

## 保供稳价政策效果显现，PPI 高点已现后续或下行

## ——6月价格数据点评

## 联络人

## 作者

中诚信国际研究院

张林 010-66428877-271  
lzhang01@ccxi.com.cn汪苑晖 010-66428877-281  
yhwang@ccxi.com.cn

## 其他联系人

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261  
hxyuan@ccxi.com.cn

## 相关报告:

CPI 有所上行 PPI 延续攀升，上游通胀预期亟待稳定—5月价格数据点评，2021年6月9日

价格延续升势，警惕大宗商品价格超预期上涨—4月价格数据点评，2021年5月11日

通胀会来吗？--3月价格数据点评，2021年4月10日

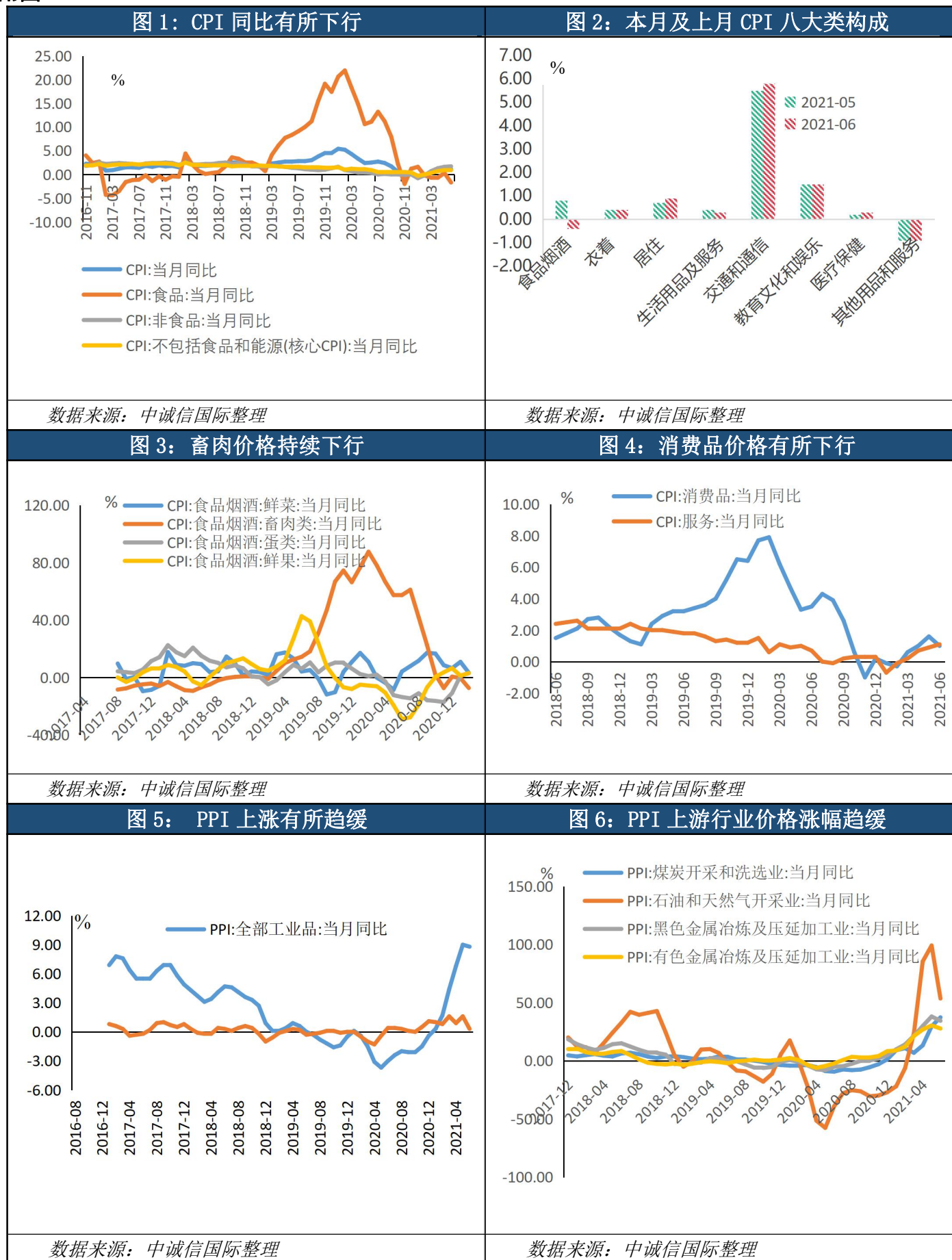
CPI 降幅收窄 PPI 延续上升，全年通胀水平预期可控，2021年3月10日

基数效应下 CPI 由正转负，需求改善 PPI 或延续升势，2021年2月10日

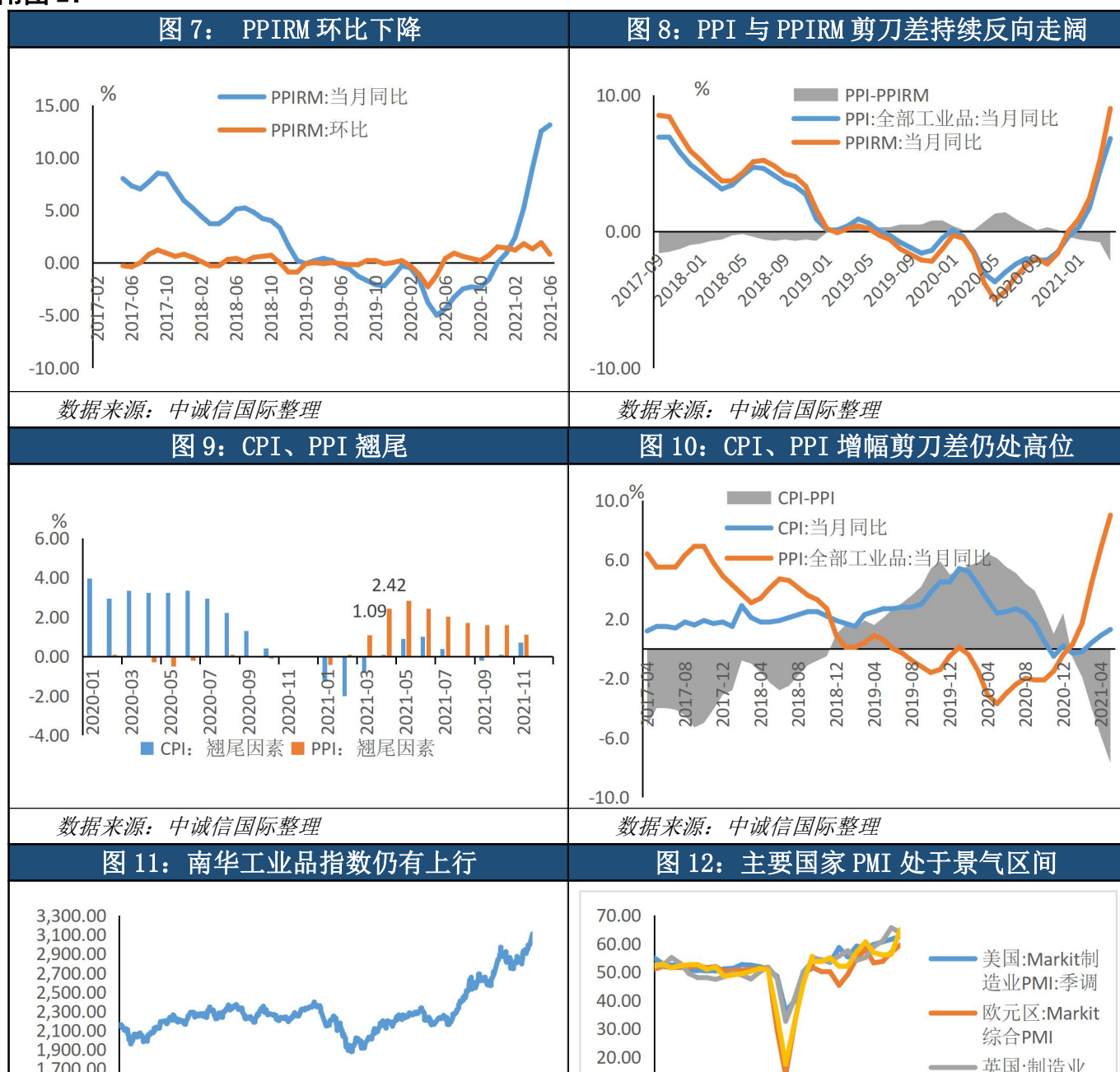
- ✧ 食品与非食品价格分化，CPI 较上月有所下行。供给增加影响食品项价格同比下降，非食品项价格延续上行，6月 CPI 同比上涨 1.1%，较前值下降 0.2 个百分点。剔除能源与食品的核心 CPI 为 0.9%，与上月持平。CPI 总体平稳，新涨价因素为 0.3%，翘尾影响约为 0.8%。
- 成本降低供给有所增加，食品项价格同比由涨转降。6月食品价格同比较前值下降 2 个百分点至 -1.7%，1-6 月食品项价格总体平稳，累计同比为 -0.2%。受供给持续增加影响，6 月肉禽及其制品同比跌幅较前值扩大 8.2 个百分点至 -19.5%，其中猪肉价格下降 36.5%，降幅比上月扩大 12.7 个百分点，是拖累 CPI 回落的主要原因。保供稳价政策下豆粕等食品工业原料成本下降、相关产品供给有所提升，水产、奶类产品涨幅较前值有所收窄，此外鲜菜价格同比涨幅也有所收窄。
- 非食品项价格六涨一降，能源相关价格仍有一定上行。6 月非食品价格同比较前值上涨 0.1 个百分点至 1.7%，非食品价格较快上涨的趋势有所缓解。从消费品项与服务项分别来看，消费品由上月同比增长 1.6% 下降至本月 1.1%，服务价格同比由上月 0.9% 升至本月 1.0%。保供稳价政策影响下钢铁、有色等上游产品价格出现一定回落，带动相关消费品价格有所下行。能源相关的交通通信类产品和服务价格延续上行，同比较前值上涨 0.3 个百分点至 5.8%。从其他行业看，教育文化娱乐价格同比与上月持平为 1.5%；衣着、居住、生活用品及服务、医疗保健价格同比相对平稳，分别为 0.4%、0.9%、0.3%、0.3%；其他用品及服务价格同比下降 0.9%。
- ✧ 保供稳价政策效果开始显现，PPI 上涨趋势有所放缓。为应对近期快速攀升的上游价格及通胀预期，发改委等部门及时出台了相应的保供应稳价格政策，6 月 PPI 同比较前值下降 0.2 个百分点至 8.8%，后续 PPI 或将延续下行。其中，6 月生产资料价格上涨 18.8%，比上月回落 0.2 个百分点；生活资料价格由前值 0.5% 小幅回落至 0.3%。PPI 翘尾因素为 2.4%，新涨价影响为 6.4%。
- 生产资料价格上涨趋势放缓，四大上游行业价格涨幅分化。6 月，一系列保供稳价政策的效果有所显现，生产资料价格快速上行的态势得以遏制，PPI 涨势趋缓。从生产资料四大上游行业看，仅有煤炭开采和洗选业价格仍在持续上涨，较前值涨幅扩大 7.7 个百分点至 37.4%。石油和天然气开采业价格上涨 53.6%，涨幅较前值大幅收窄 45.5 个百分点。黑色金属冶炼和压延加工业价格同比较前值下降 3.7 个百分点至 34.4%；黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 27.8%，涨幅收窄 2.6 个百分点。5 月生活资料价格同比较前值小幅回落 0.2 个百分点至 0.3%，对 PPI 变动影响较小。

- **PPIRM 涨幅仍有所扩大,与 PPI 剪刀差反向走阔趋势未改。**PPIRM 价格变动一般滞后于 PPI,6 月 PPIRM 同比上涨 13.1%,较前值涨幅走阔 0.6 个百分点,购进价格与出厂价格剪刀差反向走阔趋势未改。从具体行业看,上游燃料、动力类价格同比由前值 20.7%上行 2.1 个百分点至 22.8%;有色金属材料及电线类价格上涨 26.8%,较前值回落 1.2%;黑色金属材料类价格上涨 27.8%,较前值上行 0.9%;化工原料类价格较前值涨幅扩大 0.1 个百分点至 17.1%。总体看,PPIRM 的环比上涨幅度有所减弱。
  
- ◇ **如此前判断,PPI 并不具备持续上扬的基础,后续大宗商品价格料将继续向正常价格水平回归,PPI 向 CPI 的传导也将随之弱化。**CPI 方面:三季度,禽肉价格下降接近周期底部背景下食品价格或将有所上行,工业类消费品价格上行趋势有所缓解,但在需求逐步改善情况下也较难出现持续回落的情况,延续此前判断,全年 CPI 或呈现前低后高走势,三季度剔除粮食和能源价格的核心 CPI 也有一定上行空间。PPI 方面:PPI 在国内保供稳价政策的影响下或已达高点,三季度 PPI 或呈现下行趋势,但距离回归至正常价格水平尚需一定时间。考虑到国内双碳政策对钢铁、煤炭行业的产量限制,后续仍需关注上游价格回落的速度和步伐,上游价格上涨对中下游企业利润的影响并未完全消退。

附图 1:



附图 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\\_21846](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_21846)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn