

核心CPI有所上行，PPI重回9%高位

——7月价格数据点评

- ◇ 食品与非食品价格分化扩大，CPI同比涨幅略有回落。供给增加影响食品项价格同比跌幅扩大，非食品项价格受服务价格影响同比涨幅有所扩大。受食品项价格下跌影响，7月CPI同比上涨1.0%，较前值下降0.1个百分点。剔除能源与食品的核心CPI为1.3%，较上月上行0.4个百分点。CPI运行总体平稳，本月新涨价因素为0.5%，翘尾影响约为0.5%。
- 极端天气并未显著拖累产品供给，食品项价格同比跌幅扩大。7月河南等地区出现暴雨等极端天气，对鲜菜、鲜果的生产与储运带来一定不利影响，但食品相关产品的供应增加仍带动食品项价格同比回落。7月食品价格同比较前值下降2个百分点至-3.7%，其中畜肉类价格同比为-25.5%，跌幅较上月扩大6个百分点，影响CPI下降约1.1个百分点，其中猪肉价格下降43.5%，影响CPI下降约1.05个百分点，是食品项价格下降的主因。鲜菜价格下降4.0%，影响CPI下降约0.1个百分点。此外蛋类与水产品价格涨幅持续收窄，同比分别回落2.3、0.4个百分点至15.6%、13.8%。
- 需求修复服务价格有所上行，非食品项价格同比延续升势。7月非食品价格同比较前值上涨0.4个百分点至2.1%，其中服务价格受暑期假期影响较上月上行0.6个百分点至1.6%，保供稳价政策影响下PPI价格向CPI传导的力度较弱，消费品同比价格较上月回落0.5个百分点至0.6%。从行业看，除食品之外的7大行业同比价格六涨一降，其中交通通信、教育文化娱乐、生活用品及服务价格分别上涨1.5%、1.0%和0.4%，居住、其他用品及服务、医疗保健价格分别上涨0.2%、0.2%和0.1%，衣着价格下降0.4%。
- ◇ 内外因素共同作用，PPI重回高点。7月PPI同比较前值上升0.2个百分点，重新回到9%的高点位置。其中生产资料价格上涨20.0%，涨幅较上月扩大0.2个百分点；生活资料价格同比为0.3%，与前值持平。PPI翘尾因素为2.1%，新涨价影响为6.9%。推高上游行业价格上涨的内外因素仍在持续发挥影响，PPI拐点出现的时间或有所延后。
- 海外原料价格高位运行叠加国内减产预期，采掘环节拉动生产资料价格上行。保供稳价政策已在加工环节起到作用，相关行业涨幅趋缓，其中黑色金属冶炼和压延加工业价格同比较前值回落1.4个百分点至33.0%；有色金属冶炼和压延加工业价格上涨23.5%，涨幅收窄4.3个百分点。但是，受国际原油价格在7月中旬短暂回调后再次出现反弹影响，国内石油与天然气开采行业价格同比仍处在48%的高位。国内双碳政策带来煤炭减产预期，叠加夏季用电高峰出现，7月煤炭开采价格同比增幅扩大8.3个百分点至45.7%。内外因素共同作用下生产资料涨幅未能延续回落，拉动PPI同比出现小幅反弹。

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:

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，2021年7月9日

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

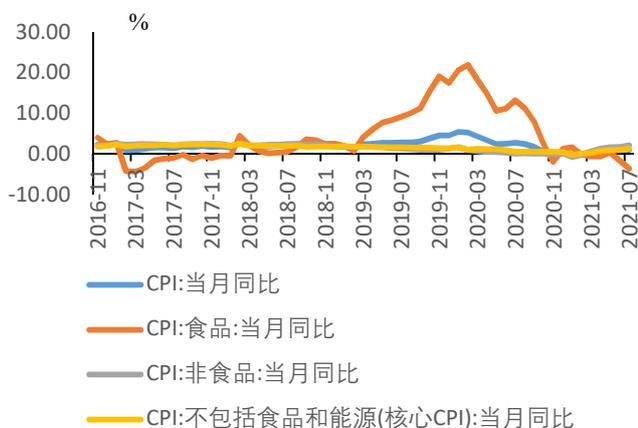
CPI降幅收窄 PPI延续上升，全年通胀水平预期可控，2021年3月10日

- **PPIRM 同比与上月持平，与 PPI 剪刀差反向扩大趋势略有缓解。**7 月 PPIRM 同比上涨 13.1%，与前值持平，购进价格与出厂价格剪刀差反向扩大趋势略有缓解，但两者之差仍然较大，提示下游行业面临的成本压力或仍较大。从行业看，上游燃料、动力类价格同比由前值 22.8% 上行 0.5 个百分点至 23.3%；有色金属材料及电线类价格上涨 23.4%，较前值回落 3.4%；黑色金属材料类价格上涨 27.9%，较前值上行 0.2%；化工原料类价格较前值涨幅扩大 1.1 个百分点至 18.2%。

- ◇ **后续 CPI 仍有一定上行空间，PPI 并不具备长期持续上扬的基础。**CPI 方面：8、9 月禽肉价格下降接近周期底部，食品价格后续或将有所上行，经济需求端修复逐步改善情况下服务价格或也有所上调，年内剔除粮食和能源价格的核心 CPI 也有一定上行空间，延续此前判断，全年 CPI 或呈现前低后高走势。PPI 方面，即便 7 月 PPI 同比价格未能延续 6 月的回落趋势，但后续大宗商品价格继续向正常价格水平回归的基本判断并未改变。从海外看，上游原料产需错配纠正仍需时间，但 8 月初原油价格相较 7 月底已经有所回落；从国内看，730 中央政治局会议提出延续保供稳价政策，并开始纠正“运动式减碳”，或会有力缓解煤炭、钢铁等上游产品的通胀预期，PPI 拐点确认延后但仍会到来。考虑到上游产品价格上行的内外因素仍未完全消除，**仍需持续关注上游价格上涨对中下游企业利润的负面影响。**

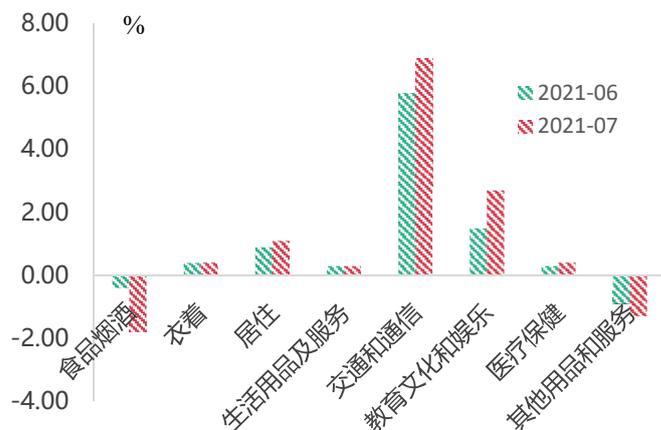
附图 1:

图 1: CPI 同比略有下行



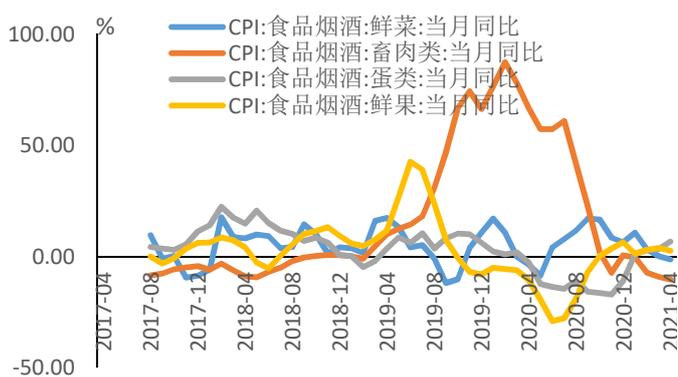
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 本月及上月 CPI 八大类构成



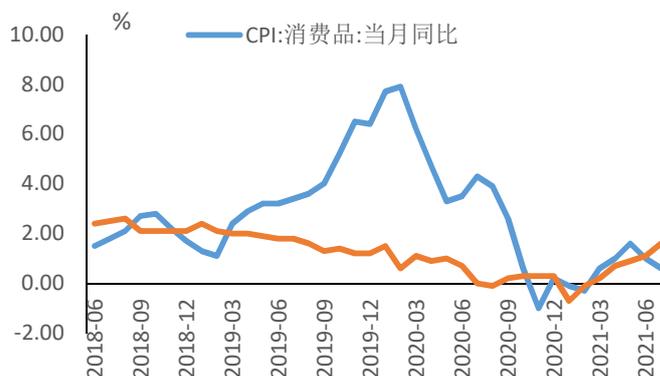
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 畜肉价格持续下行



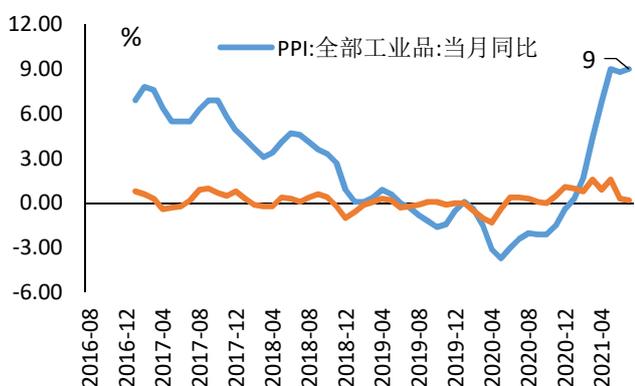
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 消费品价格有所下行



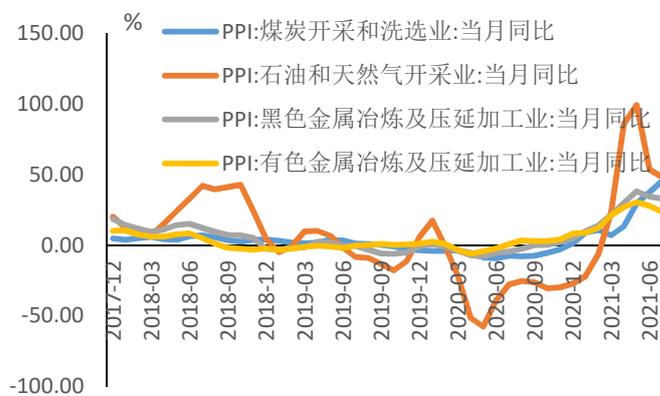
数据来源: 中诚信国际整理

图 5: PPI 出现反弹



数据来源: 中诚信国际整理

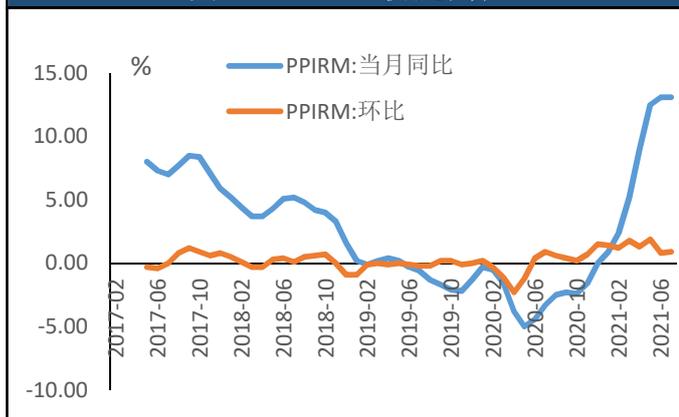
图 6: 煤炭价格上行



数据来源: 中诚信国际整理

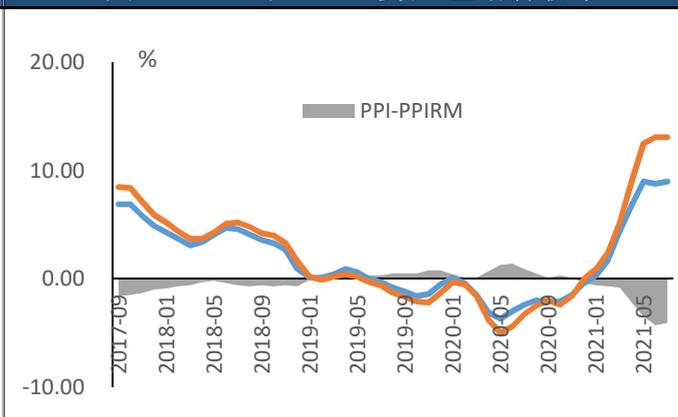
附图 2:

图 7: PPIRM 仍处高位



数据来源: 中诚信国际整理

图 8: PPI 与 PPIRM 剪刀差略有收窄



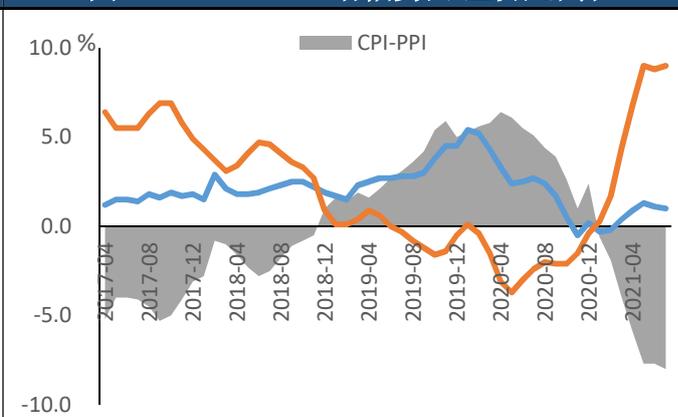
数据来源: 中诚信国际整理

图 9: CPI、PPI 翘尾



数据来源: 中诚信国际整理

图 10: CPI、PPI 增幅剪刀差仍处高位



数据来源: 中诚信国际整理

图 11: 南华工业品指数延续上行

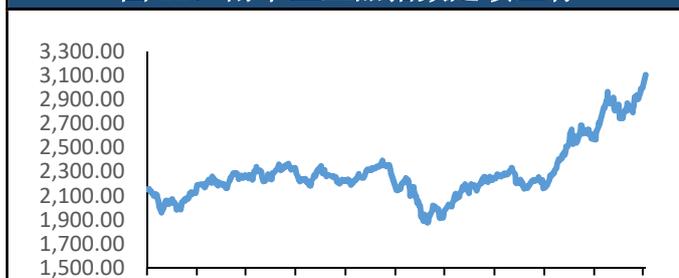


图 12: 主要国家 PMI 处于景气区间



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_24960



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn