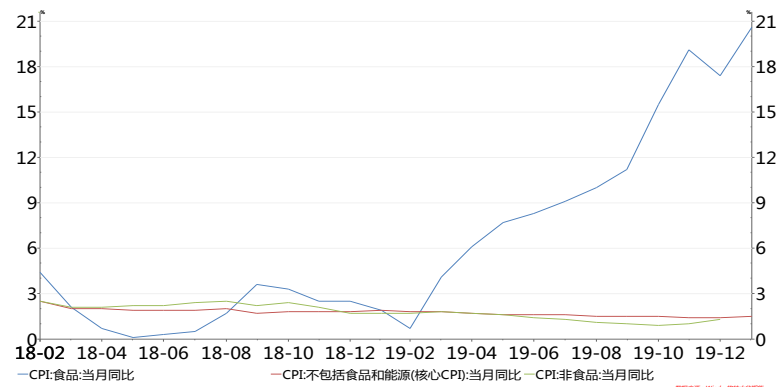
CPI同比和环比 %



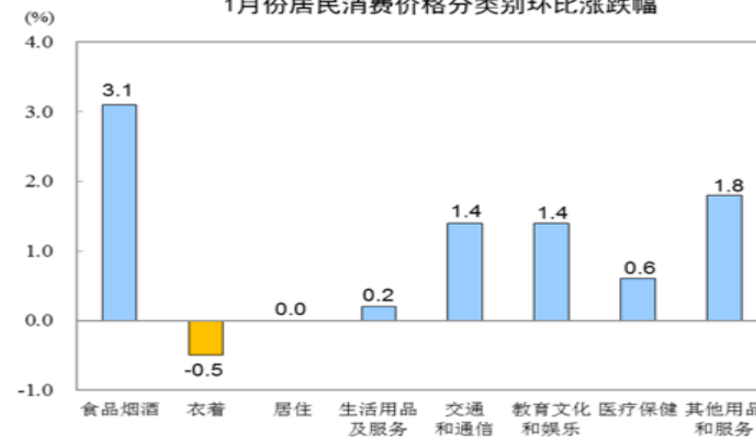
1月份居民消费价格分类别同比涨跌幅



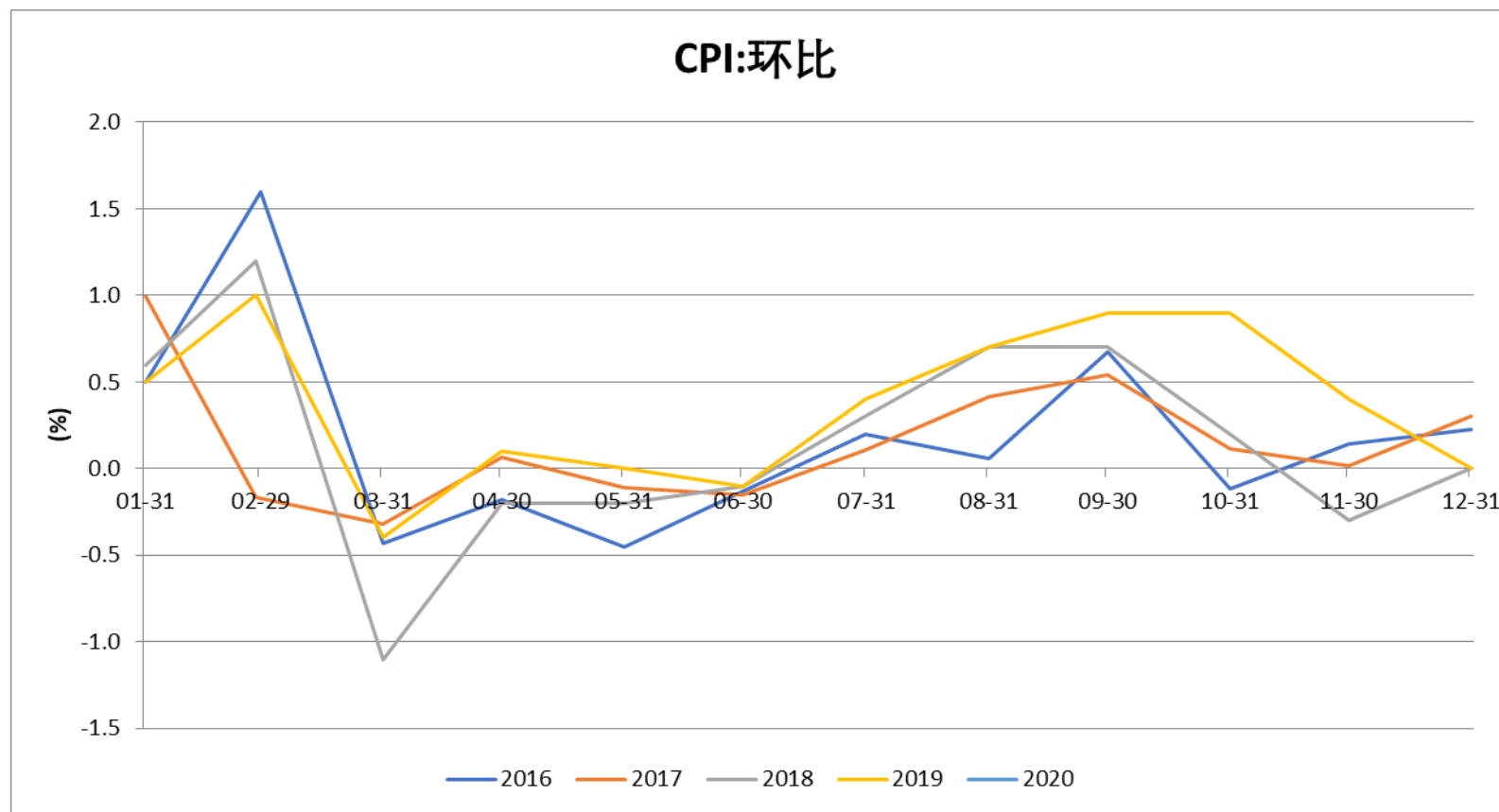
CPI食品、核心CPI、CPI非食品当月同比 %



1月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



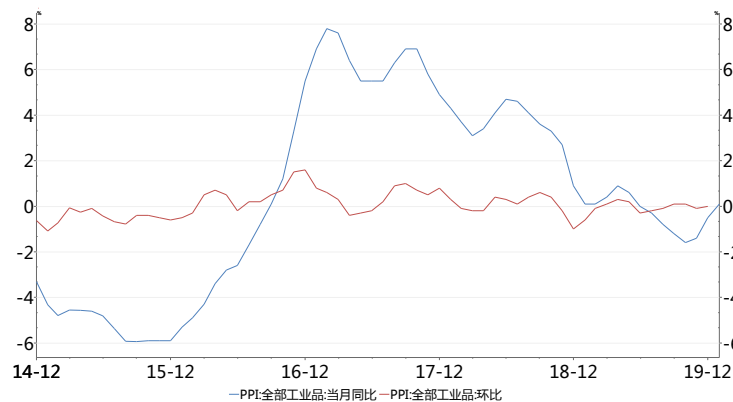
通过观察C P I 环比的历史走势，我们可以看到C P I 环比在春节之后往往会出现环比为负（2 0 1 7 年春节与2 0 2 0 相同均在1 月份，其他年份春节均在2 月份），所以我们之前预期2 月份的C P I 同比数据会比1 月份回落，因为新冠疫情的影响，回落幅度可能会减少。



1月PPI同比小幅增长0.1%

全国PPI环比连续两个月持平，其中，生产资料和生活资料价格均持平。1月份PPI同比由上月下降0.5%转为上涨0.1%，其中，生产资料价格下降0.4%，生活资料价格上涨1.3%。主要行业中，涨幅扩大的有石油和天然气开采业，上涨17.5%，比上月扩大11.7个百分点。我们查询了PPI:石油和天然气开采业当月同比和石油现货价平均价格指数当月同比数据，发现两者有很强的一致性，石油现货价平均价格指数当月同比会比PPI:石油和天然气开采业当月同比领先约一个月，右下方是OPEC一揽子原油价格，2020年1月较上月原油价格大幅下滑。同时考虑新冠疫情导致2月份的需求疲弱，预计2月PPI大概率将同比转负。

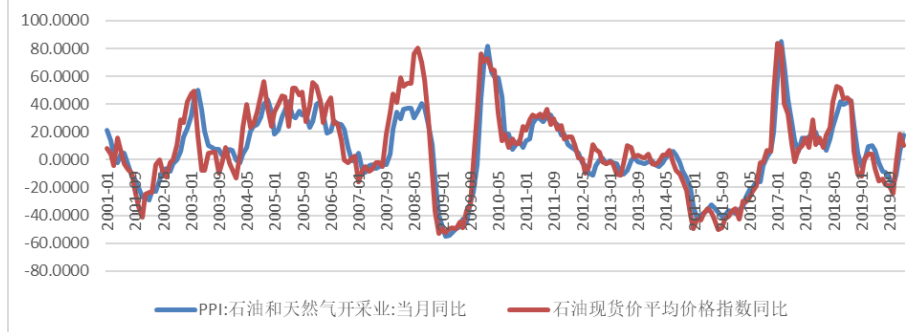
PPI同比和环比 %



PPI生产资料 and PPI生活资料当月同比 %



PPI:石油和天然气开采业当月同比和
石油现货价平均价格指数当月同比



OPEC一揽子原油价格 (美元 / 桶)



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_7293

