

7 月物价偏强，8 月物价偏弱

——7 月通胀数据点评

报告要点

7 月非食品价格大幅上涨 0.5%，不过食品价格下跌和基数效应压低 7 月 CPI 同比。预计疫情扩散和原油价格下跌使得 8 月非食品价格涨幅放缓，CPI 同比小幅回落。工业品价格回升小幅推高 7 月 PPI。国内增产稳价政策的推进和海外疫情扩散的影响使得 8 月份以来大宗商品价格整体有所回落，预计 8 月 PPI 同比小幅回落。

摘要：

事件：中国 7 月 CPI 同比上涨 1.0%，预期 0.8%，前值 1.1%；PPI 同比上涨 9%，预期 8.8%，前值 8.8%。

点评：

1、7 月非食品价格大幅上涨 0.5%，不过食品价格下跌和基数效应压低 7 月 CPI 同比。预计疫情扩散和原油价格下跌使得 8 月非食品价格涨幅放缓，CPI 同比小幅回落。7 月 CPI 环比上涨 0.3%，其中食品环比下跌 0.4%；非食品环比上涨 0.5%。7 月非食品价格涨幅较大，其中交通和通信、教育文化和娱乐分别环比上涨 1.5%、1.0%。这有两个原因：一是原油价格上涨推高汽油价格；二是暑期旅游推高相关价格。8 月份以来原油价格下跌 8% 左右，而国内疫情扩散对旅游活动构成抑制，预计非食品价格涨幅放缓。尽管 7 月非食品价格涨幅较大，但 CPI 同比仍回落 0.1 个百分点。这有两个原因：一是去年 7 月基数较高，CPI 环比上涨 0.6%；二是今年 7 月食品价格环比下跌 0.4%。不过，7 月食品价格跌幅明显小于 6 月环比跌幅 2.2%，主要因为猪肉价格已经跌至低位，继续下跌空间有限。8 月份以来猪肉价格略有下跌。考虑到猪肉供应充足，而 8 月仍是猪肉消费淡季，预计猪肉价格继续小幅下跌。综合来看，预计 8 月 CPI 同比小幅回落。

2、工业品价格回升小幅推高 7 月 PPI。8 月份以来大宗商品价格整体有所回落，预计 PPI 同比小幅回落。7 月 PPI 环比上涨 0.5%，涨幅较 6 月扩大 0.2 个百分点，主要因为 7 月份大宗商品价格有所回升。7 月中信期货黑色建材、有色金属、能源化工指数较 6 月均值分别环比上涨 3.9%、1.8%、2.4%。其中，黑色建材涨幅最大，这主要因为供应扰动。随着国内增产稳价政策的推进，8 月份以来黑色建材指数回落 2.6%。近期海外疫情的扩散抑制全球经济增长预期，8 月份以来原油价格已经下跌 8% 左右，中信期货有色金属指数亦回落 1%。考虑到国内增产稳价和海外疫情扩散的影响，预计 8 月 PPI 同比小幅回落。

风险提示：大宗商品价格显著回落、食品价格显著上涨

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669 号



宏观研究团队

研究员：

张革

从业资格号：F3004355

投资咨询号：Z0010982

刘道钰

021-80401723

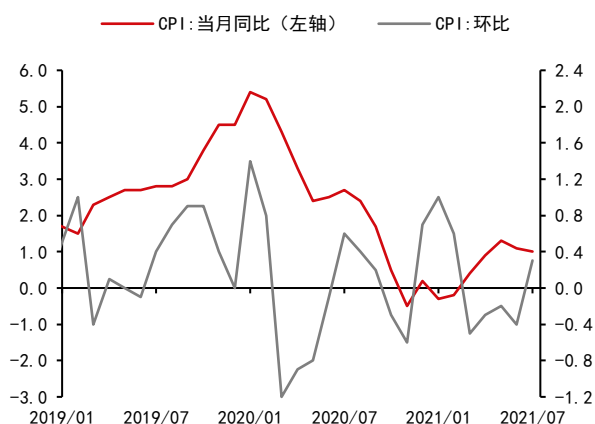
liudaoyu@citicsf.com

从业资格号：F3061482

投资咨询号：Z0016422

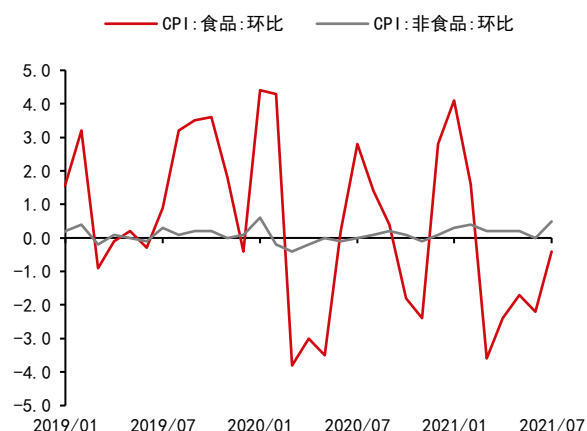
重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

图表1：7月份CPI同比涨1.0%，环比涨0.3%



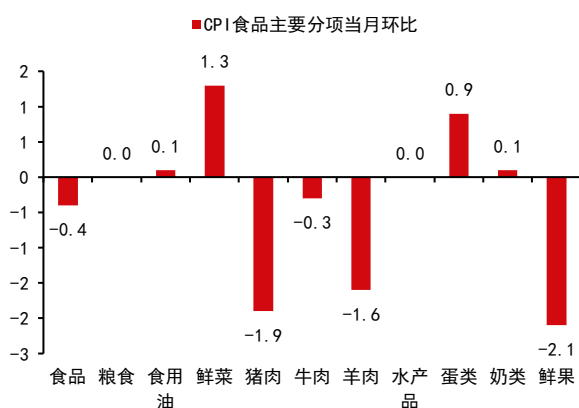
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表2：7月份食品环比降0.4%，非食品环比涨0.5%



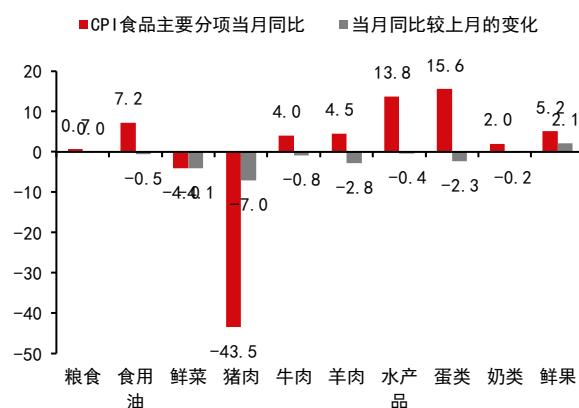
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表3：CPI食品主要分项当月环比



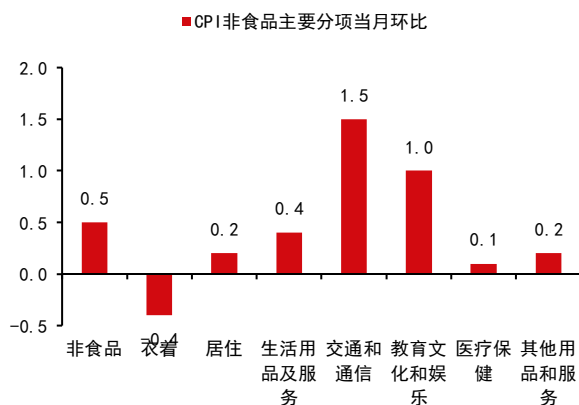
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表4：CPI食品主要分项当月同比及其变化



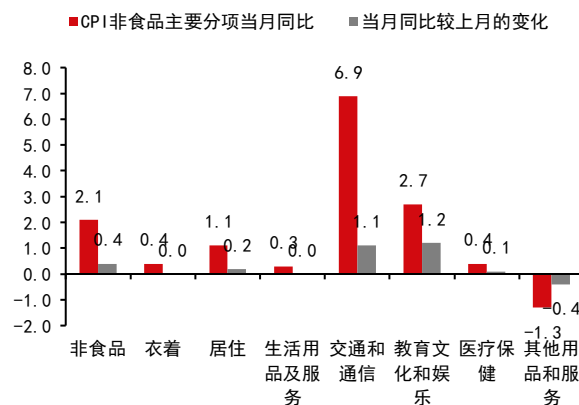
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表5：CPI非食品主要分项当月环比



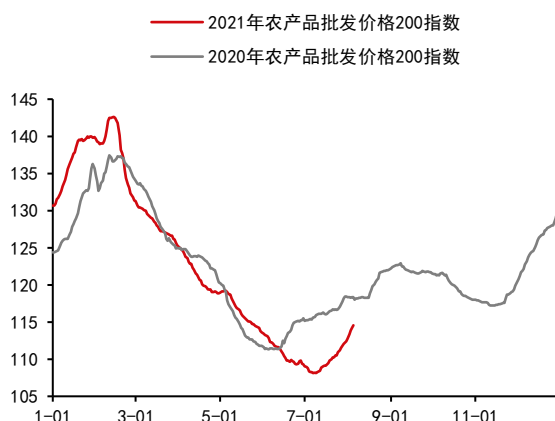
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表6：CPI非食品主要分项当月同比及其变化



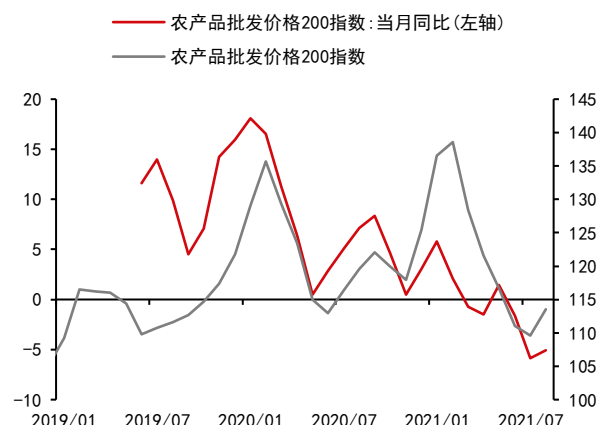
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表7：8月份以来农产品批发价格指数上涨2.0%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图表8：农产品批发价格200指数及其同比增速



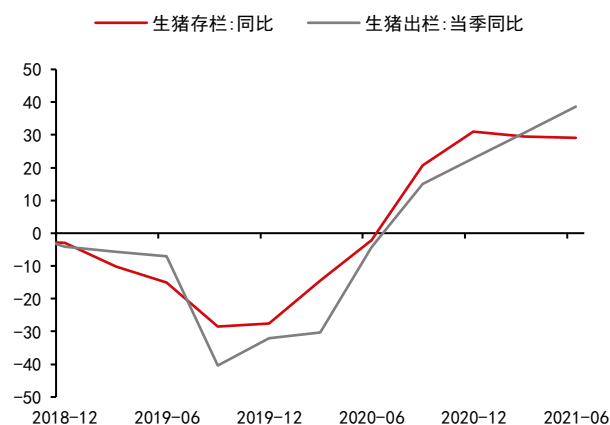
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表9：8月以来猪肉价格略有回落



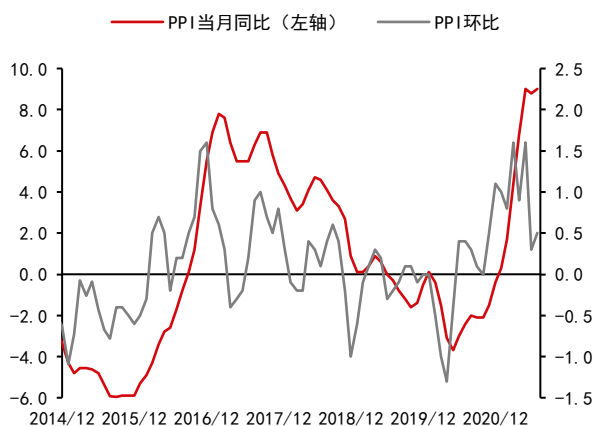
数据来源：Wind 中信期货研究部

图表10：生猪存栏及出栏量的同比增速



数据来源：Wind 中信期货研究部

图表11：7月份PPI同比9.0%，环比0.5%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图表12：8月份以来工业品价格有所回落



数据来源：Wind 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

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_25037

