

2020年11月CPI/PPI点评

——CPI转负，PPI降幅收窄

廖晨凯

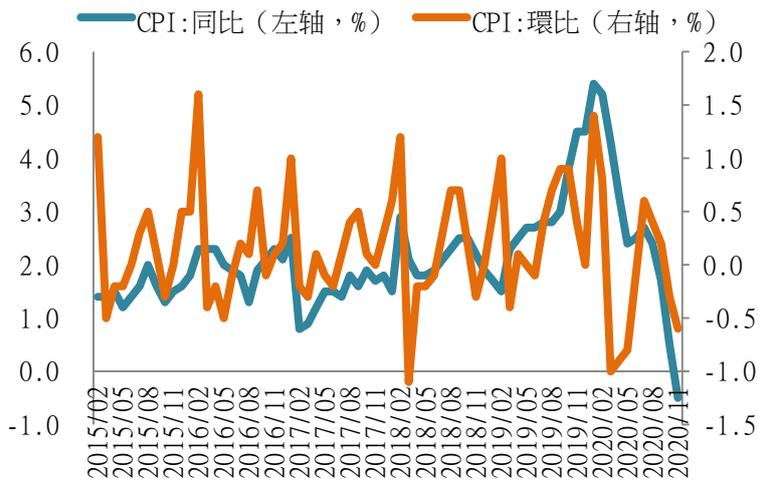
C0069@capital.com.tw

11月CPI降幅0.5%，PPI降幅1.5%

2020年11月份，全国居民消费价格环比下降0.6%，同比下降0.5%。

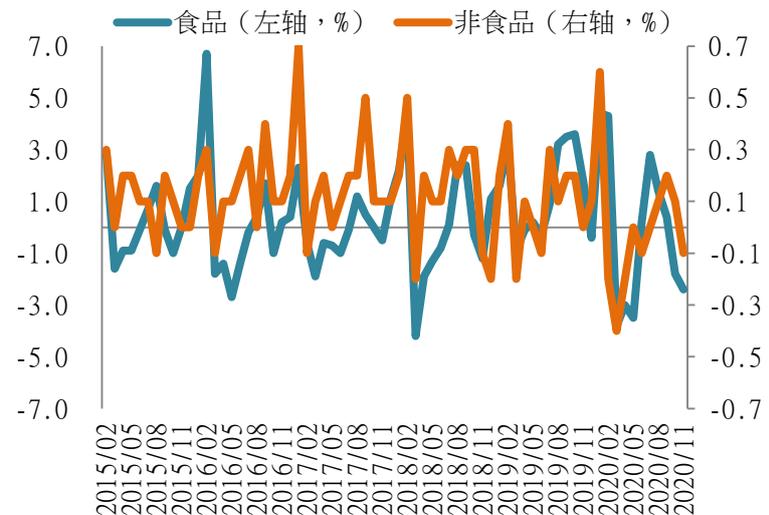
2020年11月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨0.5%，同比下降1.5%。

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

猪肉价格进一步回落，CPI 环比转负。2020年11月CPI同比下降0.5%，较上月由正转负。从环比增速来看，11月CPI环比下降0.6%，降幅进一步扩大。食品方面，11月环比下降2.4%，影响CPI下降0.53pct。具体而言，源于生猪生产持续恢复，存栏不断改善，11月猪肉价格环比下降6.5%；蔬菜供应充足，11月下降5.7%，降幅扩大3.6pct；鸡蛋价格本月有所回落，11月下降1.6%。非食品方面，环比下降0.1%，较上月由正转负，影响CPI下降0.09pct。下降较多的主要为旅游（-4.4%，旅游淡季出行减少，飞机票、旅游和宾馆住宿价格分别下降15.6%、4.4%和3.4%）。上涨方面，在冬装新品上市背景下服装价格上涨0.4%。

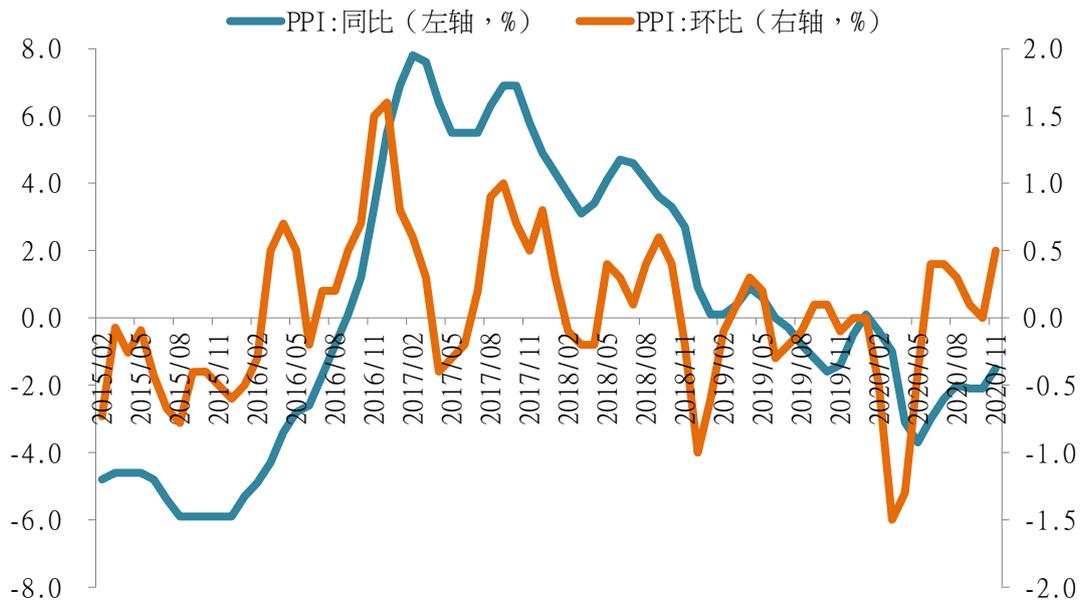
展望未来，考虑到年底需求改善，进入消费旺季（元旦、春节等因素）食品价格或有一定反弹。从12月月初数据来看，农产品价格有所回暖，且猪肉价格有所回升，或对12月CPI产生一定的扰动。在此背景下，我们预计2020年12月CPI较11月环比升0.2%，同比降0.1%左右。

PPI 降幅收窄。PPI方面，11月同比下降1.5%，从环比来看，上涨0.5%。受国际原油价格上涨等因素影响，石油、煤炭及其他燃料加工业价格环比上涨1.7%，石油和天然气开采业价格环比上涨0.9%；化学原料和化学制品制造业价格环比上涨2.2%。供暖需求季节性增加，燃气生产和供应业、煤炭开采和洗选业价格分别环比上涨2.8%和2.2%。金属相关行业价格由降转涨，黑色金属冶炼

和压延加工业价格环比上涨 1.5%，有色金属冶炼和压延加工业价格环比上涨 1.1%。

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。结合 12 月以来大宗商品价格变动情况，我们预计 2020 年 12 月 PPI 较 11 月回升 0.6%，同比降 0.8%，降幅继续收窄。

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_990

