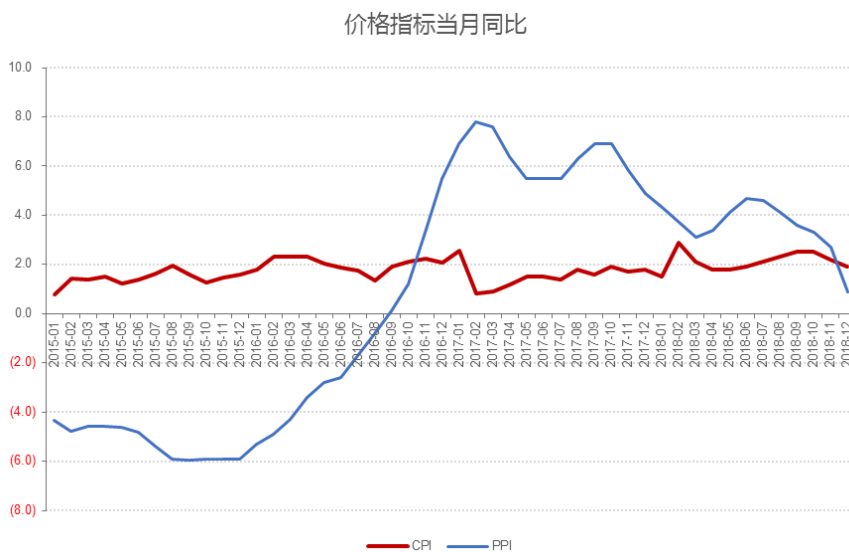


价格指数回落 通胀预期下降

统计局公布的 12 月份的价格指数显示价格指数同比涨幅超预期回落，通胀预期大幅下降。2018 年 12 月 CPI 同比上涨 1.9%，环比上涨 0%；PPI 同比上涨 0.9%，环比下降 1.0%。CPI 同比增速较上月下降 0.3%，PPI 较上月下降 1.8%，超出市场预期。后期 CPI 全年保持温和增长，PPI 继续回落到 0 值之下的概率较大。通胀预期较 2018 年三季度明显回落。

2019 年 12 月份，CPI 同比上涨 1.9%。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.9%；食品价格上涨 2.5%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 1.7%，服务价格上涨 2.1%。受成品油调价影响，汽油和柴油价格分别下降 10.1%和 10.8%，合计影响 CPI 下降约 0.22%。2018 年年度 CPI 上涨 2.1%。从中长期来看，内需下滑、进口扩张、经济增速受压回落等因素不利于价格长期处于高位，不过短期内由于春节临近，消费价格近期温和上涨的概率较大。



2018年12月份，PPI同比上涨0.9%，创2016年11月以来新低；环比下降1.0%，环比降幅超出市场预期；工业生产者购进价格同比上涨1.6%，环比下降0.9%。2018年年度PPI同比上涨3.5%。此轮工业品价格指数PPI从2015年9月的最点-5.95%开始逐步攀升，于2016年9月份转正0.1%，至2017年9月达到本轮最高点6.9，之后逐步回落，终于2018年末再次回落至0值附近。其间2016年至2018年经历了三年的供给侧改革历程，目前供给侧改革政策效果的边际作用逐渐递减，去产能也逐步地接近尾声。

2019年初由于需求不足，价格指数大幅上涨的概率不高。市场预期由于新涨价动能不足将会促使PPI继续回落，直至0值之下。由于春节因素的存在，市场对一季度消费品价格的预期较为乐观，料CPI维持温和增长态势。祝大家周末愉快！

中国价格指数年度数据

