

PPI 涨幅再度冲高

国家统计局数据显示，2021 年 8 月，CPI 同比上涨 0.8%、环比上涨 0.1%，PPI 同比上涨 9.5%、环比上涨 0.7%。主要关注点如下：

第一，夏季用电高峰叠加煤炭供应偏紧，煤炭价格大幅上涨导致 PPI 涨幅创新高。8 月份，PPI 同比上涨 9.5%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点。一方面，8 月恰逢夏季用电高峰，叠加煤炭供应偏紧，导致国内煤价涨幅明显扩大。8 月份，南华动力煤指数平均为 3024.8 点，同比、环比分别上涨了 93.77%和 3.59%。另一方面，国际大宗商品价格保持高位，带动国内原材料价格持续上涨。8 月份，CRB 现货指数平均为 561.32，同比、环比分别上涨了 46.3%和 0.5%。分行业来看，煤炭开采和洗选业、黑色金属矿采选业、石油和天然气开采业等上游原材料行业价格涨幅仍然保持高位。其中，煤炭开采和洗选业价格同比上涨 57.1%，较上月扩大 11.4 个百分点，环比上涨 6.5%，成为 PPI 涨幅再度冲高的主要原因。

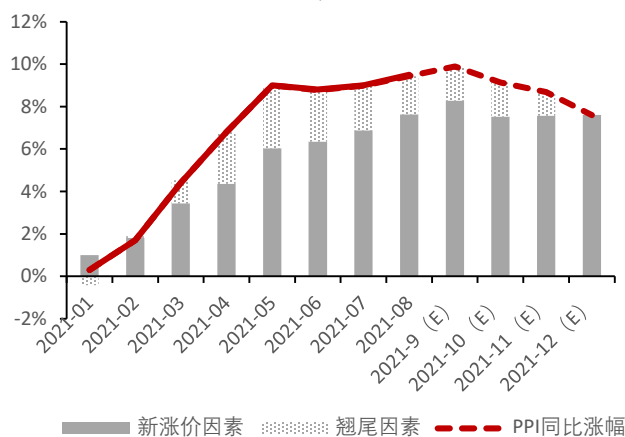
第二，疫情反复抑制外出就餐与出行类服务消费，导致 CPI 涨幅低位回落。8 月份，CPI 同比上涨 0.8%，涨幅比上月收窄 0.2 个百分点。其中，畜肉类价格降幅扩大是主要拖累因素。国内局部地区疫情反复使得外出就餐消费受到抑制，生猪产能进一步恢复叠加上年高基数效应，生猪价格继续下探，牛羊肉价格也同比放缓。7 月份，畜肉类价格同比下降 27.1%，影响 CPI 下降约 1.2 个百分点。同时，疫情反复还对飞机票、旅游、宾馆住宿等出行类服务消费起到明显负面影响。8 月份，飞机票、宾馆住宿价格环比由涨转降，同比涨幅均有回落。

第三，预计 9 月份 PPI 涨幅仍将保持高位，CPI 涨幅将低位回升。PPI 涨幅仍将保持高位运行。一是美国非农数据不及预期降低了美联储 9 月宣布 Taper 的概率，

国内限产导致钢铁、煤炭供给偏紧，大宗商品价格仍将处于高位。二是上游原材料价格上涨正在向中下游传导，对 PPI 整体形成支撑。例如，化学原料及化学制品制造业价格涨幅正在持续扩大。但考虑到美联储有望于四季度启动 Taper，大宗商品价格进一步上涨动力趋弱，叠加 PPI 翘尾因素影响逐渐变弱，PPI 涨幅或将在四季度高位回落。

CPI 涨幅将低位回升。一方面，随着境内疫情形势好转，疫情对外出就餐与出行类服务消费的负面影响将消退，飞机票、宾馆住宿等价格有望回暖；另一方面，当前能繁母猪、生猪存栏量仍处于高位，叠加高基数效应，未来猪肉价格将保持低位运行，对 CPI 涨幅形成拖累。但在国家储备肉收储政策支持下，猪肉价格环比降幅已经出现显著收窄，7、8 月平均降幅为 4.2%，明显低于二季度的 14.6%，预计四季度猪肉价格有望停止下跌，支持 CPI 涨幅整体向上。

图 1：PPI 同比走势及预测



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_26464

