

## CPI 创年内新低，PPI 预计年内转正

—8月物价数据点评

上海浦东发展银行金融市场部

高级分析师：李瑞敏

电话：(8621) 61614319

### 事件：

国家统计局9月9日发布的2016年8月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI环比上涨0.1%，同比上涨1.3%；PPI环比上涨0.2%，同比下降0.8%。

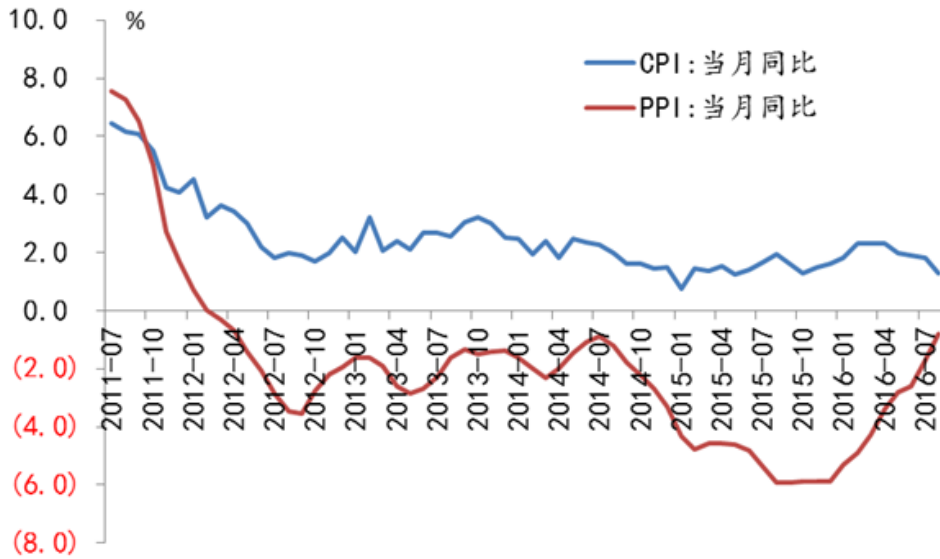
### 点评：

**(1) CPI 涨幅创年内新低。**8月份，CPI同比上涨1.3%，涨幅比上月回落0.5个百分点，创年内新低，食品价格同比涨幅回落较多是CPI回落的主要原因。从具体项目看，猪肉价格同比上涨6.4%，比上月回落9.7个百分点；蛋价格同比下降7.4%，降幅比上月扩大5.4个百分点；鲜果价格从上月同比上涨0.5%转为下降0.6%。另外，还有一定基数因素。去年8月份，食品价格环比上涨1.6%，是2011年以来同期最高环比涨幅，抬高了今年8月份的对比基数，本月食品价格同比涨幅仅为1.3%，比上月回落2.0个百分点。非食品价格整体平稳，8月份非食品价格同比涨幅为1.4%，与上月持平。从预期看，后期CPI可能逐步回升，预计会回到2%左右的水平。一是蔬菜价格受到季节性因素影响十分明显，随着秋季天气逐渐转凉，蔬菜价格可能继续持续的上涨。二是考虑到之前的洪水因素可能在秋季粮食收获季节可能产生实质性影响，未来粮价有上涨的压力。三是去年9-11月CPI基数稳中有降。

**(2) PPI 降幅大幅收窄，预计年内转正。**8月份，PPI同比下降0.8%，降幅比上月收窄0.9个百分点。今年以来工业生产者出厂价格同比降幅逐月收窄，7、8月份受去年基数较低影响收窄幅度较大。从重要大类行业看：黑色金属冶炼和压延加工业价格同比继7月份由降转升以后，8月份涨幅明显扩大至6.5%；此外，有色金属冶炼和压延加工业价格同比也由降转升，上涨0.8%。从环比看，8月份，PPI环比上涨0.2%，涨幅与上月相同。PPI的回升应该与房地产、基建火热和去产能加快有关。8月份房地产销售回暖、基建发力稳增长、去产能加快推进，共同推动了工业品价格上涨。8月份，官方PMI原材料购进价格指数回升2.6个百分点，预计PPI继续延续向好趋势，未来有可能在1-2月内实现转

正。

(3) 货币政策短期中性。8 月份央行重启 14 天逆回购而未降准，意味着货币政策短期不会出现宽松。当前地产泡沫扩大，年底美联储加息概率仍高，均对货币政策形成制约。8 月 CPI 回落以及后期无大幅上涨压力，意味着政策不存在收紧的空间，因此预计近期货币政策仍将保持中性。



## 免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。