

【2024年8月通胀不及预期】

北京时间9月9日，国家统计局公布2024年8月份CPI与PPI数据。CPI同比0.6%，预期0.7%，前值0.5%；CPI环比0.4%，前值0.5%；PPI同比-1.8%，预期-1.4%，前值-0.8%；PPI环比-0.7%，前值-0.2%；核心CPI同比0.3%，前值0.4%。

受高温天气的影响，鲜菜和鲜果环比显著强于去年同期，拉动食品项回暖，8月食品环比上涨3.4%（上月为1.2%），也明显强于去年同期的0.5%，影响CPI环比上涨约0.60个百分点。受全球需求走弱的影响，油价、机票和旅游出行价格等均出现下滑，牵引非食品项走弱，8月非食品环比由涨转跌，环比-0.3%（上月为0.4%），同时明显弱于去年同期的0.2%。8月核心CPI同比下行0.1个百分点，反映收入和需求预期端依然偏弱。8月PPI进一步走弱，生产资料价格下降1.0%是主因，降幅比上月扩大0.7个百分点，生活资料价格持平。对8月PPI环比拖累最大的行业主要是：黑色金属、有色金属、石油。国内地产恢复偏慢，海外需求走弱，是PPI进一步承压下行的主要原因。中游装备制造对PPI环比的拖累略扩大，尤其是计算机通讯电子和汽车制造两大行业，分别拖累PPI环比0.02和0.01个百分点；消费制造和水电燃气对PPI环比的拖累均略有收窄，尤其是燃气、供水、印刷行业环比均上涨0.1%。

总结

8月通胀不及预期，虽然CPI创年内新高，但核心CPI同比放缓，部分食品供给收紧成通胀主要支撑，而需求羸弱的局面未扭转继续施压核心通胀。同时，内需寻底，外需走弱的背景下，国际原油价格带领各类大宗商品走弱牵引PPI进一步降速。预计内需维稳政策将持续出台，调降存量房贷利率的预期终将落地，专项债和特别国债的加快发行亦是四季度经济增长动力的一大来源，货币端的降准仍值得期待。

研究发展部

完成时间：2024年9月10日

国内宏观研究员：**孙玉龙**

期货交易咨询从业信息：Z0019397



免责声明

以上观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。以上信息均来源于公开可获得资料或中信建投期货认为可采信渠道，但中信建投期货不对准确性、完整性做任何保证。以上内容不构成任何推介和交易建议，也没有考虑到个别交易者特殊的交易目标、财务状况或需要，交易者应审慎考虑以上内容是否符合其特定状况。