

CPI 尽管回落，但新涨价因素回升，保供限价任务艰巨

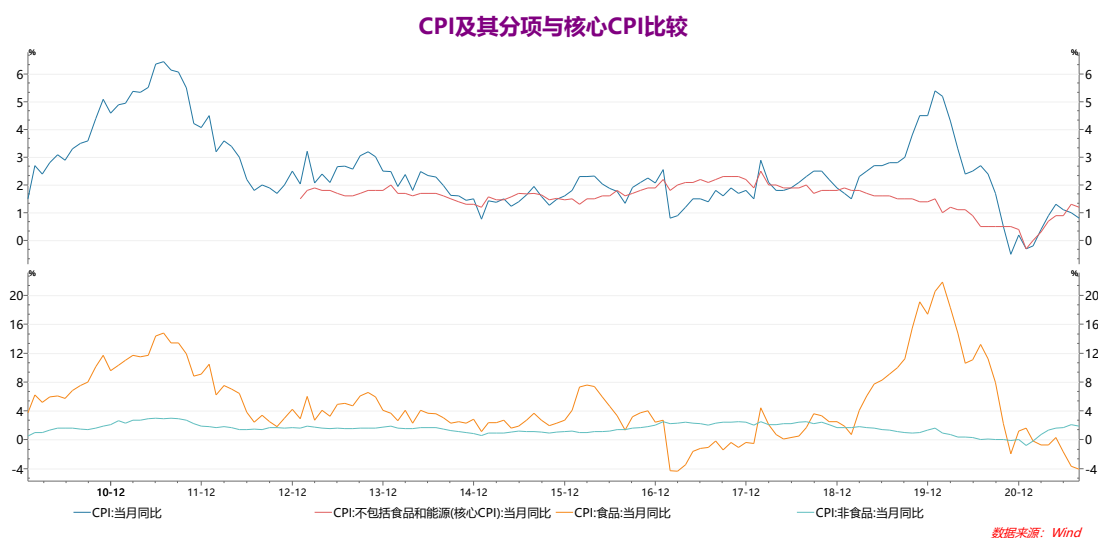
——8 月物价数据分析

今天，国家统计局公布了 8 月物价数据，数据显示，CPI 报 0.8%，前值为 1%；CPI 环比报 0.1%，前值为 0.3%。PPI 同比报 9.5%，前值为 9%，而 PPI 环比报 0.7%，前值为 0.5%。

一. CPI 数据分析

从 CPI 数据看，食品 CPI 报-4.1%，前值为-3.7%；而非食品 CPI 报 1.9%，前值报 2.1%，核心 CPI 8 月报 1.2%，前值为 1.3%。8 月的 CPI 新涨价因素从 0.5% 上升到 0.6%。

图 1：CPI 及其分项与核心 CPI 比较



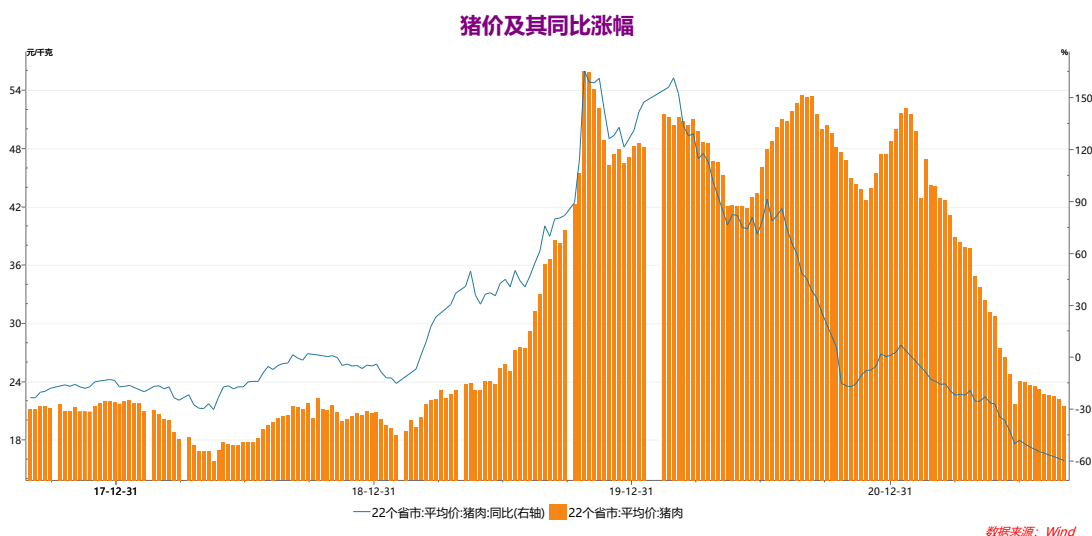
资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

食品价格中，受基数影响，猪价大跌 44.9%，前值下降 43.5%，带动 CPI 下降

1.09 个百分点，高于前值下降 1.05 个百分点。

高频数据也显示，8 月猪肉继续下跌。

图 2：猪价及其同比涨幅



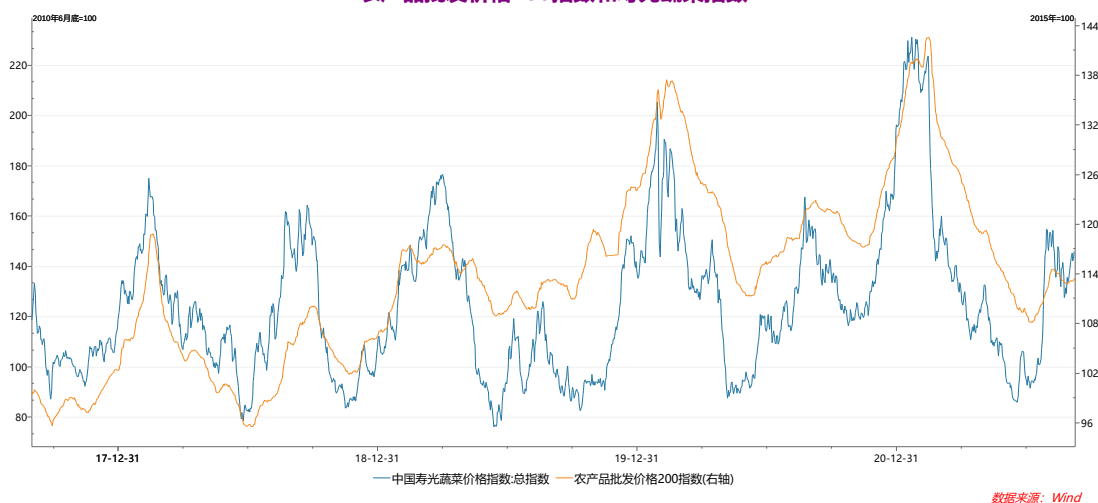
资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

但是，除了猪肉以外的多数食品继续出现上涨。蛋类价格也明显上升，报 13.9%，前值为 15.6%；水产品价格上涨 11.7%，前值为 13.8%；鲜果价格上涨 5%，前值为 5.2%。食用油啥上涨 6.8%，前值上涨 7.2%。而鲜菜价格同比继续下跌，下跌了 1.5%，前值下跌了 4%。

但高频数据显示农产品批发价格 200 指数和寿光蔬菜指数 8 月有所回落，但最近又有反弹。

图 3：农产品批发价格 200 指数和寿光蔬菜指数

农产品批发价格200指数和寿光蔬菜指数



数据来源: Wind

资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

国际油价 8 月在高位震荡，并较 7 月有所调整，布伦特原油期货价格 8 月报收 72.99 美元，低于 7 月的 76.33 美元。受此影响，和油价相关的交通工具用燃料 CPI 同比回升有所回落，8 月报 22.1%，前值为 24.7%；但居住类的水电燃料同比上涨 1.8%，前值为 1.5%。

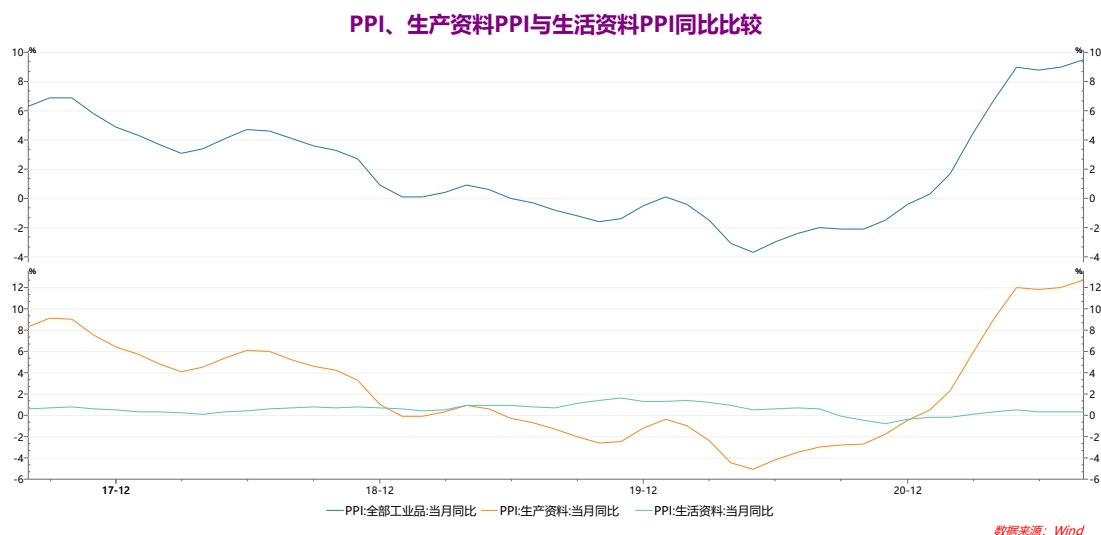
受到疫情控制等因素影响，房租报 0.8%，和前值持平。教育文化和医疗服务同比继续小幅回升。受暑期影响，教育文化 CPI 的回升主要体现在旅游方面，旅游上升 9.7%，前值为 7.8%，而教育服务可能受到“双限”影响，涨幅回落，从前值的 2.2%回落到 2.1%。而医疗服务 CPI 的平稳，主要体现在中药方面，西药继续下跌。

二. PPI 分析

PPI 同比回升，当月新涨价因素为 7.7%，前值为 6.9%。其中，生产资料拉高 PPI 9.44 个百分点，而生活资料拉高 PPI 0.07 百分点。较 7 月比，生

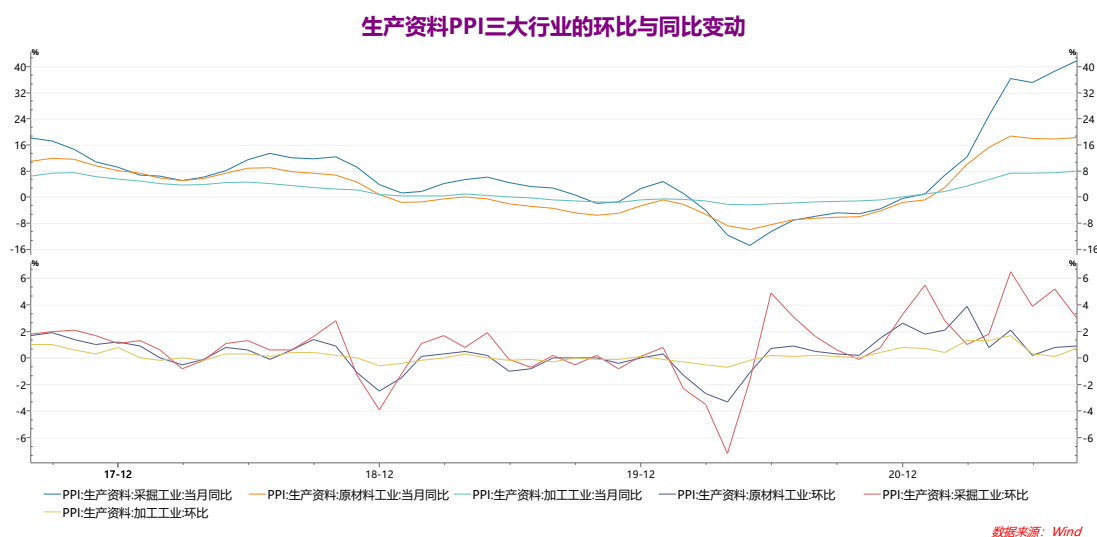
产资料拉高 PPI 效应再度加强。

图 4：PPI、生产资料 PPI 与生活资料 PPI 同比比较



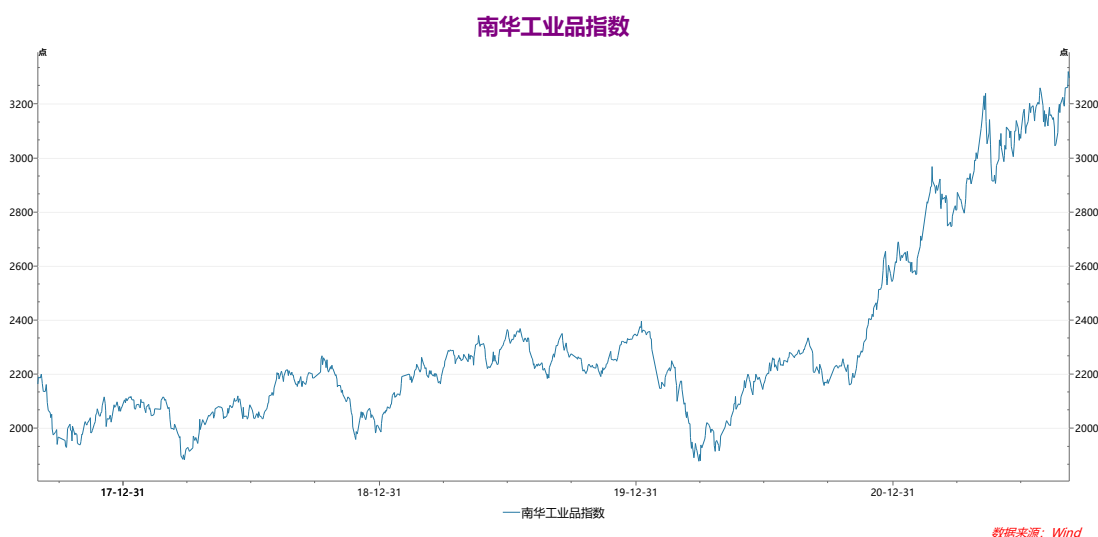
生产资料中，上游的采掘业同比依旧较高，并创新高，涨幅达到 41.8%，原材料涨幅达到 18.3%，高于前值，加工业涨幅为 8%，也高于上月。环比看，采掘业环比回落，报继续上涨了 3%，前值为%，上游的原材料上涨了 0.9%。加工业上涨了 0.7%，涨幅高于前值。

图 5：生产资料 PPI 三大行业的环比与同比变动



高频数据显示，秦皇岛动力煤价格在8月继续快速冲高，创出历史新高。南华工业品指数继续在高位运行。

图 6：南华工业品指数



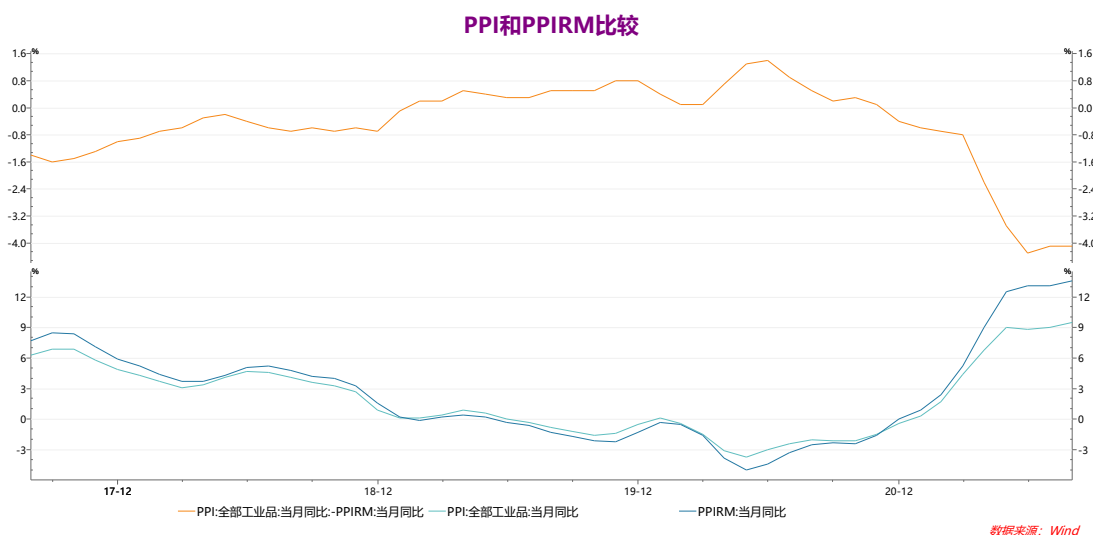
产成品库存率处于同期相对高水平，1到7月的产品库存率累计同比较去年同期的7.9%大幅回升，报13%。2019年同期仅仅为2.2%，这对下游产品价格依旧构成抑制。但在工业产能利用率方面，今年二季度工业产能利用率报78.4%，

2019 年同期为 76.4%，对上游涨价构成一定支持。

三. PPI 和 PPIRM 比较

8 月 PPIRM 同比为 13.1%，持平于前值，PPI 和 PPIRM 的差值报-4.1%，和前值持平。中下游企业的空间依旧狭小。

图 7：PPI 和 PPIRM 比较



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

8 月 CPI 有所回落，主要还是受到猪价大跌带动 CPI 回落的影响，油价高位回落也有一定贡献，而新涨价因素却有所回升。大宗商品的涨价趋势依旧没

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_26691

