价格指标回落

许雯

统计局今日公布的6月份价格指标全线回落，CPI同比上涨1.1%，小幅回落处于低位，PPI同比上涨8.8%自历史高位回落涨势放缓。消费品价格表现偏弱，工业价格表现较为强势，CPI\PPI剪刀差与上月持平、没有继续扩大，但分化水平处于历史较高水平。

CPI方面，2021年6月CPI同比增长1.1%低于市场普遍预期，较上月涨幅回落了0.3个百分点，环比下降0.4%，环比降幅扩大0.2个百分点。6月核心CPI同比上涨0.9%，与上月持平。CPI整体表现较弱，消费品涨价幅度温和。上半年CPI走势较弱，主要受到食品价格的拖累。6月份食品价格同比下降1.7%而5月是同比上涨0.3%，非食品价格同比上涨1.7%。食品中，6月份猪价加速下跌，猪肉价格同比下降36.5%，降幅比上月扩大12.7个百分点。原油价格稳步上行，带动汽油、柴油和液化石油气价格上涨，上游涨价对下游价格的传导有限，非食品消费品价格温和上行。CPI环比数据明显弱于往年同期。

6月份去年价格变动的翘尾影响约为0.8个百分点，比上月高0.1个百分点，新涨价影响约为0.3个百分点，比上月下降0.3个百分点。新涨价动能不强但应能维持正增长，下半年食品价格将会逐渐趋稳，能源价格有一定上行。下半年基数对CPI的影响消退，CPI继续从低位小幅温和回升概率大，CPI年末时同比增速或进入2-3%左右的区间。

PPI方面，工业品价格继续保持强势但势头放缓。2021年6月 PPI同比上涨8.8%，涨幅自上月的历史高点回落0.2个百分点，PPI环比上涨0.3%，环比

涨幅收窄 1.3 个百分点。从领先指标来看，PMI 生产指数为 51.9%，较 5 月下降 0.8 个百分点，生产扩张放缓。若生产端放缓，则工业品需求趋弱，工业品价格涨势大概率趋缓。下半年工业品价格有望高位回落。PPI 中，上游生产资料价格处于高位，同比上涨 11.8%，涨幅回落 0.2 个百分点；下游生活资料仍乏力，同比增长 0.3%，价格走势分化严重。6 月份上游生产资料价格波动较大，原油保持强势，有色、黑色、煤炭产业链商品价格普遍高位震荡回落。

据测算，在 5 月份 8.8%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 2.4 个百分点，新涨价影响约为 6.4 个百分点，扩大 0.4 个百分点，工业品的新涨价动能较强。全球通胀预期、经济边际改善促使大宗商品需求预期升温及全球流动性宽松等因素，共同推动大宗商品价格上涨，带动 PPI 上行创下历史纪录，同时 PPI 也进入顶部区域。

国内产出增长相对较快，工业品需求较好。全球需求复苏预期以及美国财政扩张预期支撑油价、有色、铁矿石等上游大宗商品价格处于高位。从高频数据来看，6 月份工业品涨价趋势放缓，PPI 逐渐触顶，下半年 PPI 大概率回落，但全年平均也会大幅高于历史均值。

周三国务院常务会议决定“针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降”。下半年在经济走弱的背景下限制，货币政策放松最大的制约就在于价格指标会不会居高不下，从 6 月的数据来看价格指标开始走弱，若下半年工业品价格能够快速回落，则货币政策转向偏宽松的概率增加。

祝大家周末愉快！

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。