

# 中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年9月9日

## 8月份CPI同比回落，PPI显著下行

9月9日公布的中国8月份CPI同比上涨2.5%，较上月下行0.2个百分点，低于市场预期；PPI同比上涨2.3%，较上月下行1.9个百分点，低于市场预期。从环比变动来看，CPI环比转降，较上月回落0.6个百分点至-0.1%，PPI环比收窄0.1个百分点至-1.2%。

从CPI分项来看，猪肉价格增速靠前，鲜菜、鲜果涨幅季节性回落。8月份疫情与高温对经济有所扰动，CPI涨幅不及市场预期。食品分项同比较上月回落0.2个百分点至6.1%，猪肉同比增速上升2.2个百分点、鲜果同比增速下降0.6个百分点，鲜菜同比增速大幅下降6.9个百分点；食品分项环比较上月下降2.5个百分点至0.5%，鲜菜、蛋类环比涨幅居前，分别为2.0%、3.1%，猪肉环比下降25.2个百分点至0.4%。非食品分项同比、环比均小幅回落，其中，交通通信分项降幅较高，同比涨幅收窄1.2个百分点、环比降幅扩大1.0个百分点。8月份2.5%的同比涨幅中，翘尾因素、新涨价因素的影响分别为0.8、1.7个百分点。

从PPI分项来看，各行业价格增速多数回落，煤炭、石油等回落幅度居前。其中，受到国际大宗价格波动下行及煤炭保供影响，煤炭开采洗选业同比、环比增速分别较上月回落12.1、2.2个百分点，石油和天然气开采业同比、环比增速分别较上月回落8.9、6.0个百分点，在各行业中回落幅度居前，上游与中下游行业价格走势有所收敛。8月份2.3%的同比涨幅中，翘尾因素、新涨价因素的影响分别为2.5、-0.2个百分点。

展望未来，9月份以来大宗商品价格上涨动能趋弱，预计PPI同比继续下行，CPI同比重新上升。截至目前，9月份原油价格仍呈回落趋势，随着欧美坚定推动加息、海外衰退风险加剧压制国际大宗商品价格，叠加基数抬升影响，预计PPI同比增速继续下行。9月份猪肉价格仍处于上行周期，随着各地猪肉储备陆续投放，猪价上涨动能或有限，但随着内需的逐步修复，预计CPI同比重新抬升，需关注猪肉投储后市场预期的变化及疫情对需求修复的扰动是否继续。

### 声明：

本报告由中银理财有限责任公司(以下简称“本公司”)撰写，报告所引用信息均来自公开资料，本公司不保证报告所述信息的真实性、准确性和完整性。同时，本公司有权随时修改报告内容，但不负有对报告进行更新、修正或修改的义务，且对任何机构和个人不负有通知报告内容变更的义务。

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议或营销宣传。本公司不对任何人因使用本报告所提供信息导致的任何直接或间接投资盈亏承担任何责任。

本报告内容受版权保护，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如需引用，应注明出处为“中银理财有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留对任何机构和个人侵权行为进行追究的权利。