

受基数影响，物价回落

——8月物价数据分析

内容提要：

尽管8月的CPI较7月回落，主要因素依旧是食品CPI出现了回落，食品CPI的回落主要是因为猪价的推动作用下跌，而猪价影响的下跌主要是因为基数原因，猪价实际上在8月是上涨的。而核心CPI创下了历史新低，与前值持平。

从趋势看，猪肉价格考虑到基数去年高的因素，下半年影响总体回落。国际油价近期也出现了下跌，PPI等受到产成品高库存的影响总体表现依旧可控。翘尾因素在今年接下几个月也大幅回落，总体来看，尽管存在着物价不稳定因素，但现在担忧通胀还为时过早，物价总体无忧。而房租的持续下跌则可能和就业依旧偏弱有关，值得关注。目前看来，相对于通胀，通缩风险更大点。

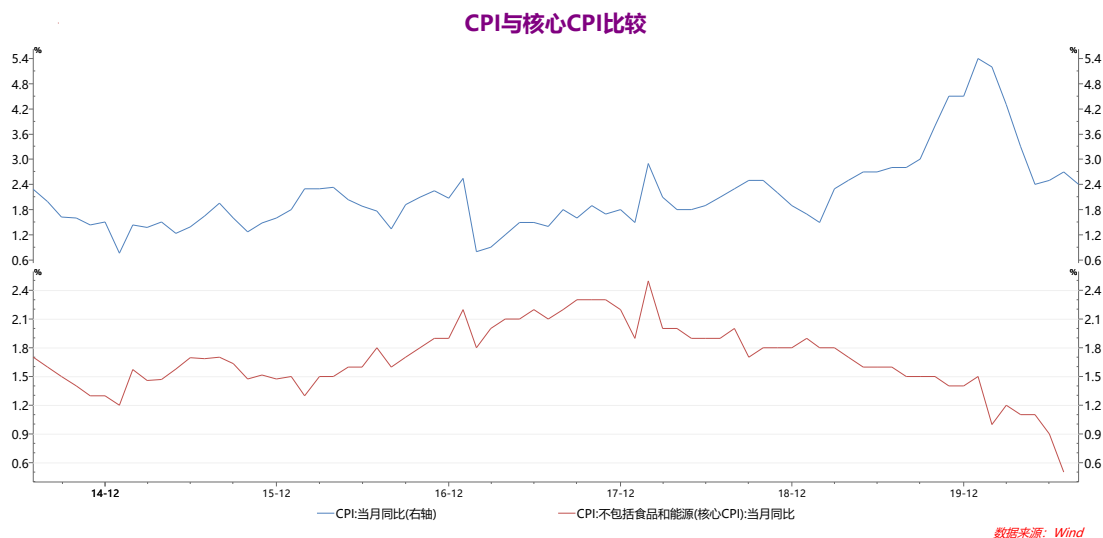
今天，国家统计局公布了8月物价数据，数据显示，CPI报2.4%，前值为2.7%；CPI环比报0.4%，前值为0.6%。PPI同比报-2%，前值为-2.4%，跌幅继续缩小，而PPI环比0.3%，前值为0.4%，。

一. CPI 数据分析

从CPI数据看，从CPI数据看，食品CPI较前值有所回落，报11.2%，前值为13.2%，而非食品CPI较前值前值稍有回升，报0.1%，前值为0；核心CPI自

5 月持续回落后，7 月创下有数据以来的历史新低，8 月则与前值持平，报 0.5%。

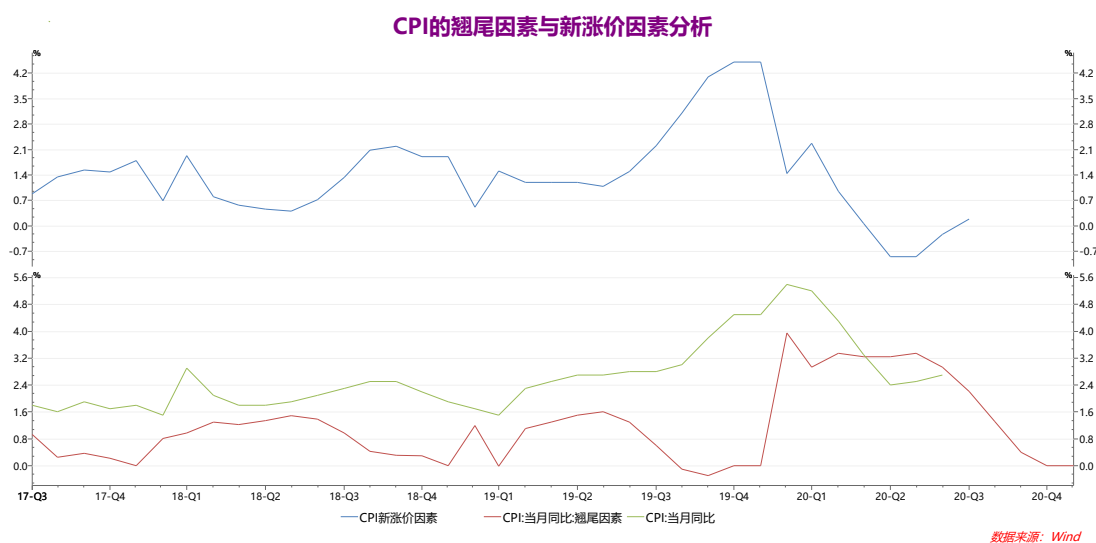
图 1：CPI 与核心 CPI 比较



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

翘尾因素减弱，翘尾因素从 2.93%回落到 2.22%，新涨价因素从-0.23%回升到 0.18%。在今年未来的几个月中，翘尾因素的影响将进一步减弱。

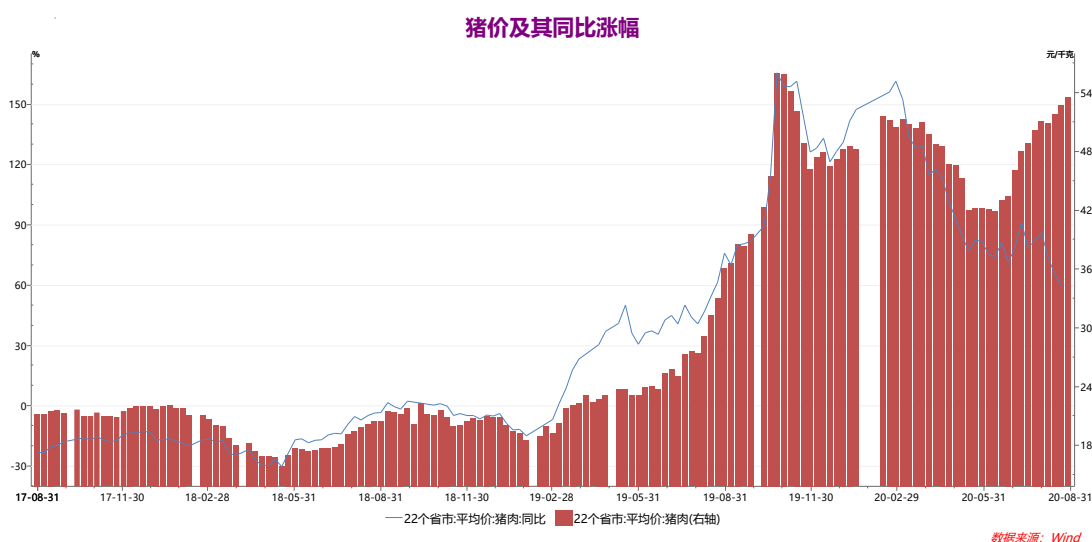
图 2：CPI 的翘尾因素与新涨价因素分析



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

食品价格中，猪价上涨 52.6%，前值为 85.7%，涨幅大幅回落，带动 CPI 上涨 1.74 个百分点，低于前值的 2.23 个百分点。高频数据显示，猪肉近期尽管继续上涨，但是由于去年下半年基数的提高，猪价涨幅总体出现回落趋势。

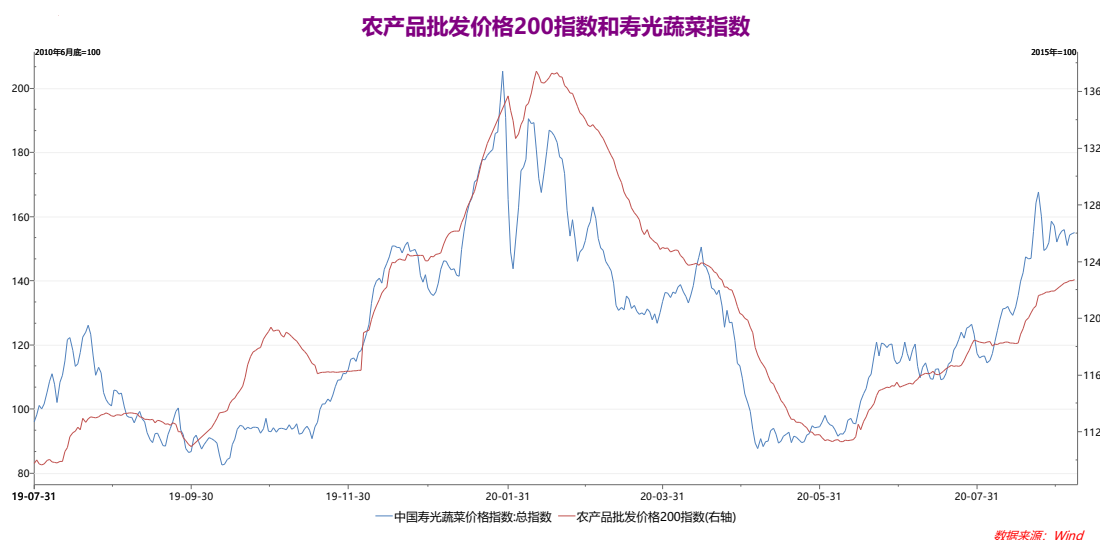
图 3：猪价及其同比涨幅



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

鲜果价格继续大幅回落 19.8%，蛋类价格也继续出现大幅回落 11%。但是鲜菜价格可能受到灾害性气候影响持续上涨，8 月上涨了 11.7%。高频数据显示，农产品批发价格 200 指数和寿光蔬菜指数近期继续保持强势走势。

图 4：农产品批发价格 200 指数和寿光蔬菜指数



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

但值得关注的是食用油继续继续保持强势走势。总体看，食品 CP 尽管有所回落，但依旧保持强势。

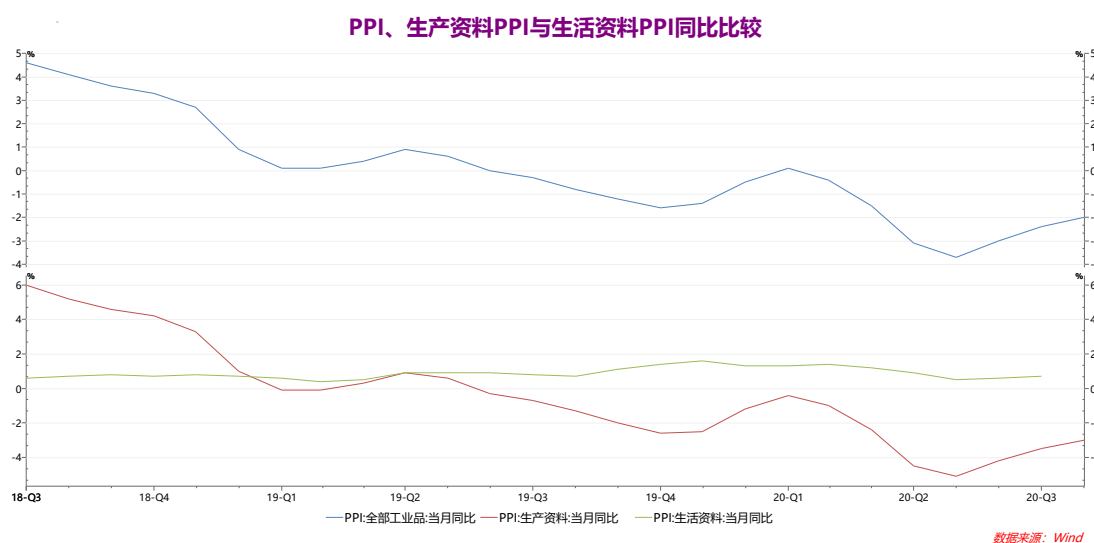
国际油价尽管有所反弹，但因去年基数太高，同比继续大跌，和油价相关的交通工具用燃料 CPI 同比继续下跌，但跌幅小幅收敛，达到-13.8%，前值为-15.5%，居住类的水电燃料同比也下跌 0.9%，跌幅均较 7 月的-1%也出现跌幅收敛的情形。

受到疫情影响，房租同比下跌-1%，跌幅扩大。交通通讯同比下跌 3.9%，前值为-4.4%。教育文化和医疗服务同比继续回落，涨幅低于前值。

二. PPI 分析

PPI 同比回落主要因素依旧是因为生产资料 PPI 同比回落所致，生产资料 PPI 同比为-3%，跌幅较前值-3.5%继续收敛，而生活资料 PPI 上涨了 0.6%，前值为 0.7%。新涨价因素从-2.4%缩小到-2.1%。

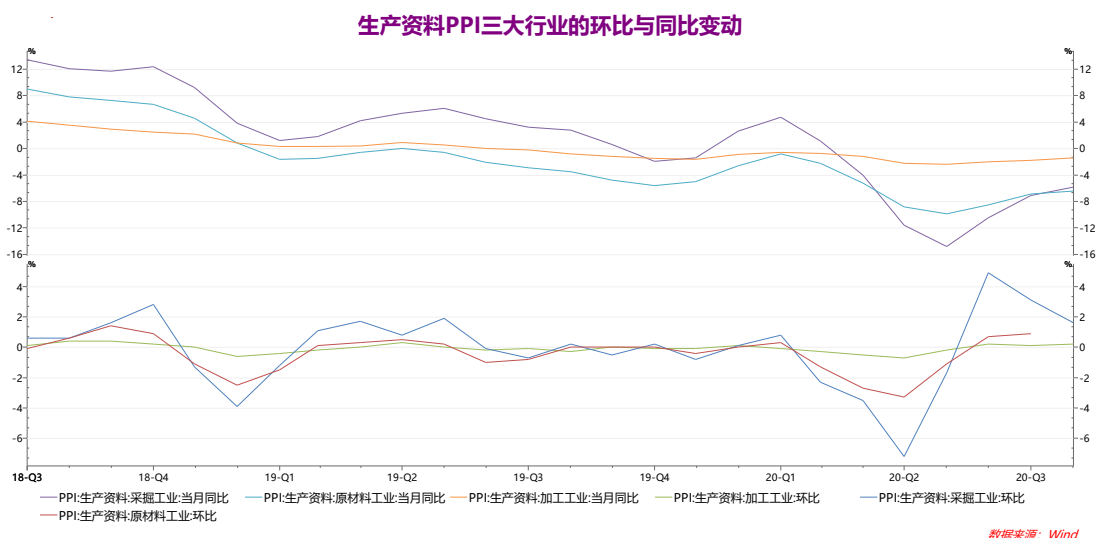
图 5：PPI、生产资料 PPI 与生活资料 PPI 同比比较



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

生产资料中，上游的原材料和采掘业继续同比继续大幅下滑，下游加工业也出现下跌，但跌幅均有所收敛，而环比出现反弹，但反弹力度持续 2 月均小于前值。特别是上游的采掘业，反弹了 1.6%，但较 6 月和 7 月的与 3.1%进一步缩小。

图 6：生产资料 PPI 三大行业的环比与同比变动



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

高频数据显示，秦皇岛动力煤价格继 7 月以来出现了见顶回落后，8 月继续回落。

但从进口看，先行指标澳新航线的中国集装箱价格指数继续低迷，继续和铁矿石价格的飙升形成了对应的关系。

图 7：澳新 CICFI 与 MYLpic 矿价指数比较

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_2663

