

8月通胀数据点评：PPI与CPI剪刀差持续扩大

报告摘要：

- **2021年8月，CPI同比0.8%，前值1%；PPI同比9.5%，前值9%。**
- **CPI同比上一个月小幅回落。**8月，CPI同比增长0.8%，较前值1%回落0.2个百分点。其中，食品价格同比下跌4.1%，比上一个月跌幅加深0.4个百分点；非食品价格同比上涨1.9%，比上一个月回落0.2个百分点。食品价格和非食品价格都对CPI形成拖累。从食品价格来看，猪肉价格同比继续大幅回落，同时由于需求、运输等因素导致鲜菜和鸡蛋价格涨幅明显扩大。非食品方面主要是原油价格的下跌带动交通通信价格下跌。我们认为，后期CPI将继续维持回升的态势，主要有两个方面的原因：第一，猪肉价格大幅下跌后，8月份猪肉价格跌幅继续缩窄，猪肉的收储政策，对猪肉价格起到一定的支撑，后期猪肉价格跌势或趋缓；第二，9月份以来受飓风、供给的担忧等因素刺激原油价格探底回升，这或带动非食品价格的上涨；第三，在工业品价格上涨逐步传递到CPI中，非食品价格还有上行空间。
- **PPI创年内新高。**8月，PPI同比上涨9.5%，较7月回升0.5个百分点，连续两个月回升。其中，生产资料价格上涨12.7%，比上一个月回升0.7个百分点，生活资料上涨0.7%，比上一个月回升0.2个百分点，生产资料价格上涨是推动PPI回升的主要因素。从行业来看，煤炭、化工和钢铁行业是8月PPI同比上行的主要拉动力量。8月周期行业，如煤炭、原油、有色和黑色等行业的价格涨幅普遍在20%-50%之间，其中，煤炭、化工和钢铁行业价格涨幅扩大，推动PPI同比上行。我们认为，PPI短期有继续冲高的可能，但四季度至明年年中的回落趋势，阶段性高点或已经形成。

分析师：曹自力（F3068919）

投资咨询证号：Z0001585

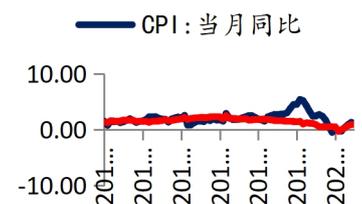
研究所

金融期货（期权）研究室

TEL：010-82296225

Email：caozili@swwhysc.com

相关图表



相关研究

2021年8月，CPI同比0.8%，前值1%；PPI同比9.5%，前值9%。以下是我们的点评：

一、CPI 同比上一个月小幅回落

8月，CPI同比增长0.8%，较前值1%回落0.2个百分点。其中，食品价格同比下跌4.1%，比上一个月跌幅加深0.4个百分点；非食品价格同比上涨1.9%，比上一个月回落0.2个百分点。食品价格和非食品价格都对CPI形成拖累。从食品价格来看，猪肉价格同比继续大幅回落，同时由于需求、运输等因素导致鲜菜和鸡蛋价格涨幅明显扩大。非食品方面主要是原油价格的下跌带动交通通信价格下跌。我们认为，后期CPI将继续维持回升的态势，主要有两个方面的原因：第一，猪肉价格大幅下跌后，8月份猪肉价格跌幅继续缩窄，猪肉的收储政策，对猪肉价格起到一定的支撑，后期猪肉价格跌势或趋缓；第二，9月份以来受飓风、供给的担忧等因素刺激原油价格探底回升，这或带动非食品价格的上涨；第三，在工业品价格上涨逐步传递到CPI中，非食品价格还有上行空间。

图表 1：8 月份 CPI 上涨速度减缓



资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 2：食品价格下行推动 CPI 涨幅趋缓



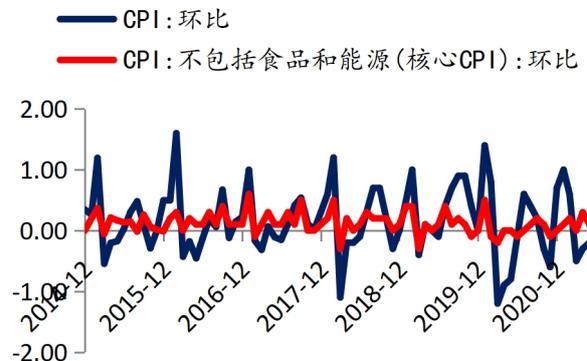
资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 3：猪肉价格下跌是食品价格下行的主要原因



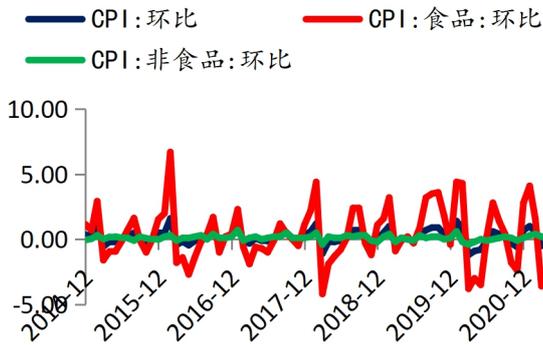
资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 4：8 月核心 CPI 环比回落



资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 5: 食品价格环比回落速度继续趋缓



资料来源: WIND, 宏源期货研究所

图表 6: 鲜菜和猪肉价格环比均出现回升

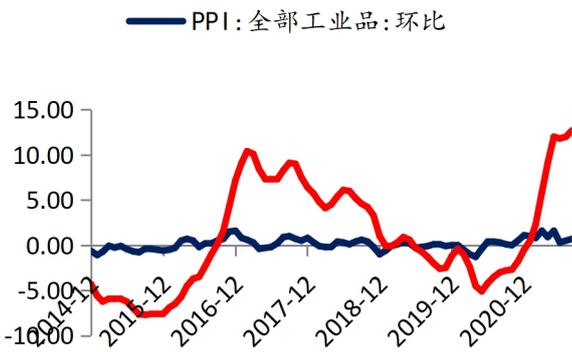


资料来源: WIND, 宏源期货研究所

二、PPI 创年内新高

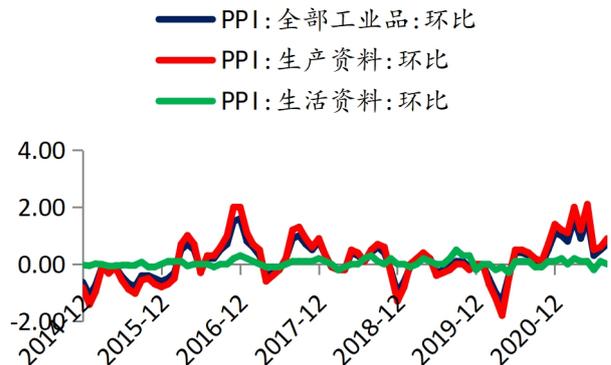
8月, PPI 同比上涨 9.5%, 较 7 月回升 0.5 个百分点, ; 连续两个月回升。其中, 生产资料价格上涨 12.7%, 比上一个月回升 0.7 个百分点, 生活资料上涨 0.7%, 比上一个月回升 0.2 个百分点, 生产资料价格上涨是推动 PPI 回升的的主要因素。从行业来看, 煤炭、化工和钢铁行业是 8 月 PPI 同比上行的主要拉动力量。8 月周期行业, 如煤炭、原油、有色和黑色等行业的价格涨幅普遍在 20%-50% 之间, 其中, 煤炭、化工和钢铁行业价格涨幅扩大, 推动 PPI 同比上行。我们认为, PPI 短期有继续冲高的可能, 但四季度至明年年中的回落趋势, 阶段性高点或已经形成。

图表 7: 8 月 PPI 同比加速上升



资料来源: WIND, 宏源期货研究所

图表 8: 生产资料上涨是 PPI 上行的主要因素



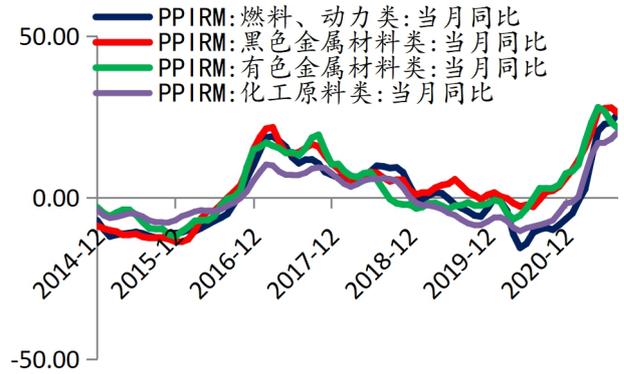
资料来源: WIND, 宏源期货研究所

图表 9: 购进价格指数继续走高

图表 10: 行业出现分化, 有色金属价格开始回落



资料来源: WIND,宏源期货研究所



资料来源: WIND,宏源期货研究所

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_26680

