



李奇霖:2021 年 6 月物价 数据点评 猪肉有回升的 动力



文/新浪财经意见领袖专栏作家 李奇霖 孙永乐



6月CPI同比上涨1.1%，预期涨1.2%，前值涨1.3%，环比下降0.4%；

6月PPI同比上涨8.8%，预期8.5%，前值9%，环比上涨0.3%。

先来看CPI数据。6月CPI翘尾因素为0.8个百分点，比上月扩大0.1个百分点，新涨价影响约为0.3个百分点，比上月回落0.3个百分点，翘尾因素对CPI同比形成支撑。

分项目来看，CPI的拉动项是非食品项（同比上涨1.7%），拖累项则是食品项（同比下降1.7%）。

食品项中最大的拖累项是猪肉（猪肉价格环比下降13.6%，影响CPI环比下降约0.22个百分点）。因为6月是传统的消费淡季，叠加前期的大猪出栏，生猪供应较为充足，6月份猪肉整体延续了下行的态势，猪肉平均批发价从5月底的25元每公斤最低下降到了21.6元每公斤，不过在6

月底的时候，猪肉价格有所反弹，回升到了 23 元每公斤，7 月以来猪肉暂停了下行趋势，在 22 元左右震荡。

猪肉价格之所以出现回调和政府开始收储相关。6 月 9 日，发改委等五部门印发《完善政府猪肉储备调节机制，做好猪肉市场保供稳价工作预案》，根据预案的要求，在猪粮比价低于 5:1 的时候，国家层面会启动临时储备收储。在 6 月 28 日，发改委公布猪粮比价为 4.9:1，已进入过度下跌一级预警区间，这使得国家于 7 月 7 号开始第一次收储。受此影响，猪肉价格止跌，不过收储主要起到的是托底作用，其目的是为了阻止猪价进一步下跌，很难拉动猪价上行，而且考虑到前期压栏的大猪还未消化完毕，生猪存量依旧位于高位，猪肉后续大概率是低位震荡。不过 5 月能繁母猪存栏同比仅 19.3%，相比于 2020 年 12 月的高点回落了 15.8 个百分点，已经连续 6 个月回落。后续随着存量的消耗，猪肉有回升的动力。

另外，6 月是水果的生产旺季，西瓜、桃子等水果进入供给高峰，带动鲜果价格环比下降 4.5%，影响 CPI 环比下降约 0.08 个百分点，后续其他应季水果也会陆续上市，预计水果价格短期会维持低位。

非食品项上，6 月非食品项涨跌互现，环比持平。

非食品项中环比涨幅最明显的是交通工具用燃料，受国际油价持续上涨影响，国内汽油和柴油价格环比分别上涨 2.1%和 2.3%，带动交通工具用燃料环比上涨 2%。另外，因为部分地区出现疫情，居民线下消费以及出游意愿降低，飞机票、宾馆住宿、旅游和交通工具租赁费价格均下降，环

比降幅在 1.3%—9.2%之间。

需要关注的是，6 月份消费品价格和服务价格环比都是下降的，比如家用器具环比下滑 0.3%、交通工具环比下降 0.3%，这也是这两项近 4、5 个月来首次环比为负，这可能和上游价格有所回落相关。但对于企业而言，这可能并非好事，此前涨价时，下游涨幅一直比较低，现在价格一开始调整，下游反而快速跟随调整了。

再来看核心 CPI，6 月核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅与上月相同。因为居民消费恢复缓慢、疫情影响居民消费意愿等等原因，核心 CPI 暂时性结束了此前连续上涨的态势。

PPI 方面，受国内大宗商品保供稳价政策的影响，5 月底开始大宗商品价格出现明显的调整，叠加基数效应减弱，6 月 PPI 同比上涨 8.8%，涨幅回落。其中，生产资料价格上涨 11.8%，涨幅回落 0.2 个百分点；生活资料价格上涨 0.3%，回落 0.2 个百分点。

这一次 PPI 的回落主要是因为翘尾因素回落，拆分来看，6 月翘尾影响约为 0.4 个百分点，比上月回落 0.6 个百分点，而新涨价因素则维持了

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_33450

