

宏观分析

2019年12月10日

宏观事件点评

—2019年11月CPI、PPI数据点评

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

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

CPI拐点还未到来 经济小幅回暖难以持续

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2019年11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5.5%；食品价格上涨19.1%，非食品价格上涨1.0%；消费品价格上涨6.5%，服务价格上涨1.2%。1-11月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.8%。

11月份，全国居民消费价格环比上涨0.4%。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.5%；食品价格上涨1.8%，非食品价格持平；消费品价格上涨0.8%，服务价格下降0.4%。

11月份，全国居民消费价格环比上涨0.4%。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.5%；食品价格上涨1.8%，非食品价格持平；消费品价格上涨0.8%，服务价格下降0.4%。

数据点评：

一、CPI环比涨幅回落，同比涨幅扩大

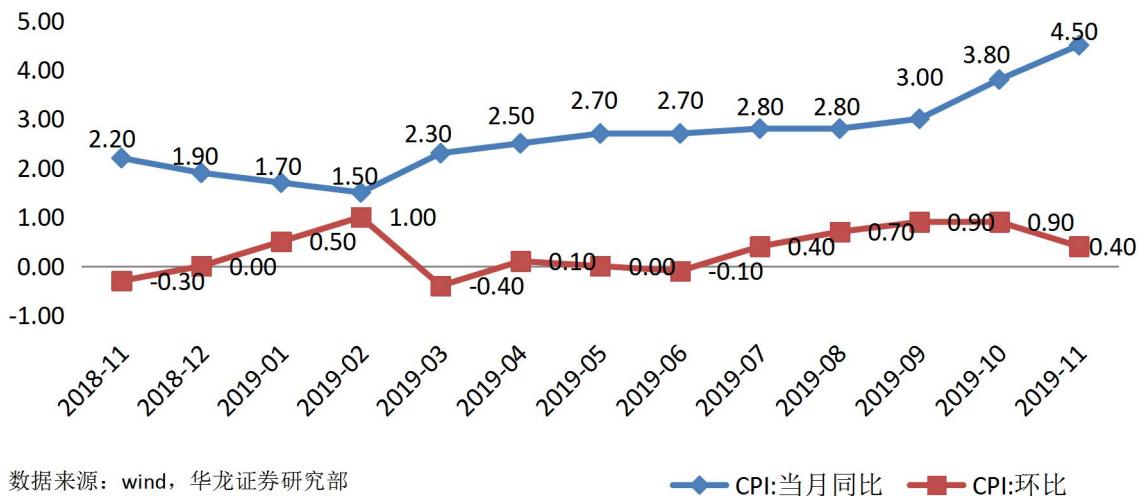
从环比看，CPI上涨0.4%，涨幅比上月回落0.5个百分点。其中，食品价格上涨1.8%，涨幅回落1.8个百分点，影响CPI上涨约0.39个百分点；非食品价格由上月上涨0.2%转为持平。食品中，鲜果价格下降3.0%；水产品价格下降0.5%；进入冬季，鲜菜价格上涨1.4%；猪肉供应紧张状况有所缓解，价格上涨3.8%，涨幅明显回落16.3个百分点；受消费旺季及替代需求影响，牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格有所上涨，涨幅在1.3%—4.3%之间。非食品中，服装价格略涨0.5%；飞机票、旅行社收费和宾馆住宿价格分别下降11.0%、4.4%和3.8%。从同比看，CPI上涨4.5%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。其中，食品价格上涨19.1%；非食品价格上涨1.0%。据测算，在11月份4.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0，新涨价影响约为4.5个百分点。

二、PPI环比由涨转降，同比降幅收窄

从环比看，PPI由上月上涨0.1%转为下降0.1%。其中，生产资料价格由持平转为下降0.2%；生活资料价格上涨0.3%，涨幅与上月相同。从调查的40个工业行业大类看，价格上涨的有12个，比上月减少5个；下降的19个，增加3个；持平的9个，增加2个。从同比看，PPI下降1.4%，降幅比上月收窄0.2个百分点。其中，生产资料价格下降2.5%，降幅收窄0.1个百分点；生活资料价格上涨1.6%，涨幅扩大0.2个百分点。

三、目前通胀压力主要来源于食品，猪肉价格总体趋势仍然非常强势，CPI拐点还未到来。11月PMI等生产指标回升但价格仍然处于下行趋势中，量价背离反映了经济基本面小幅回暖难以持续。

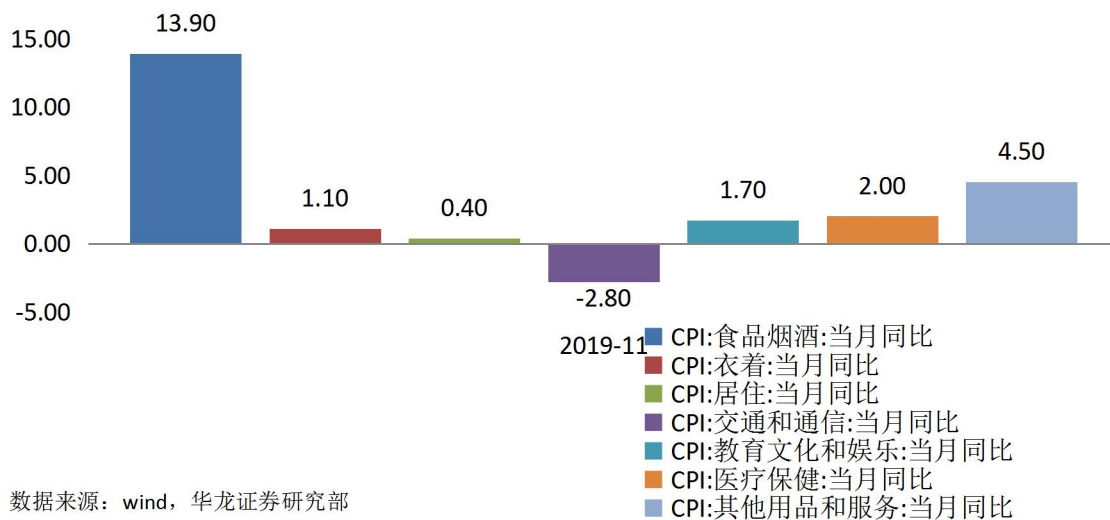
11月份居民消费价格同比涨跌幅



2019年11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5.5%;食品价格上涨19.1%,非食品价格上涨1.0%;消费品价格上涨6.5%,服务价格上涨1.2%。1--11月平均,全国居民消费价格比去年同期上涨2.8%。

11月份,全国居民消费价格环比上涨0.4%。其中,城市上涨0.3%,农村上涨0.5%;食品价格上涨1.8%,非食品价格持平;消费品价格上涨0.8%,服务价格下降0.4%。

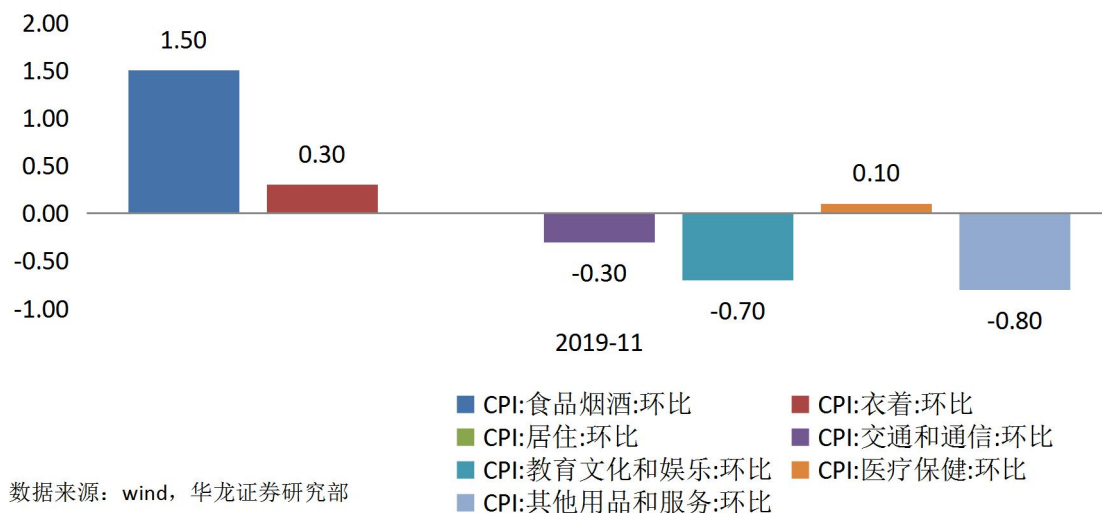
11月份居民消费价格分类别同比涨跌幅



11月份,食品烟酒类价格同比上涨13.9%,影响CPI(居民消费价格指数)上涨约4.10个百分点。食品中,畜肉类价格上涨74.5%,影响CPI上涨约3.27个百分点,其中猪肉价格上涨110.2%,影响CPI上涨约2.64个百分点;蛋类价格上涨10.1%,影响CPI上涨约0.06个百分点;鲜菜价格上涨3.9%,影响CPI上涨约0.09个百分点;水产品价格上涨2.4%,影响CPI上涨约0.04个百分点;粮食价格上涨0.7%,影响CPI上涨约0.01个百分点;鲜果价格下降6.8%,影响CPI下降约0.12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4.5%、2.0%和1.7%,衣着、居住、生活用品及服务价格分别上涨1.1%、0.4%和0.4%;交通和通信价格下降2.8%。

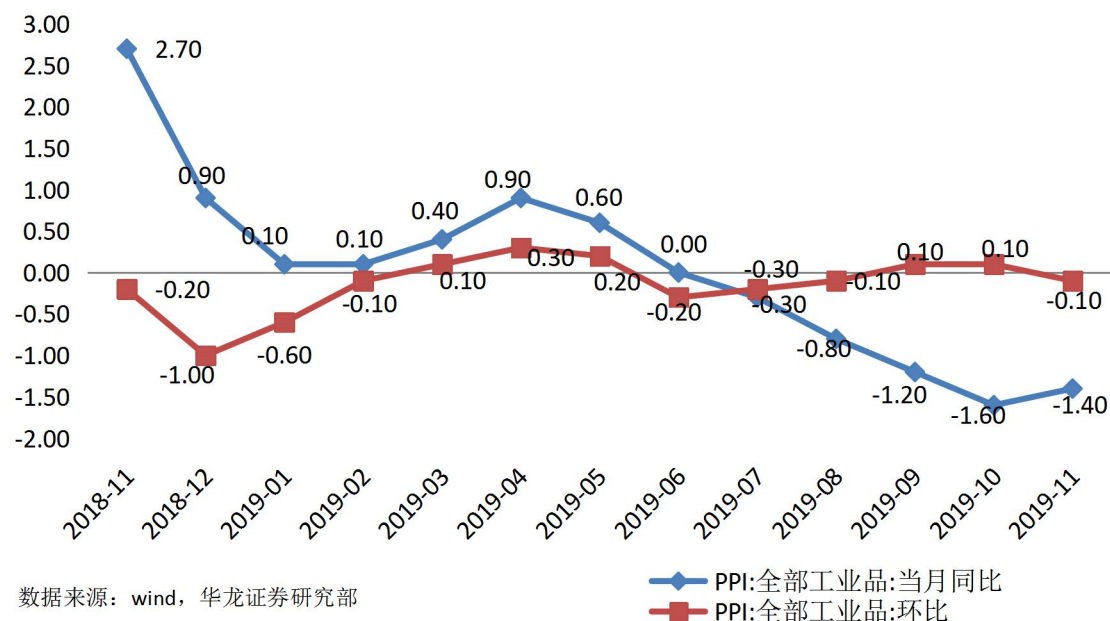
11月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



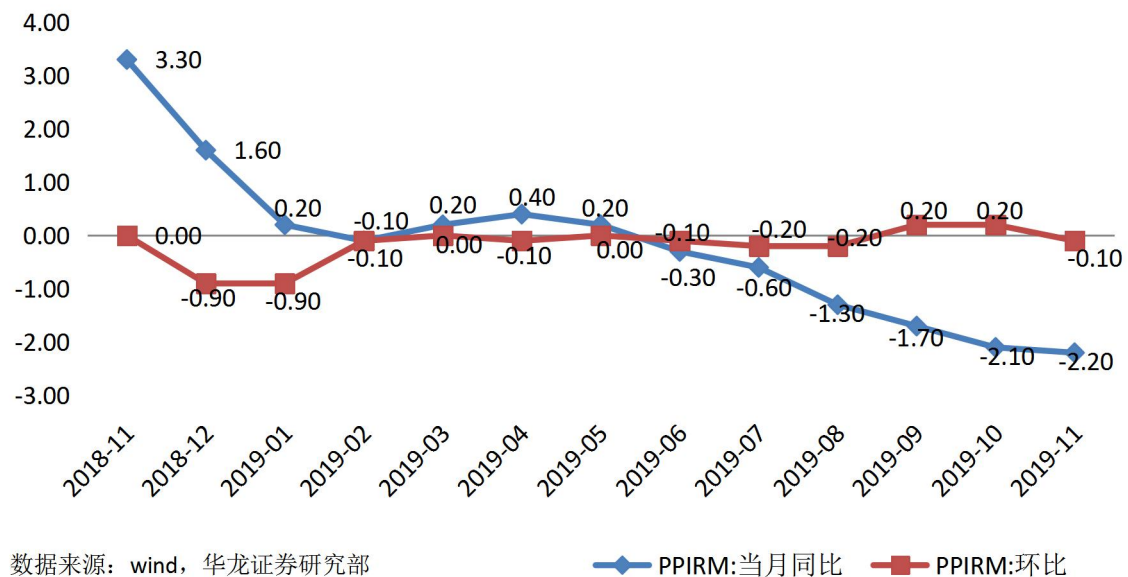
11月份,食品烟酒类价格环比上涨1.5%,影响CPI上涨约0.48个百分点。食品中,畜肉类价格上涨4.8%,影响CPI上涨约0.34个百分点,其中猪肉价格上涨3.8%,影响CPI上涨约0.18个百分点;鲜菜价格上涨1.4%,影响CPI上涨约0.03个百分点;鲜果价格下降3.0%,影响CPI下降约0.05个百分点;水产品 and 蛋类价格均下降0.5%,合计影响CPI下降约0.01个百分点。

其他七大类价格环比两涨一平四降。其中,衣着、医疗保健价格分别上涨0.3%和0.1%;居住价格持平;其他用品和服务、教育文化和娱乐价格分别下降0.8%和0.7%,交通和通信、生活用品及服务价格分别下降0.3%和0.1%。

工业生产者出厂价格涨跌幅

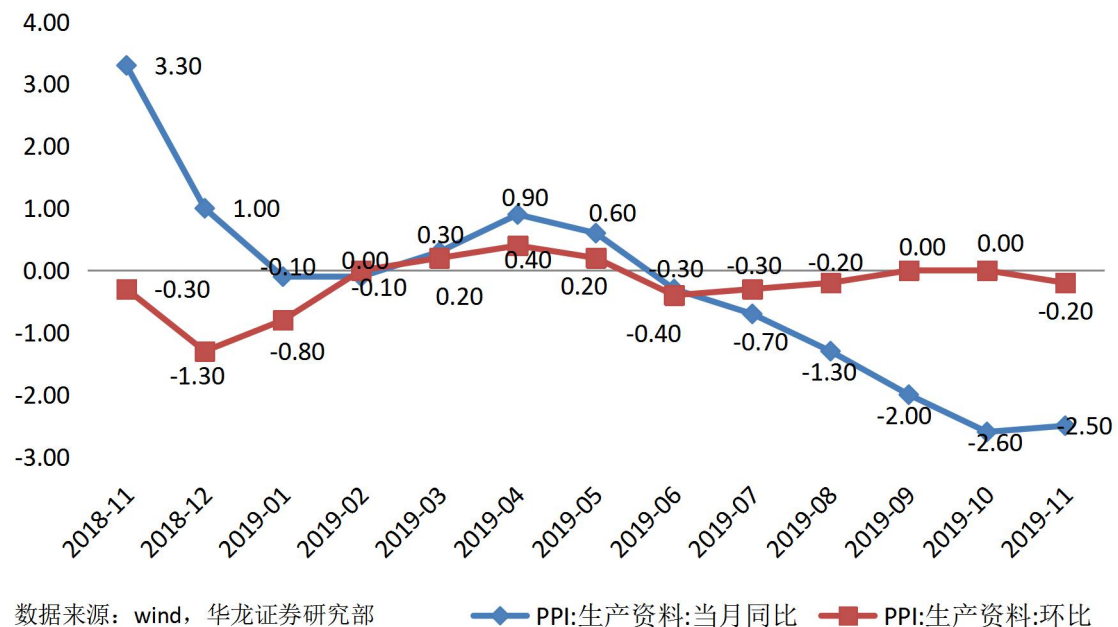


工业生产者购进价格涨跌幅

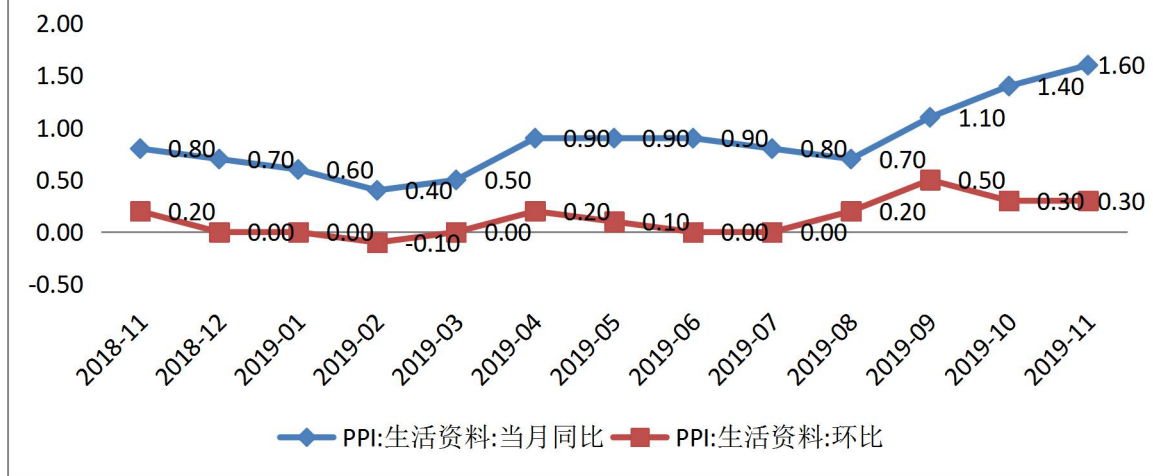


2019年11月份,全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%,环比下降0.1%;工业生产者购进价格同比下降2.2%,环比下降0.1%。1—11月平均,工业生产者出厂价格比去年同期下降0.3%,工业生产者购进价格下降0.7%。

生产资料出厂价格涨跌幅



生活资料出厂价格涨跌幅



工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 2.5%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 1.84 个百分点。其中，采掘工业价格下降 1.4%，原材料工业价格下降 5.0%，加工工业价格下降 1.6%。生活资料价格同比上涨 1.6%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.40 个百分点。其中，食品价格上涨 5.4%，衣着价格上涨 0.3%，一般日用品价格上涨 0.1%，耐用消费品价格下降 2.1%。

工业生产者主要行业出厂价格

指标名称	1-11月份		1-11月
	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)
煤炭开采和洗选业	-0.5	-2.8	1.2
石油和天然气开采业	0.1	-11.2	-4.4
黑色金属矿采选业	-1.6	8.3	12.7
有色金属矿采选业	-1.6	3.2	1
非金属矿采选业	-0.3	2.6	5
农副食品加工业	1.8	7.5	2.6
食品制造业	0	1	1.3
酒、饮料及精制茶制造业	-0.1	1.3	1.2
烟草制品业	0	2.9	2.3
纺织业	-0.2	-3	-0.4
纺织服装、服饰业	0	-0.3	0.7
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	0.4	0.9
造纸和纸制品业	0.1	-5.4	-5.1
印刷和记录媒介复制业	-0.1	-0.7	0.3

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_8515

