



报告日期：2024年9月10日

8月CPI温和回升

报告内容：

风险因素

- 1、巴以冲突、俄乌冲突对抗级别提升。
- 2、房地产行业下行风险增大。
- 3、地方债潜在违约风险控制难度加大。

相关报告

- 1、英大宏观点评（20240902）制造业景气度下滑 稳增长力度或加码

研究员：郑罡

执业证书编号：S0990511010001

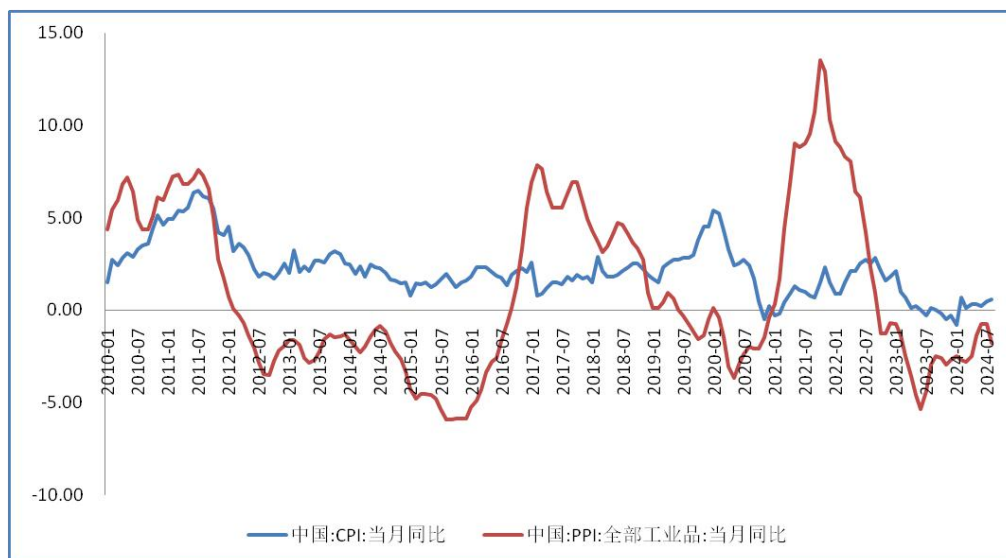
Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

联系电话：0755-83000291

- 8月CPI同比上涨0.6%。其中，城市上涨0.6%，农村上涨0.8%；食品价格上涨2.8%，非食品价格上涨0.2%。食品价格上涨是CPI回升的主要因素，其中鲜菜价格上涨21.8%，影响CPI上涨约0.44个百分点，猪肉价格上涨16.1%，影响CPI上涨约0.21个百分点，分别受季节性因素和生猪产能去化叠加影响。因国际油价回落，交通工具价格同比下滑5.5%，环比回落0.3%。服务类价格连续三月同比增速走低，或与旅游旺季中后期需求放缓有关，居住、家庭服务、教育服务同比增速均有所放缓。
- 8月PPI同比下降1.8%，环比下降0.7%，其中生产资料价格同比下降2.0%，影响PPI下降约1.46个百分点；生活资料价格下降1.1%，影响PPI下降约0.29个百分点。上游资源品价格回落导致PPI同比上升趋势受阻，黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业、石油和天然气采选业、煤炭开采和洗选业出厂价格环比分别回落4.4%、2.3%、4.3%和1.2%。螺纹钢等黑色金属下滑疲弱主要受楼市调整影响，国际油价转跌、铜铝等期货价格回落引致煤炭、有色金属行业价格调整。中游汽车制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业出厂价格环比均回落0.2%，反映下游需求不足拖累制造业价格下行。
- 食品价格上行有助CPI保持温和回升态势，然全球经济增速放缓，国际油价下跌，主要资源品期货价格走低或拖累PPI走势，外需增长、工业企业利润增长面临压力，宏观稳经济措施或进一步发力，改善社会总需求增长局面。

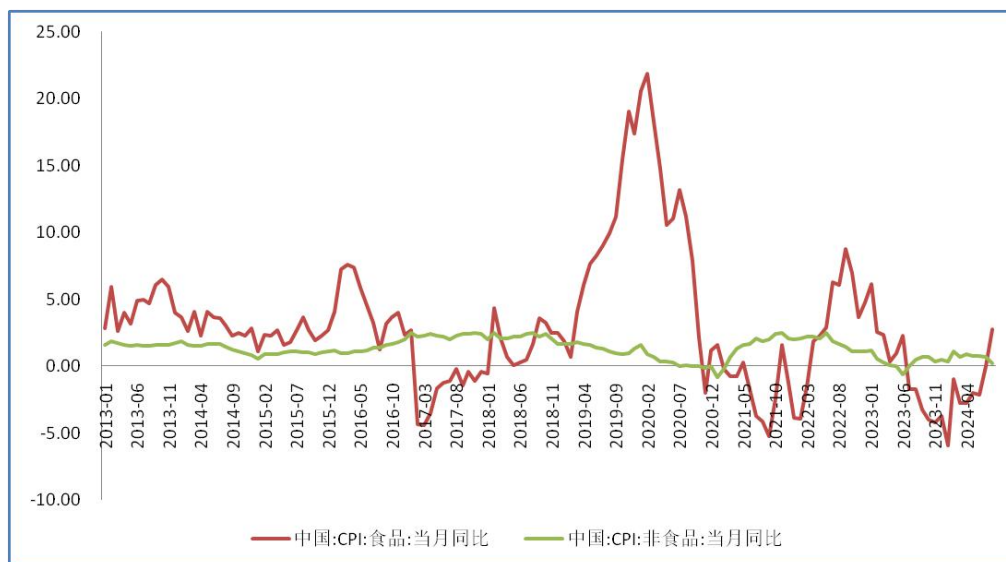


图 1：国内CPI和PPI



数据来源：wind

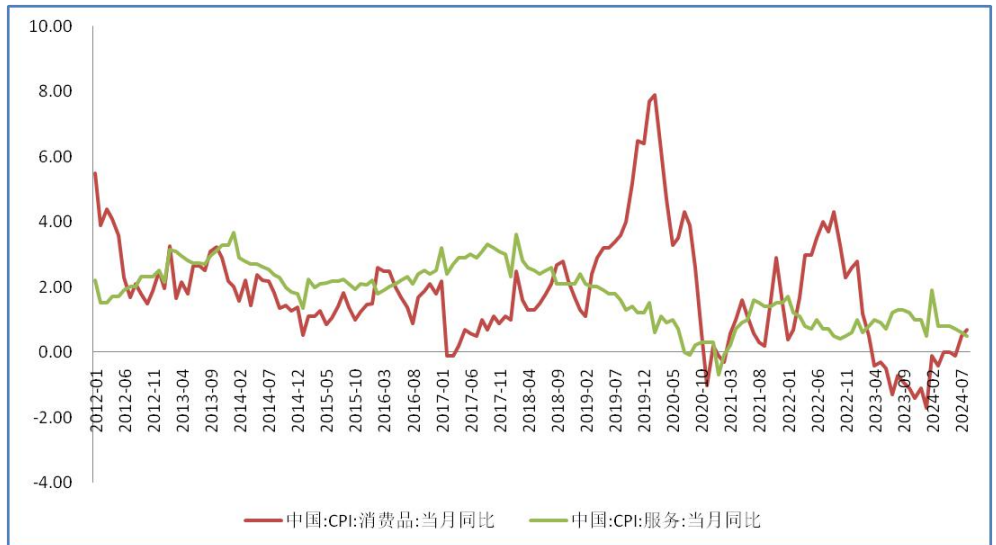
图 2：CPI中食品与非食品分项对比



数据来源：wind

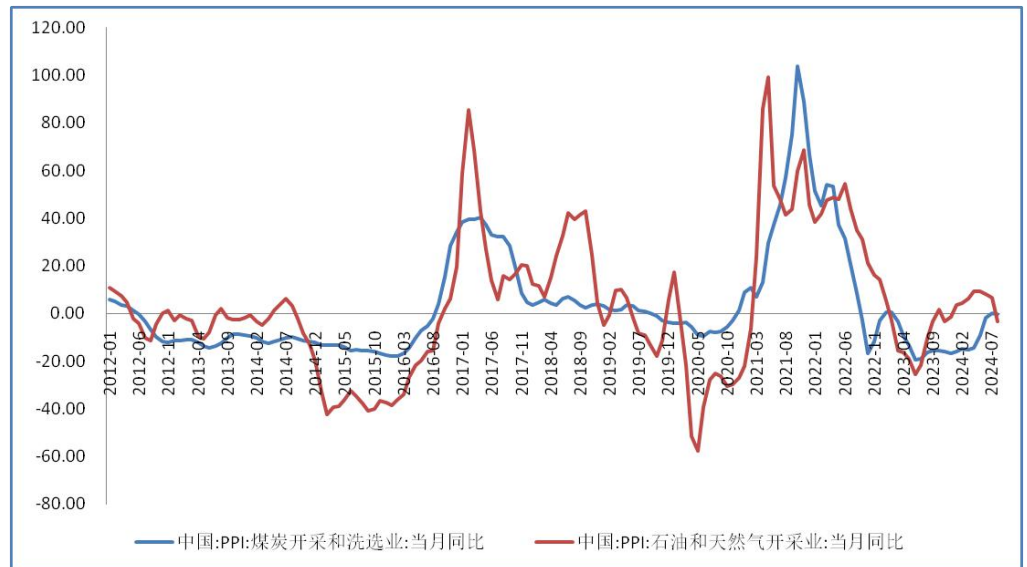


图 3：CPI中消费品和服务分项对比



数据来源：wind

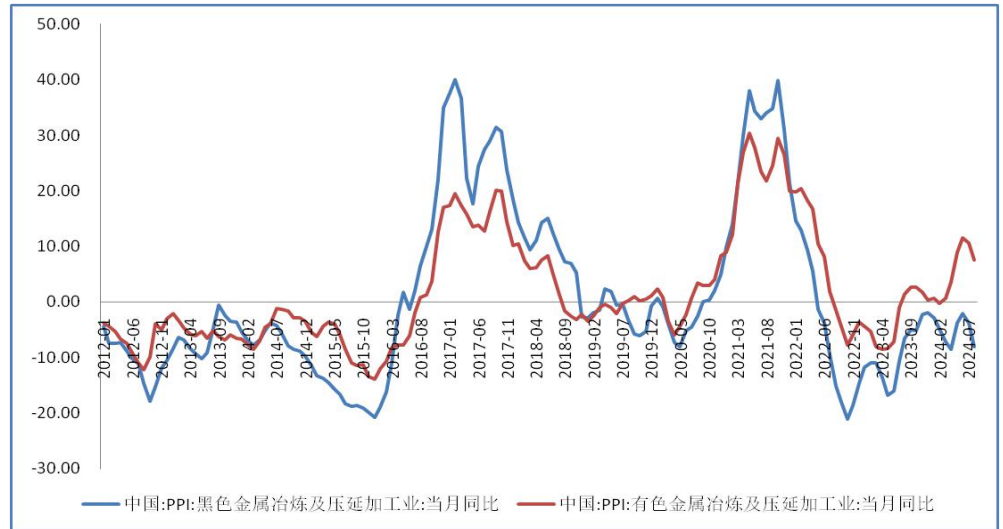
图 4：煤炭和石油天然气行业出厂价格同比增速



数据来源：wind

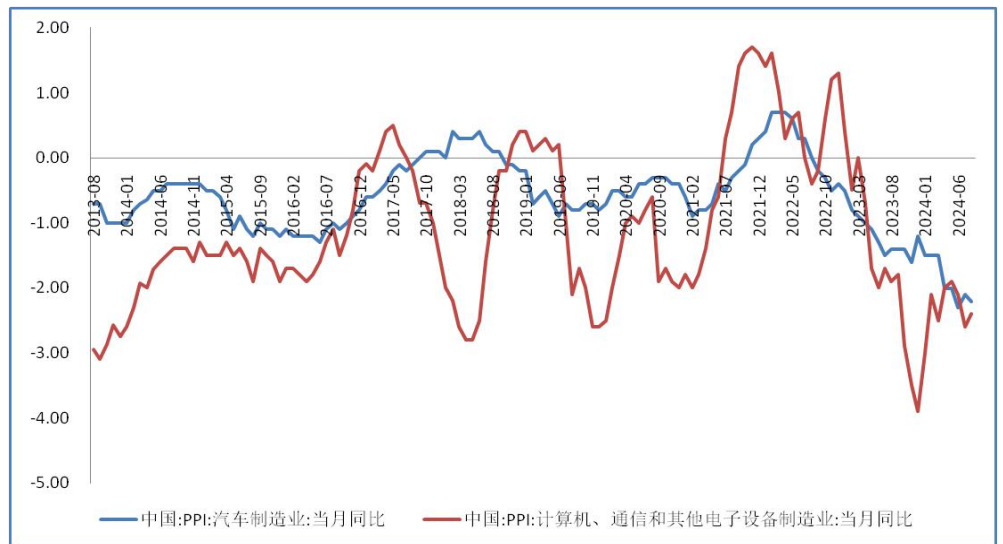


图 5：黑色金属和有色金属加工业出厂价格同比增速



数据来源：wind

图表 6：汽车制造和计算机、通信等其他设备制造行业出厂价格同比增速



数据来源：wind



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

宏观点评报告

风险提示:

巴以冲突、俄乌冲突对抗级别提升。

房地产行业下行风险增大。

地方债潜在违约风险控制难度加大。



风险提示及免责声明

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。
