

价格数据点评

2020年2月10日 2020年第3期

春节叠加疫情扰动 CPI 破 5, PPI 由负转正但回暖承压

——1 月价格数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

赵京洁 010-66428877-274

jjzhao@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

其他联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

结构性通胀边际缓和, 油价回升

PPI 跌幅收窄, 2020 年 1 月 10 日

CPI 短期或维持高位, 需求较弱

PPI 延续下跌, 2020 年 12 月 9 日

肉价延续上涨带动 CPI 再创新高,

PPI 或于底部企稳, 2019 年 11 月 11

日

CPI 与 PPI 持续分化, 结构性通胀

风险加剧, 2019 年 10 月 15 日; ☆

结构性通胀持续发酵, PPI 跌至三

年来新低, 2019 年 9 月 10 日;

CPI 与 PPI 分化加剧, 高基数效应

下 PPI 由正转负, 2019 年 8 月 9 日;

食品价格支撑 CPI 维持高位, 需求

低迷 PPI 或跌入负值, 2019 年 7 月

10 日;

食品价格推动 CPI 创新高, PPI 下

行通缩担忧再现, 2019 年 6 月 12 日;

☆ 春节因素叠加疫情影响, CPI、核心 CPI 均上涨。1 月 CPI 同比上涨 5.4%, 较前值走阔 0.9 个百分点, 翘尾因素影响 3.96 个百分点, 新涨价因素影响 1.4 个百分点。其中, 食品价格同比上涨 20.6%, 涨幅为 3.2 个百分点; 非食品价格同比上涨 1.6%, 涨幅为 0.3 个百分点; 核心 CPI 同比较前值走阔 0.1 个百分点至 1.5%。值得关注的是, 本月湖北 CPI 同比上涨 5.5%, 涨幅与全国基本持平, 显示疫情防控重点区域物价仍较为稳定。

➤ 鲜菜价格环比涨超猪肉, 食品价格多数回升。畜肉价格同比回升 10.3 个百分点至 76.7%, 再创历史新高, 其中猪肉价格上涨 116%, 涨幅走阔 19 个百分点; 蛋类价格涨幅延续收窄, 本月收窄 3.8 个百分点至 2.4%; 鲜菜价格延续上涨, 涨幅走阔 6.3 个百分点至 17.1%; 鲜果价格跌幅收窄 3 个百分点至 5%。从环比数据看, 食品价格上涨 4.4%, 涨幅走阔 4.8 个百分点, 鲜菜、猪肉以及鲜果价格均呈现一定程度上涨, 其中猪肉价格环比上涨 8.5%, 涨幅走阔 14.1 个百分点, 鲜菜价格延续上涨、涨幅走阔 4.7 个百分点至 15.3%, 鲜菜环比上涨超过猪肉, 鸡蛋供应充足, 价格延续下降 3.7%。

➤ 非食品项各类价格均上涨, 涨幅多数走阔。服务类价格走阔 0.3 个百分点至 1.5%, 消费类价格回升 1.3 个百分点至 7.7%。非食品项目各类看, 除衣着和生活用品及服务类价格同比小幅回落外, 其余各项同比均回升, 其中受前期成品油调价影响, 交通和通信类价格同比回升明显, 涨幅走阔 1.6 个百分点至 0.9%, 医疗保健类、教育文化和娱乐类同比分别上涨 2.3%、2.2%, 涨幅均小幅走阔。

☆ PPI 同比转负为正, 环比持平。PPI 同比上涨 0.6 个百分点至 0.1%, 为 7 个月以来首次转负为正, 环比连续两月持平, 其中, 生产资料价格同比下跌 0.4%, 生活资料价格同比上涨 1.3%, 生产资料与生活资料价格环比持平。

➤ 疫情爆发前需求延续回暖, 主要工业品价格延续回升, 上游工业品价格涨幅明显。本月除煤炭开采和洗选业价格同比延续下跌、跌幅走阔外, 其余 PPI 各类价格均上涨, 其中石油和天然气开采业同比涨幅走阔 11.7 个百分点至 17.5%, 上涨较为明显, 此外, 黑色金属冶炼和压延加工业及有色金属冶炼和压延加工业价格同比亦延续了涨幅走阔态势, 分别上涨 0.7% 和 2.4%。

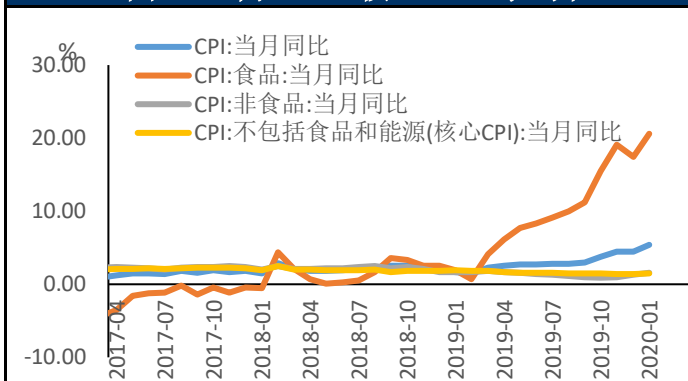
☆ PPIRM 同比跌幅收窄, 与 PPI 剪刀差收窄。PPIRM 同比跌幅收窄 1 个百分点至 0.3%, 环比上涨 0.2%, 与 PPI 剪刀差收窄至 0.4%。分行业看, 黑色金属材料类价格同比延续上涨 1.6%, 涨幅走阔 0.7 个百分点, 燃料、动力类价格同比跌幅延续收窄 3.1 个百分点至 0.2%。



◇ 疫情影响下，CPI 一季度或将维持在 5%左右、结构性风险仍存；复工率低带来工业品需求或有所减弱影响，PPI 回暖承压、或将在 0 值附近波动。CPI 方面，在春节因素及疫情影响下，食品价格及非食品价格均呈现不同程度上涨，食品价格部分值得关注的是，鲜菜价格涨幅首次超过猪肉价格，或与疫情防控影响下物流收缩导致的供给减少有关，预计后续在疫情防控措施下，物流因素仍将对供给形成重要影响，导致部分食品价格抬升；非食品价格部分，预计医疗保健类价格在疫情因素影响下将延续上涨，涨幅或将走阔，交通类、教育文化和娱乐类价格或将受到疫情的冲击而走弱，一定程度上对医疗保健类价格上涨形成一定对冲。此外，一季度 CPI 翘尾较高，在疫情对供给的影响下短期内 CPI 回落空间不大，同时在稳物价、保供给的宏观政策调控下，CPI 突破上行的可能性较低，预计一季度或将维持在 5%左右，但结构性风险仍存，需提防疫情结束后消费报复性爆发带动物价上涨的可能性。PPI 方面，疫情因素打乱经济回稳进程，根据我们此前相关报告，预计对经济的冲击将在一季度体现，疫情成为扰动通胀的主要因素。具体来看，疫情影响下复工延期，上周地方债发行规模骤降至零，原本计划于一季度落地的基建项目工期或将有所延迟；叠加生产放缓，供给和需求同步走弱，六大发电集团耗煤量、高炉开工率在 2 月第一个工作周回落，1 月南华工业品指数延续下行、累计下行幅度超 8%，疫情期间 PPI 仍有下行风险。油价方面，1 月下旬至今，国际油价延续下行、WTI 现货价格累计下行幅度超 9%，2 月初国内成品油价格亦相应下调，石油价格对通胀影响有限。考虑到 2 月翘尾因素小幅上升，短期 PPI 或仍将在 0 值附近波动；中长期看，在逆周期政策加强调控下经济仍具有韧性，PPI 不具备大幅通缩可能，且伴随二季度起基数走低效应，PPI 或于疫情结束后有所修复，关注疫情局势变化。

附表:

图 1: 1 月 CPI、核心 CPI 均上升



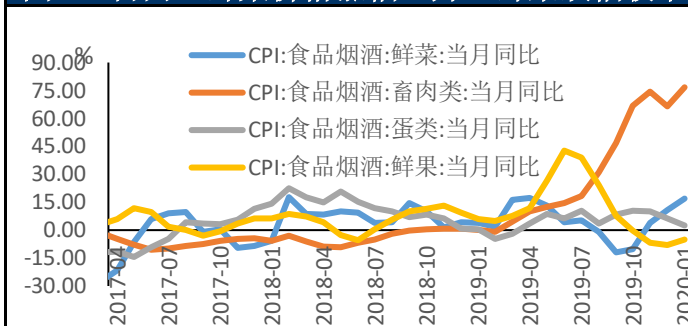
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 本月及上月 CPI 八大类构成



数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 畜肉、鲜菜价格涨幅上升, 鲜果跌幅收窄



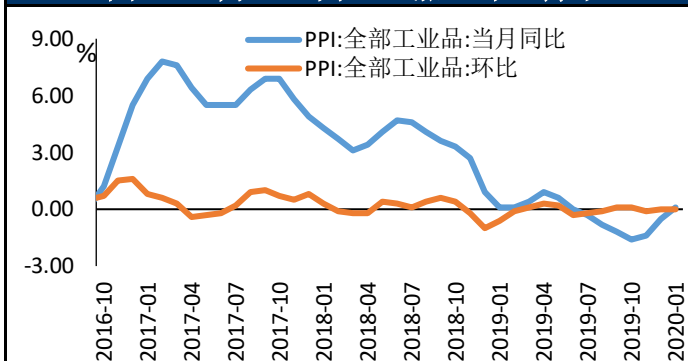
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 服务类价格与消费品价格走势



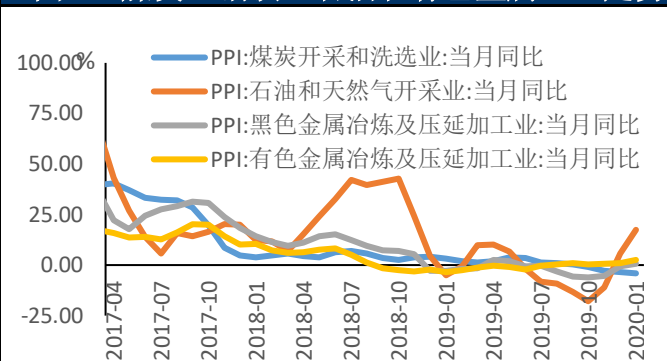
数据来源: 中诚信国际整理

图 5: 1 月 PPI 同比上涨, 环比持平



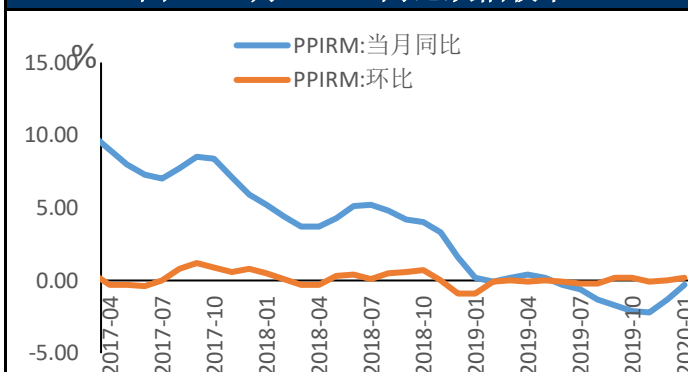
数据来源: 中诚信国际整理

图 6: 煤炭、钢铁、石油和有色金属 PPI 走势



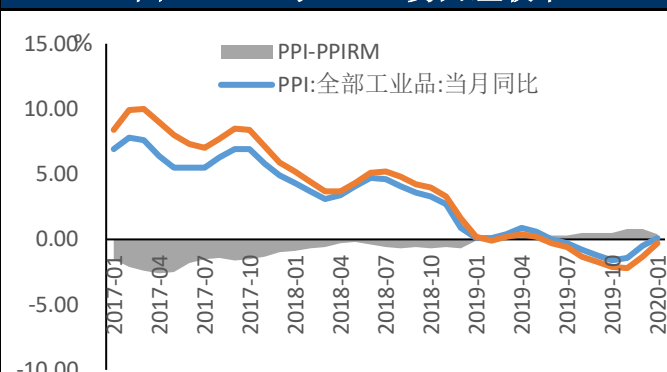
数据来源: 中诚信国际整理

图 7: 1 月 PPIRM 同比跌幅收窄



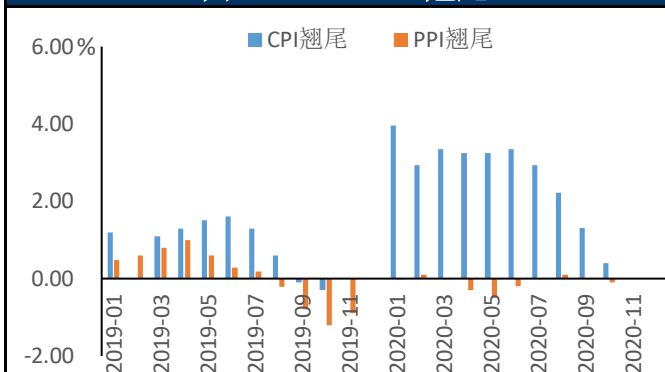
数据来源: 中诚信国际整理

图 8: PPI 与 PPIRM 剪刀差收窄



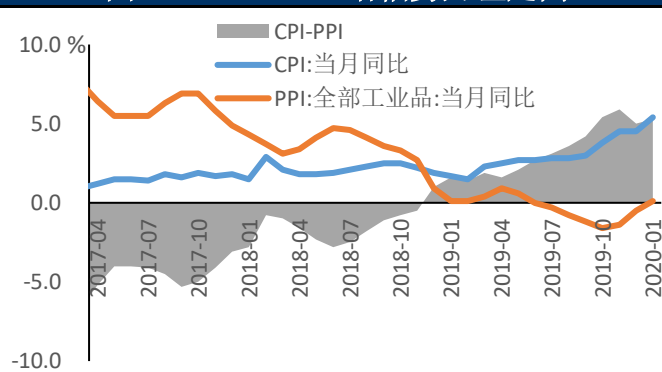
数据来源: 中诚信国际整理

图 9: CPI、PPI 翘尾



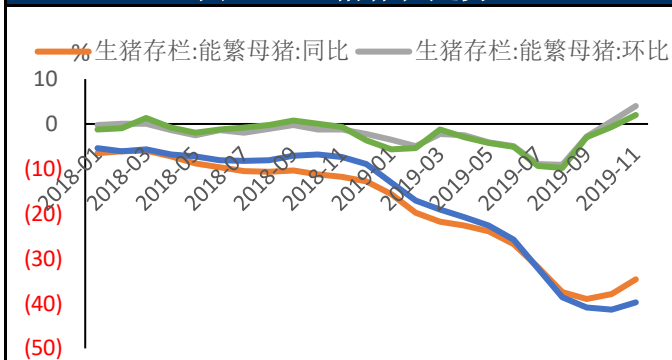
数据来源: 中诚信国际整理

图 10: CPI、PPI 增幅剪刀差走阔



数据来源: 中诚信国际整理

图 11: 生猪存栏走势



数据来源: 中诚信国际整理

图 12: 其他肉类价格同比回升



数据来源: 中诚信国际整理

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_7327

