

CPI数据大概率还会落于负值区间

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、2020年6月CPI、PPI数据解读

—未来通胀数据仍将呈现回落趋势

2、2020年8月制造业及非制造业PMI数据解读

—制造业总体平稳运行

3、2020年9月CPI、PPI数据解读

—9月通胀数据非食品项贡献较大

4、2020年10月CPI、PPI数据解读

—前10个月CPI累计同比上涨3%

事件回顾：

国家统计局发布数据显示，2020年11月份，全国居民消费价格同比下降0.5%。其中，城市下降0.4%，农村下降0.8%；食品价格下降2.0%，非食品价格下降0.1%；消费品价格下降1.0%，服务价格上涨0.3%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.5%。1—11月，全国居民消费价格比去年同期上涨2.7%。

11月份，全国居民消费价格环比下降0.6%。其中，城市下降0.6%，农村下降0.6%；食品价格下降2.4%，非食品价格下降0.1%；消费品价格下降0.8%，服务价格下降0.4%。

2020年11月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.5%，环比上涨0.5%；工业生产者购进价格同比下降1.6%，环比上涨0.7%。1—11月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.0%，工业生产者购进价格下降2.5%。

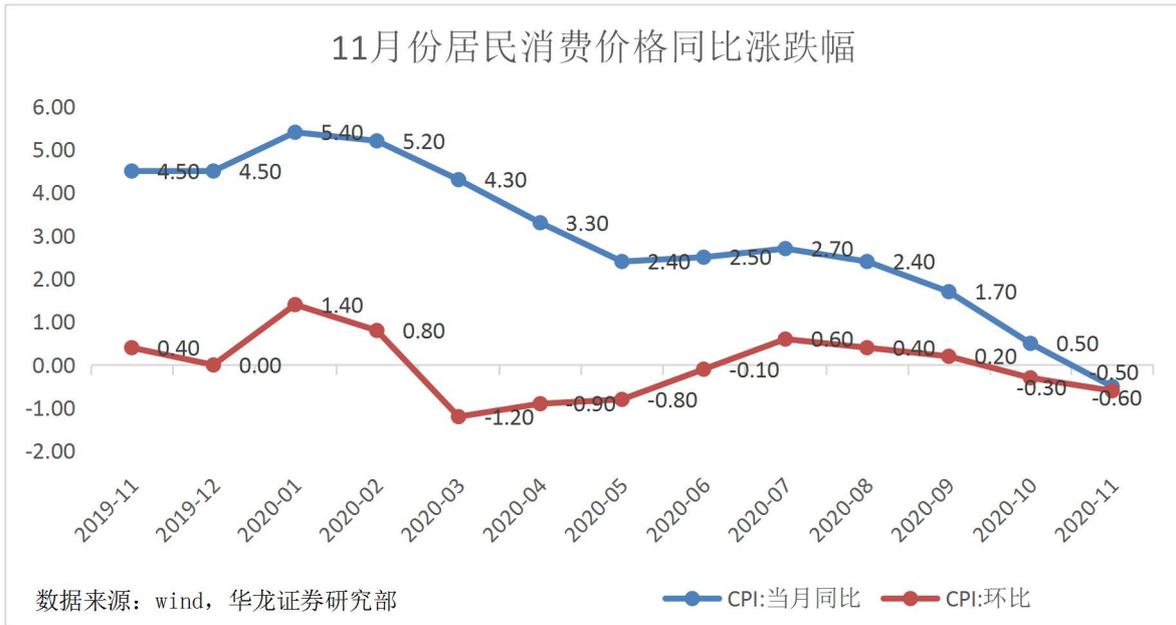
数据点评：

一、CPI环比和同比均下降

从环比看，CPI下降0.6%。其中，食品价格下降2.4%，影响CPI下降约0.53个百分点。食品中，生猪生产不断恢复，猪肉价格继续下降6.5%；鲜菜和鸡蛋供应充足，价格分别下降5.7%和1.6%。非食品价格由上月上涨0.1%转为下降0.1%。非食品中，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%；冬装新品上市，服装价格上涨0.4%。从同比看，受去年同期对比基数较高影响，CPI下降0.5%。食品中，猪肉、鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格下降19.1%；鲜菜、鲜果价格上涨。非食品价格由上月持平转为下降0.1%。非食品中，交通和通信价格下降；医疗保健、教育文化和娱乐价格上涨。扣除食品和能源价格的核心CPI继续保持稳定，同比上涨0.5%，涨幅已连续5个月相同。

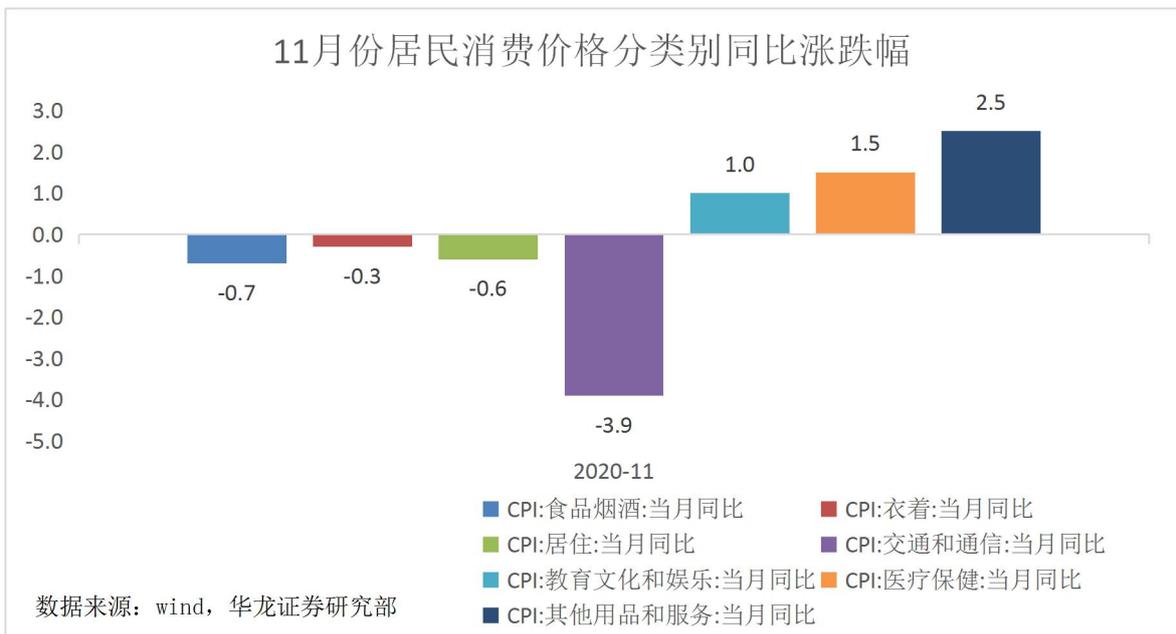
二、PPI环比由平转涨，同比降幅有所收窄

11月份，工业生产稳定恢复，市场需求持续回暖，工业品价格继续回升。从环比看，PPI由上月持平转为上涨0.5%。其中，生产资料价格上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.6个百分点；生活资料价格由上月下降0.1%转为上涨0.1%。调查的40个工业行业大类中，价格上涨的有24个，比上月增加12个，上涨面达六成。从同比看，PPI下降1.5%，降幅比上月收窄0.6%。



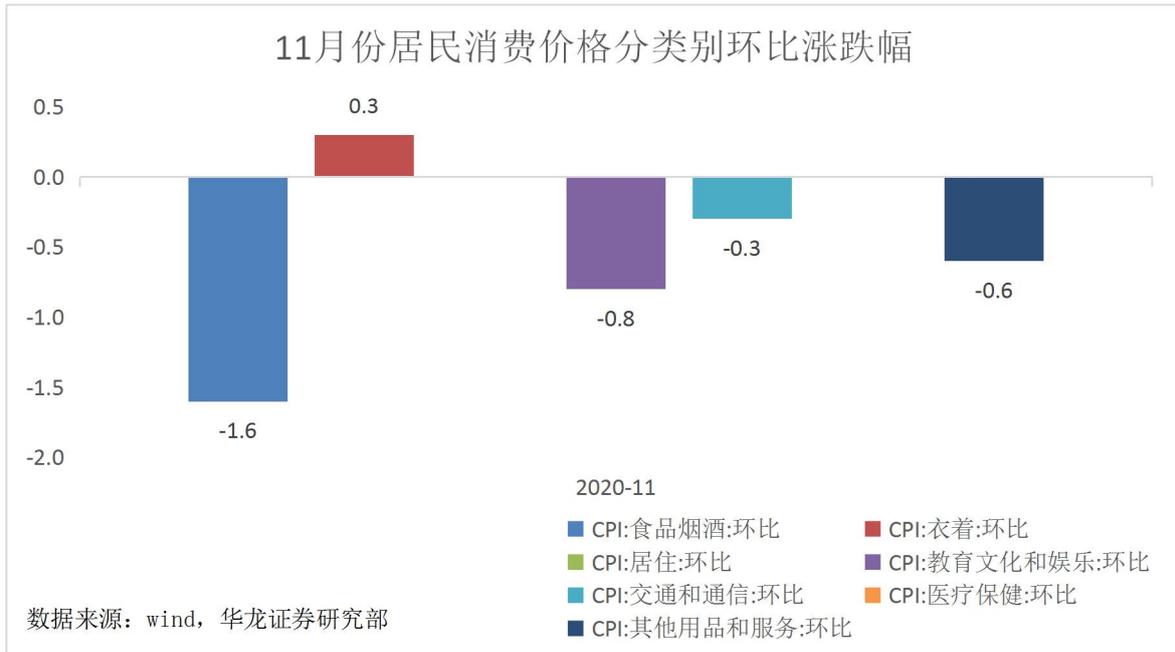
2020年11月份,全国居民消费价格同比下降0.5%。城市下降0.4%,农村下降0.8%;食品价格下降2.0%,非食品价格下降0.1%;消费品价格下降1.0%,服务价格上涨0.3%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.5%。1—11月,全国居民消费价格比去年同期上涨2.7%。

11月份,全国居民消费价格环比下降0.6%。其中,城市下降0.6%,农村下降0.6%;食品价格下降2.4%,非食品价格下降0.1%;消费品价格下降0.8%,服务价格下降0.4%。



11月份,食品烟酒类价格同比下降0.7%,影响CPI(居民消费价格指数)下降约0.24个百分点。食品中,蛋类价格下降17.1%,影响CPI下降约0.11个百分点;畜肉类价格下降7.3%,影响CPI下降约0.53个百分点,其中猪肉价格下降12.5%,影响CPI下降约0.60个百分点;鲜菜价格上涨8.6%,影响CPI上涨约0.20个百分点;鲜果价格上涨3.6%,影响CPI上涨约0.06个百分点;水产品价格上涨1.0%,影响CPI上涨约0.02个百分点。

其他七大类价格三涨一平三降。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2.5%、1.5%和1.0%;生活用品及服务价格持平;交通和通信、居住、衣着价格分别下降3.9%、0.6%和0.3%。



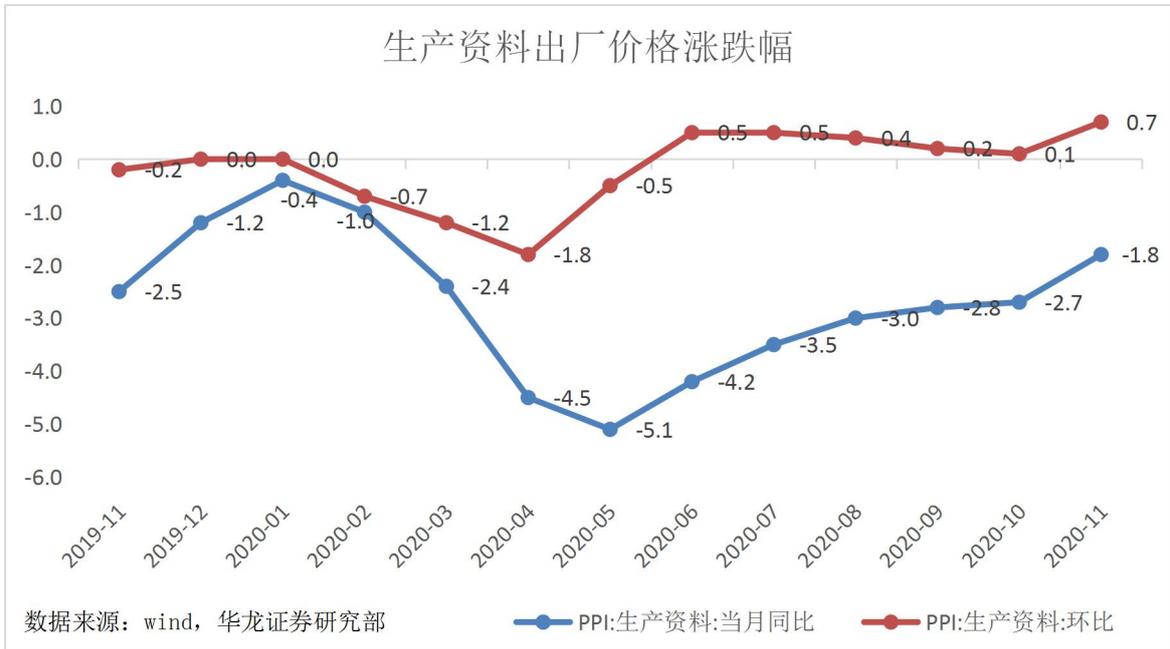
11月份,食品烟酒类价格环比下降1.6%,影响CPI下降约0.52个百分点。食品中,鲜菜价格下降5.7%,影响CPI下降约0.15个百分点;畜肉类价格下降4.7%,影响CPI下降约0.33个百分点,其中猪肉价格下降6.5%,影响CPI下降约0.29个百分点;水产品价格下降1.9%,影响CPI下降约0.03个百分点;蛋类价格下降1.4%,影响CPI下降约0.01个百分点。

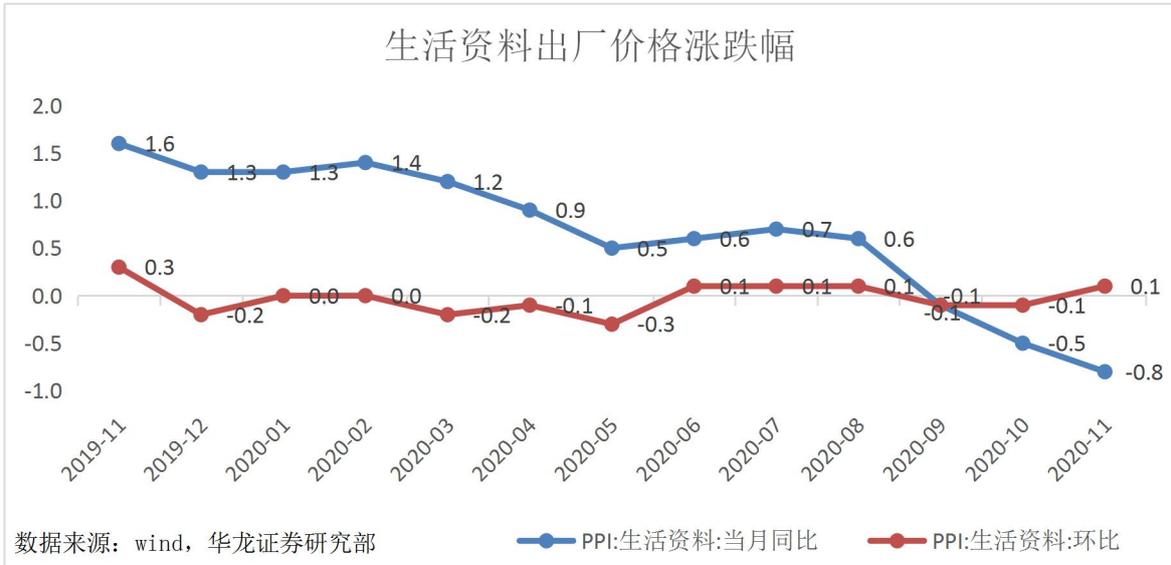
其他七大类价格环比一涨三平三降。其中,衣着价格上涨0.3%;居住、生活用品及服务、医疗保健价格均持平;教育文化和娱乐、其他用品和服务、交通和通信价格分别下降0.8%、0.6%和0.3%。





2020年11月份,全国工业生产者出厂价格同比下降1.5%,环比上涨0.5%;工业生产者购进价格同比下降1.6%,环比上涨0.7%。1—11月平均,工业生产者出厂价格比去年同期下降2.0%,工业生产者购进价格下降2.5%。





工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 1.8%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 1.34 个百分点。其中，采掘工业价格下降 3.6%，原材料工业价格下降 4.2%，加工工业价格下降 0.8%。生活资料价格下降 0.8%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.20 个百分点。其中，食品价格上涨 0.1%，衣着和耐用消费品价格均下降 1.8%，一般日用品价格下降 0.5%。

11 月工业生产者主要行业出厂价格

主要行业	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	1-11月同比涨跌幅 (%)
煤炭开采和洗选业	2.2	-2.9	-6
石油和天然气开采业	0.9	-29.8	-27.4
黑色金属矿采选业	0	12.5	6
有色金属矿采选业	-0.4	6.9	4.5
非金属矿采选业	0.3	1.6	1.4
农副食品加工业	0.8	0.8	5.1
食品制造业	0.4	0.6	0.6
酒、饮料及精制茶制造业	0.3	0.7	0.6
烟草制品业	0	0.8	1.4
纺织业	0.5	-4.7	-4.8
纺织服装、服饰业	0	-1.6	-1.1
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	0	-1.1	-0.7
造纸和纸制品业	0.5	-1.3	-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_998



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn