

猪价上对物价冲击明显，控制物价依旧存在有利因素

——八月物价数据分析

内容提要

CPI 和 PPI 出现了一定的分化。CPI 主要受到了猪价的影响，从高频数据和能繁生猪存栏持续下降的情况下，猪价对物价的影响还将持续。但是，另一方面，也存在着对控制物价有利的因素：一是 CPI 的翘尾因素对物价上涨的因素逐渐减弱，直到在 11 月完全消失；二是核心 CPI 依旧稳定，并出现了一定的回落；三是 PPI 受到翘尾因素的负向影响，PPI 难以回升而影响到 CPI；四是有关方面下决心全面管控猪价，近期猪价涨幅高位出现了小幅回落和整理。

但也注意新的涨价因素的出现，如人民币汇率下浮后导致的部分进口商品的进口成本提高、去年下半年国际油价下跌后，可能导致油价基数下跌而引起油价同比的回升等。

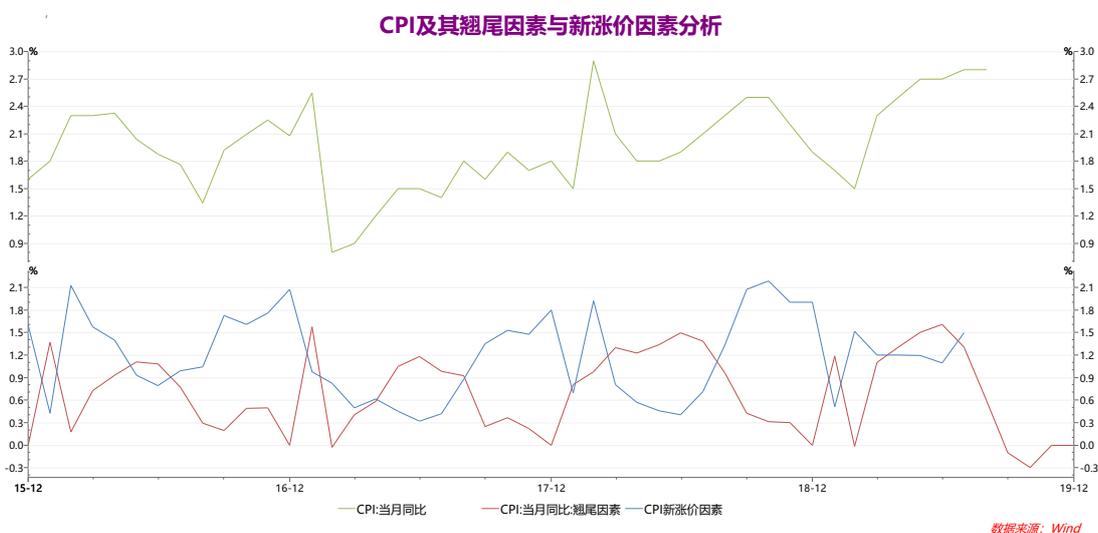
从 PPI 和 PPIRM 的差值提高看，中下游企业的处境有所改善。

今天，国家统计局公布了八月物价数据，数据显示，CPI 与 PPI 走势分化，CPI 同比上涨 2.8%，前值为 2.7%；环比上升 0.4%，前值为-1.0%；PPI 同比与环比双双继续下跌，分别报-0.3%和-0.2%，前值分别为 0 和-0.3%。

一. CPI 数据分析

在 2.8% 的 CPI 同比涨幅中，翘尾因素占了 0.6%，而新涨价因素提高到 2.2%。创出 2013 年 12 月来的新高阶段性新高，从趋势看，翘尾因素在年内接下来几个月大幅回落直到 11 月后完全消失。新涨价因素成为 CPI 回升的主要因素。

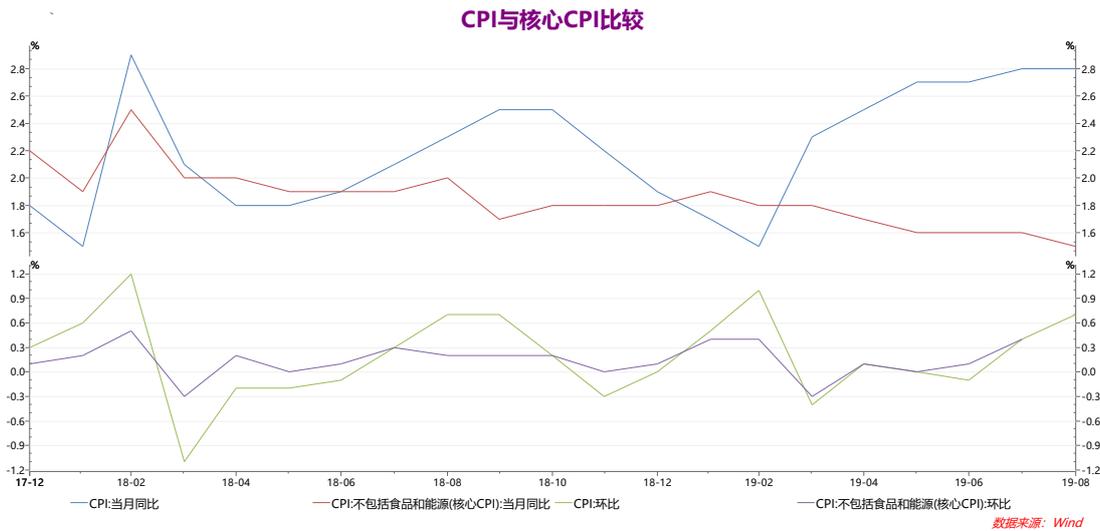
图 1：CPI 及其翘尾因素与新涨价因素分析



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

从 CPI 与核心 CPI 比较看，在 CPI 回升的同时，核心 CPI 却回落，报 1.5%，前值为 1.6%；核心 CPI 环比报 0.1%，前值为 0.4%。在原油价格出现回落的情况下，核心 CPI 的回落，说明物价推动主要因为食品价格。

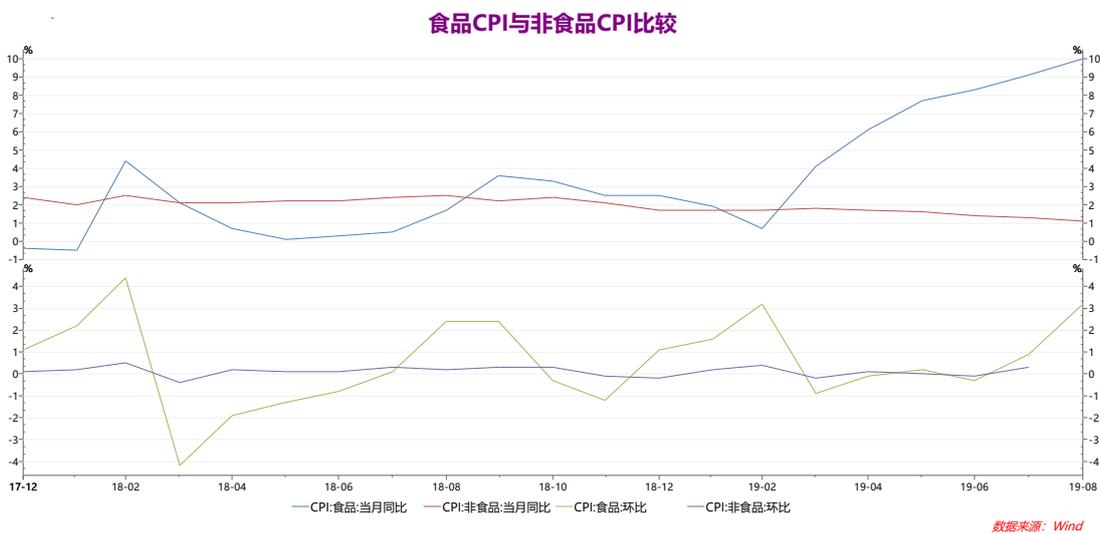
图 2：CPI 与核心 CPI 比较



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

食品 CPI 与非食品 CPI 分化。猪肉价格上涨了 46.7%，成为最主要的推动 CPI 上涨的因素，环比上涨了 23.1%。

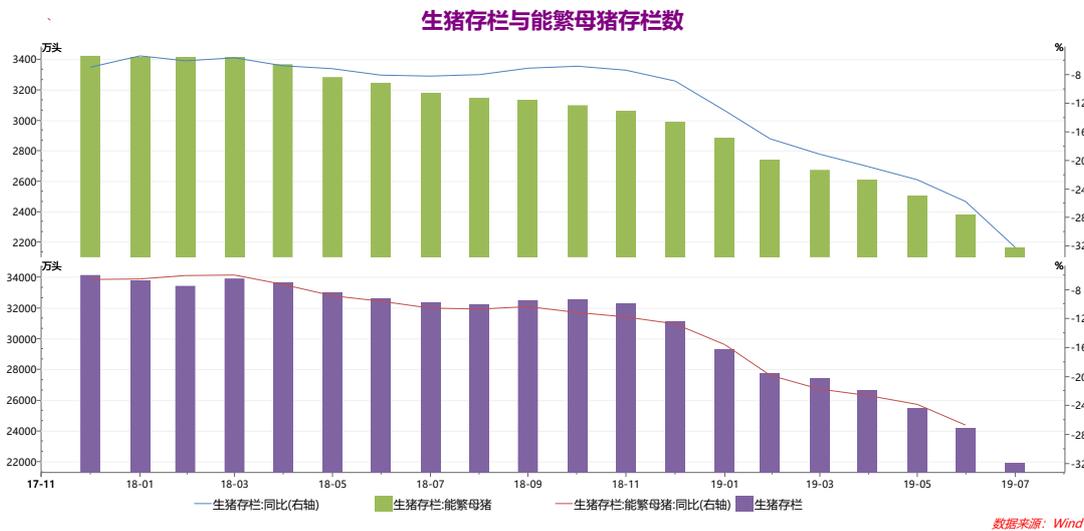
图 3：食品 CPI 与非食品 CPI 比较



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

母猪存栏和能繁母猪存栏的急剧下跌是推动猪价上涨的原因。

图 4：生猪存栏与能繁母猪存栏数



数据来源: Wind

资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

从高频数据看，猪肉价格继续在上漲，但同比涨幅在高位出现了小幅回落与整理。

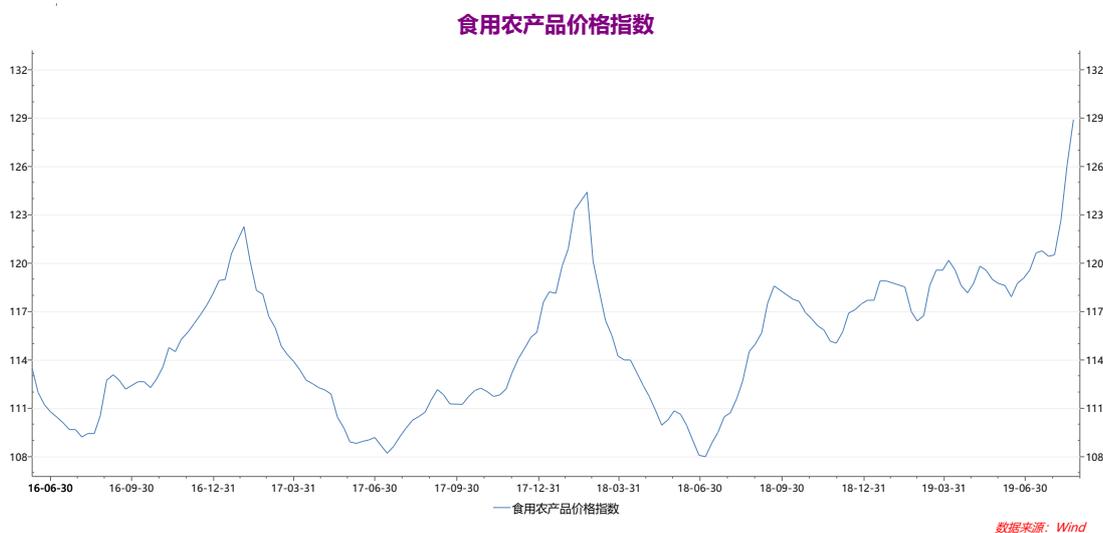
图 5：22 个省市猪肉平均价格及其涨幅



数据来源: Wind

商务部公布的食用农产品价格指数也创下了阶段性的新高。

图 6：食用农产品价格指数



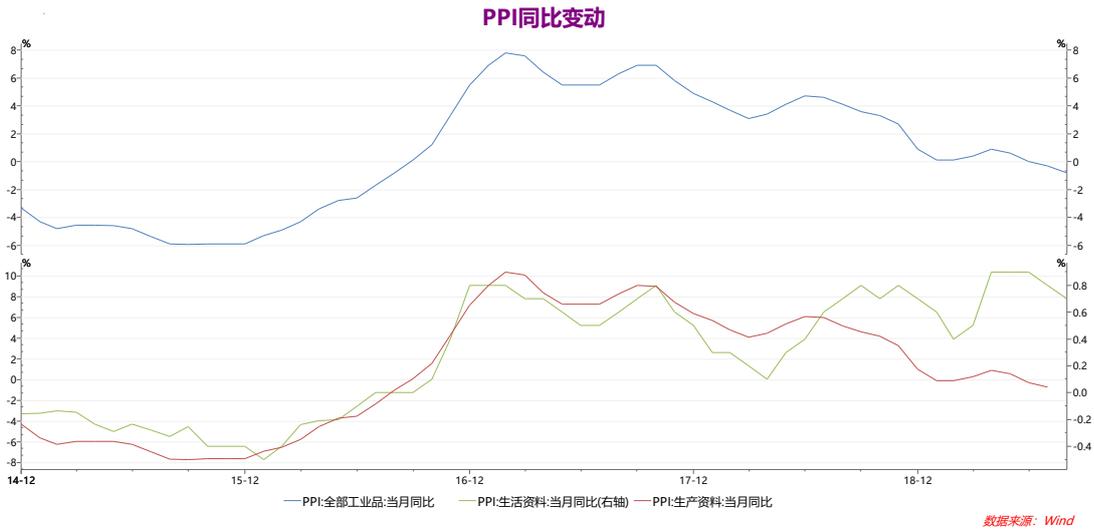
资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

受到油价大幅下跌影响，和油价相关的交通工具用燃料 CPI 同比从-9%扩大到-10.2%，居住类的水电燃料同比也录得 0%。医疗保健、教育文化娱乐等服务类 CPI 全面回落。服务 CPI 同比上涨 1.6%，前值为 1.8%，环比上涨 0.2%，前值为 0.7%。

二. PPI 分析

PPI 的回落受到生产资料 PPI 和生活资料 PPI 的共同影响，但主要是受到生产资料 PPI 的拖累。8 月生产资料 PPI 和生活资料 PPI 分别录得 -1.3%和 0.7%，前值分别为-0.7%和 0.8%。

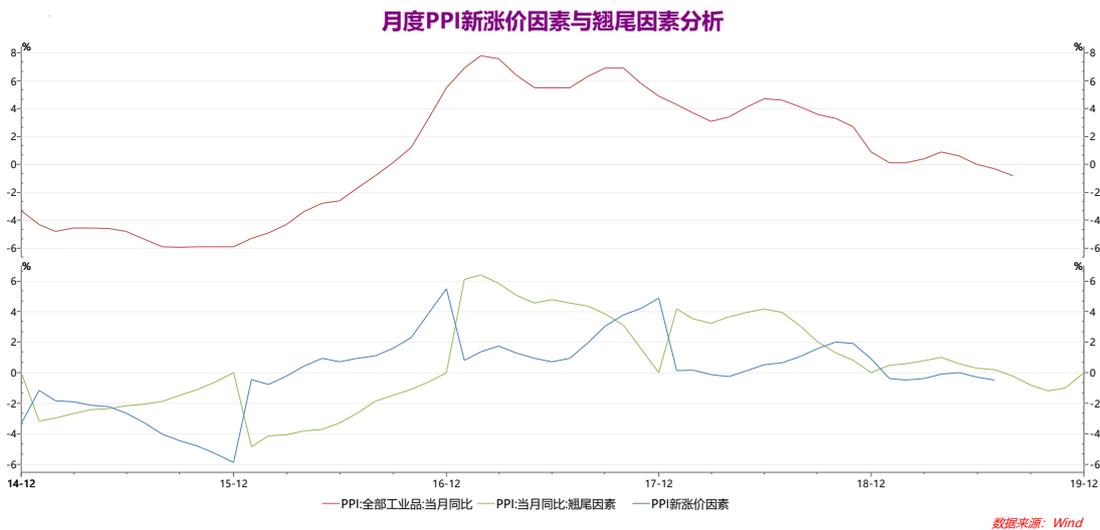
图 7：PPI 同比变动



资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

从 PPI 同比的上涨因素分解看，趋势上今后几个月，翘尾因素对 PPI 的负向拉动作用比较大，PPI 同比总体大概率呈现回落态势。从 8 月情况看，新涨价因素为-0.59%，前值为-0.49%，而翘尾因素为-0.21%，前值为+0.19%。

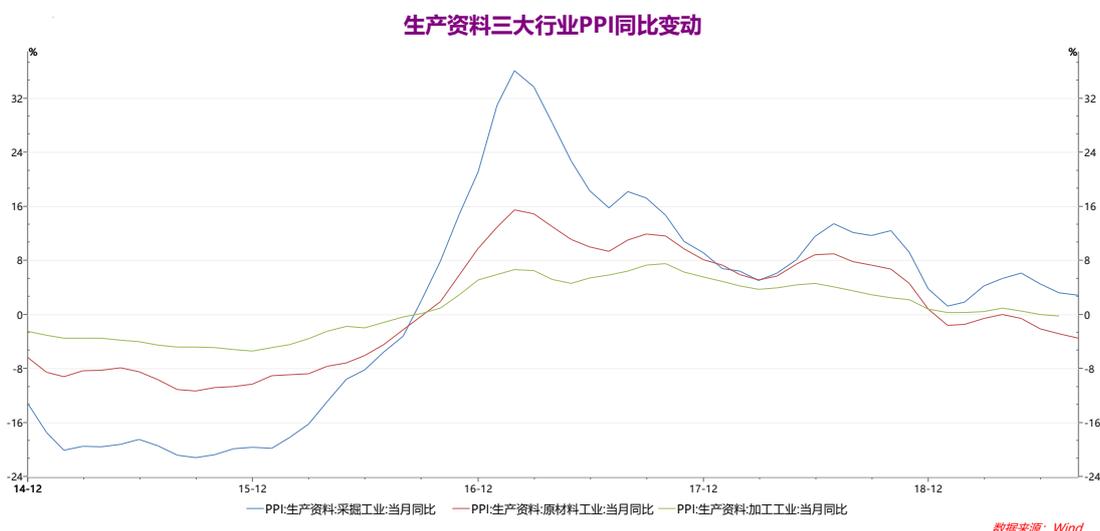
图 8：月度 PPI 新涨价因素与翘尾因素分析



从生产资料三大行业看，处于相对中下游的原材料工业和加工工业下跌趋势比较明显，而采掘业尽管油价下跌，但是铁矿石等价格坚挺，下跌趋势

相对缓和。

图 9：生产资料三大行业 PPI 同比变动



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

环比方面也是受到生产资料环比下跌的影响比较大。但是，环比数据看，PPI 的回落出现了趋缓的态势。

图 10：月度 PPI 环比数据



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_10221

