

## CPI节前继续冲高

### 事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2019年12月份，全国居民消费价格同比上涨4.5%。其中，城市上涨4.2%，农村上涨5.3%；食品价格上涨17.4%，非食品价格上涨1.3%；消费品价格上涨6.4%，服务价格上涨1.2%。

12月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村下降0.1%；食品价格下降0.4%，非食品价格上涨0.1%；消费品和服务价格均持平。2019年全年，全国居民消费价格比上年上涨2.9%。

2019年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.5%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降1.3%，环比持平。2019年全年，工业生产者出厂价格比上年下降0.3%，工业生产者购进价格下降0.7%。

### 数据点评：

一、CPI环比由涨转平，同比涨幅与上月相同

从环比看，CPI上月上涨0.4%，本月持平。其中，食品价格由上月上涨1.8%转为下降0.4%。食品中，猪肉供给紧张状况进一步缓解，价格由上月上涨3.8%转为下降5.6%。牛肉和羊肉价格涨幅回落至0.1%和0.2%，鸡肉和鸭肉价格下降4.9%和1.9%。鸡蛋供应充足，价格下降5.5%。受冷空气及大范围降雪影响，鲜菜、鲜果生产和储运成本增加，价格分别上涨10.6%和0.6%。非食品中，受调价影响，液化石油气价格、汽油和柴油价格均上涨。从同比看，CPI上涨4.5%，涨幅与上月相同。其中，食品价格上涨17.4%。非食品中，医疗保健、教育文化和娱乐、衣着价格上涨，交通和通信价格下降。

二、PPI环比由降转平，同比降幅收窄

从环比看，PPI由上月下降0.1%转为持平。其中，生产资料价格由上月下降0.2%转为持平；生活资料价格由上涨0.3%转为下降0.2%。主要行业中，涨幅扩大的有石油和天然气开采业、燃气生产和供应业；由降转涨的有石油、煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业；农副食品加工业由涨转降。从同比看，PPI下降0.5%，降幅比上月收窄0.9%。其中，生产资料价格下降1.2%，降幅收窄1.3%；生活资料价格上涨1.3%，涨幅回落0.3个百分点。

三、CPI节前继续冲高 PPI短期将回升

受到春节效应因素影响，预计2020年1月CPI同比数据将继续冲高。未来货币政策偏紧的概率很小，因此今年上半年在猪肉价格高企的情况下整体水平还会相对偏高。PPI剔除短期影响因素，全年继续维持当前水平概率较大。

### 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、2019年8月制造业及非制造业PMI数据点评

—制造业长期趋势在下降通道 非制造业保持稳健

#### 2、2019年8月CPI、PPI数据点评

—猪价环比飞涨 工业品价格降幅收窄

#### 3、2019年三季度国民经济运行情况数据点评

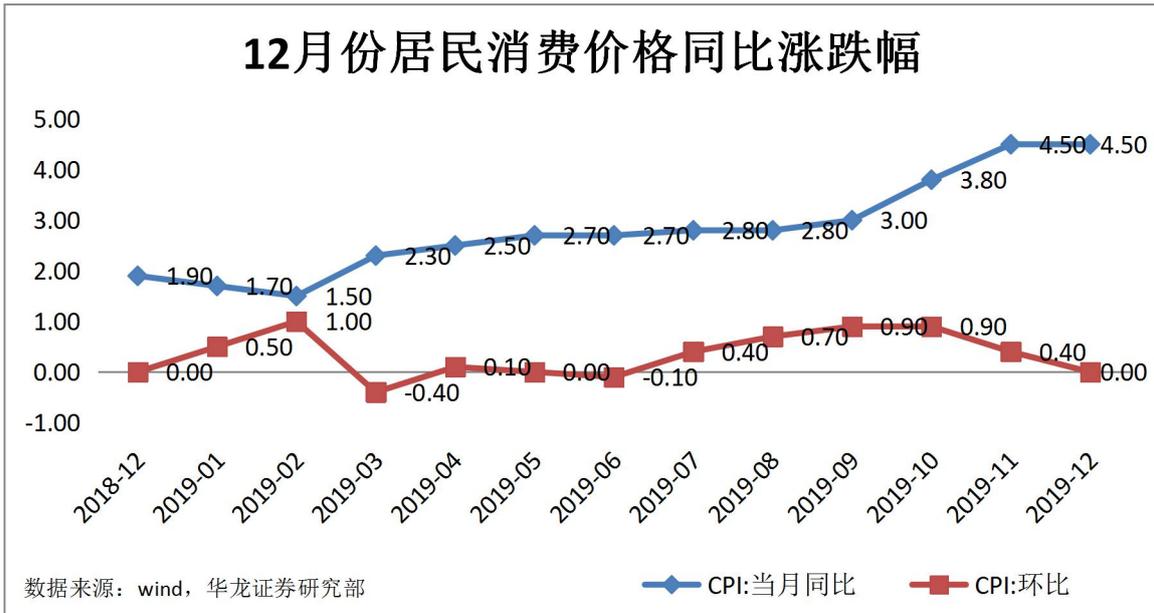
—经济运行延续总体平稳、稳中有进态势

#### 4、2019年11月制造业及非制造业PMI数据点评

—2019年11月制造业及非制造业PMI数据点评

#### 5、2019年12月CPI、PPI数据点评

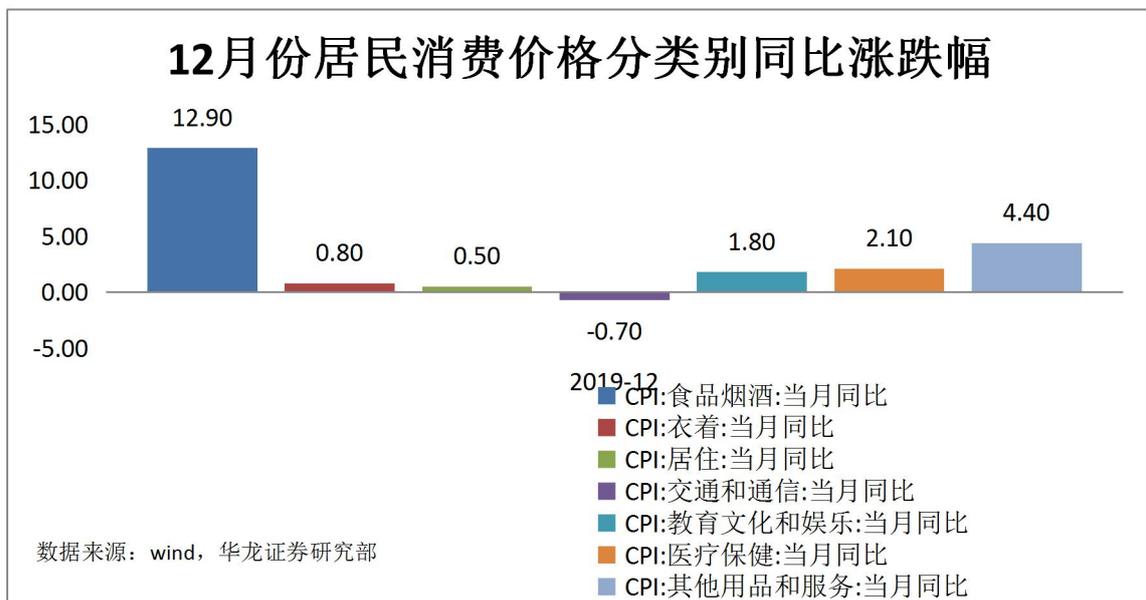
—CPI拐点还未到来 经济小幅回暖难以持续



2019年12月份,全国居民消费价格同比上涨4.5%。其中,城市上涨4.2%,农村上涨5.3%;食品价格上涨17.4%,非食品价格上涨1.3%;消费品价格上涨6.4%,服务价格上涨1.2%。

12月份,全国居民消费价格环比持平。其中,城市持平,农村下降0.1%;食品价格下降0.4%,非食品价格上涨0.1%;消费品和服务价格均持平。

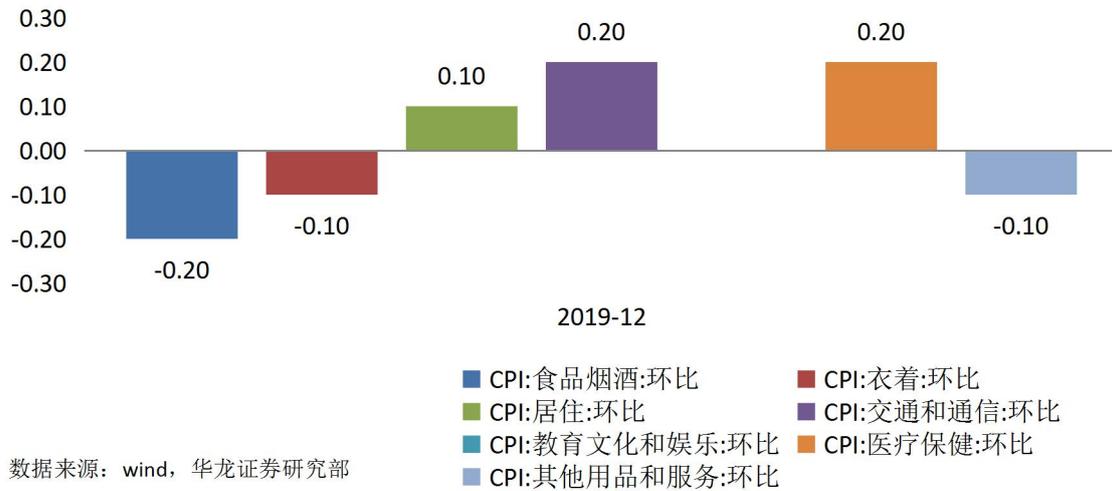
2019年全年,全国居民消费价格比上年上涨2.9%。



12月份,食品烟酒类价格同比上涨12.9%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约3.82个百分点。食品中,畜肉类价格上涨66.4%,影响CPI上涨约2.94个百分点,其中猪肉价格上涨97.0%,影响CPI上涨约2.34个百分点;鲜菜价格上涨10.8%,影响CPI上涨约0.26个百分点;蛋类价格上涨6.2%,影响CPI上涨约0.04个百分点;水产品价格上涨1.3%,影响CPI上涨约0.02个百分点;粮食价格上涨0.6%,影响CPI上涨约0.01个百分点;鲜果价格下降8.0%,影响CPI下降约0.15个百分点。

其他七大类价格同比六涨一降。其中,其他用品和服务、医疗保健、教育文化和娱乐价格分别上涨4.4%、2.1%和1.8%,衣着、居住、生活用品及服务价格分别上涨0.8%、0.5%和0.4%;交通和通信价格下降0.7%。

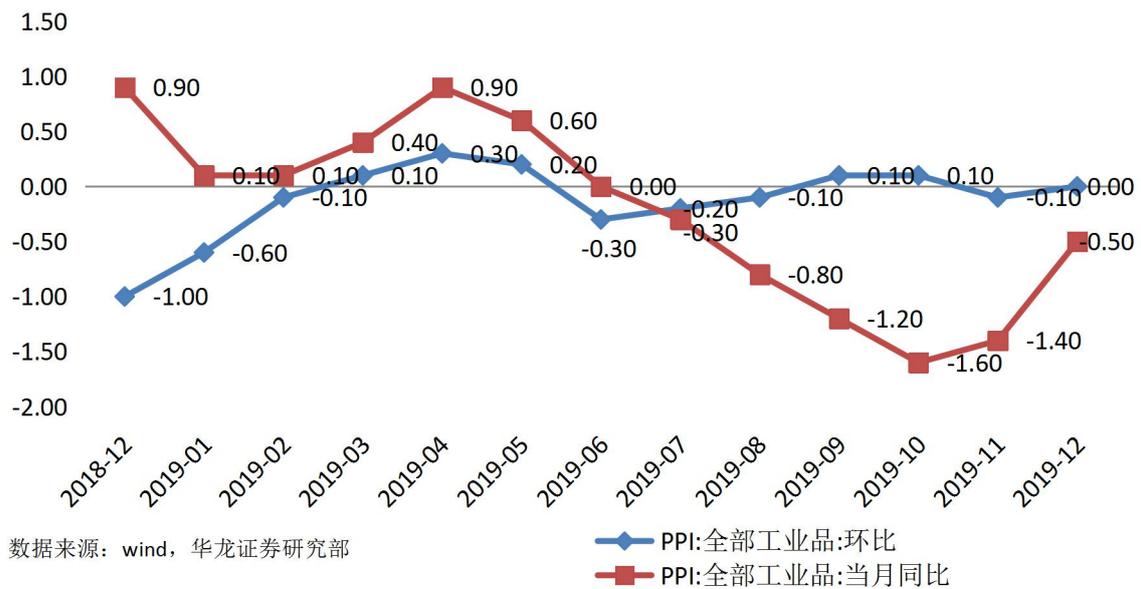
## 12月份居民消费价格分类别环比涨跌幅

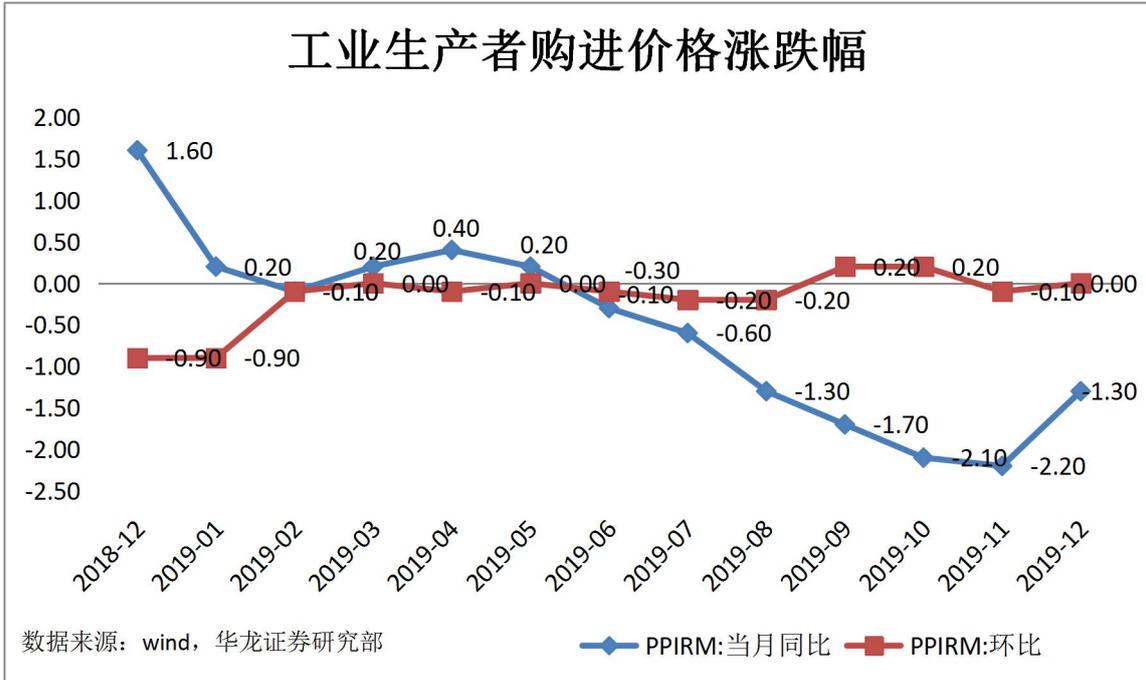


12月份,食品烟酒类价格环比下降0.2%,影响CPI下降约0.05个百分点。食品中,蛋类价格下降4.7%,影响CPI下降约0.03个百分点;畜肉类价格下降3.8%,影响CPI下降约0.28个百分点,其中猪肉价格下降5.6%,影响CPI下降约0.27个百分点;鲜菜价格上涨10.6%,影响CPI上涨约0.25个百分点;鲜果价格上涨0.6%,影响CPI上涨约0.01个百分点。

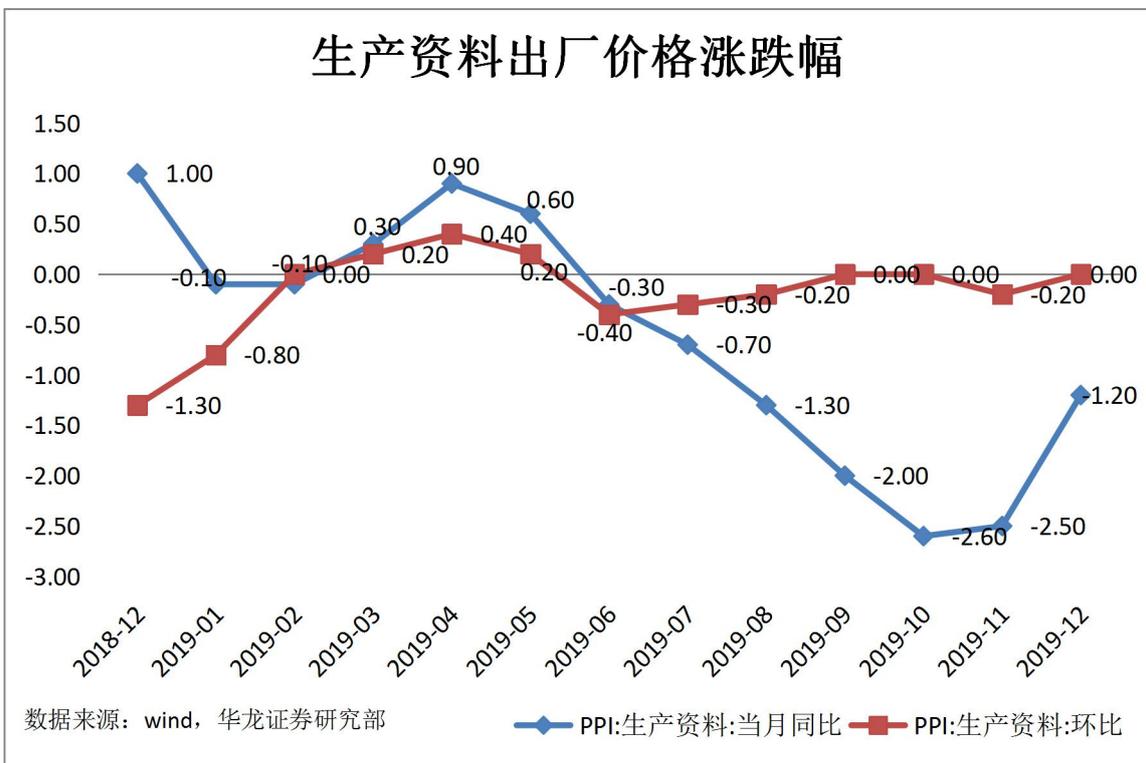
其他七大类价格环比四涨一平两降。其中,交通和通信、医疗保健价格均上涨0.2%,居住、生活用品及服务价格均上涨0.1%;教育文化和娱乐价格持平;衣着、其他用品和服务价格均下降0.1%。

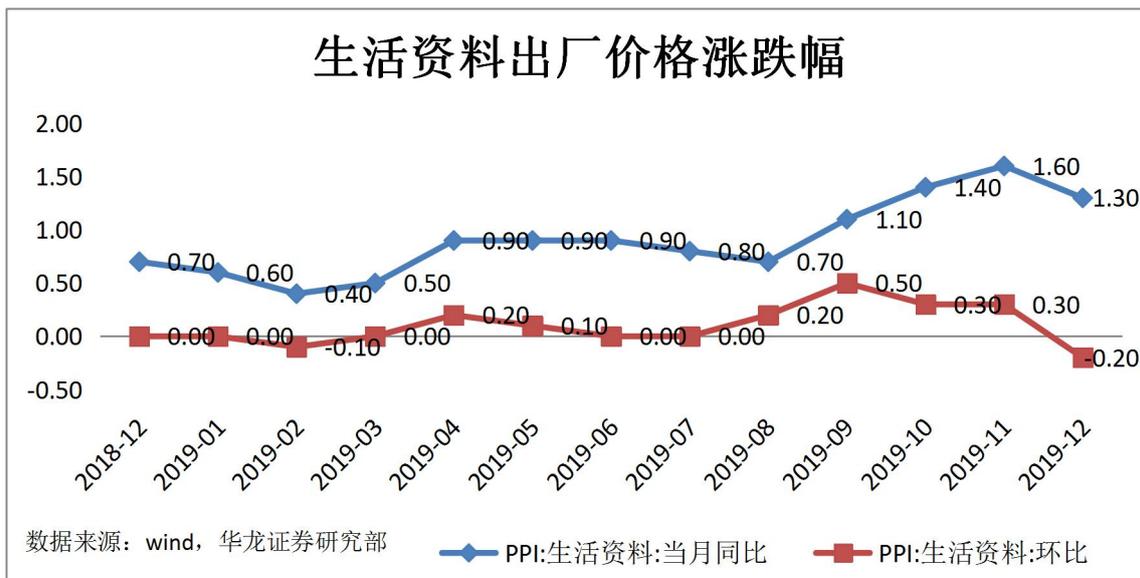
## 工业生产者出厂价格涨跌幅





2019年12月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降0.5%, 环比持平; 工业生产者购进价格同比下降1.3%, 环比持平。2019年全年, 工业生产者出厂价格比上年下降0.3%, 工业生产者购进价格下降0.7%。





工业生产者出厂价格中,生产资料价格同比下降1.2%,降幅比上月收窄1.3个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.87个百分点。其中,采掘工业价格上涨2.6%,原材料工业价格下降2.6%,加工工业价格下降0.9%。生活资料价格同比上涨1.3%,涨幅比上月回落0.3个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.34个百分点。其中,食品价格上涨5.0%,衣着价格下降0.1%,一般日用品价格上涨0.1%,耐用消费品价格下降2.4%。

#### 工业生产者主要行业出厂价格

指标名称	1-12月份		2019年
	环比涨跌幅(%)	同比涨跌幅(%)	涨跌幅(%)
煤炭开采和洗选业	-0.8	-3.6	0.8
石油和天然气开采业	3.8	5.8	-3.6
黑色金属矿采选业	-1.3	8.8	12.3
有色金属矿采选业	-0.9	2.8	1.2
非金属矿采选业	0.1	1.9	4.8
农副食品加工业	-0.5	7	3
食品制造业	0.1	1	1.3
酒、饮料及精制茶制造业	0	1.1	1.2
烟草制品业	0.1	2.8	2.3
纺织业	-0.7	-2.9	-0.6
纺织服装、服饰业	-0.1	-0.7	0.6
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	-0.1	0.5	0.9
造纸和纸制品业	0.5	-4.4	-5
印刷和记录媒介复制业	0	0.6	0.2

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\\_7907](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7907)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn