

2024年7月10日

6月CPI同比放缓，通胀整体较低

——宏观数据观察

分析师：

明道雨
从业资格证号：F03092124
投资咨询证号：Z0018827
电话：021-68758120
邮箱：mingdy@qh168.com.cn

事件要点：

中国6月CPI同比增长**0.2%**，预期**0.4%**，前值**0.3%**；6月PPI同比增长**-0.8%**，

预期**-0.8%**，前值**-1.4%**。

摘要：

- **6月通胀同比放缓，且略不及市场预期。**上游端受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，全国PPI环比有所下降，但由于去年基数较低，同比继续收窄；6月份，居民消费需求整体平稳，但供应整体充足，CPI环比下降，同比放缓且略不及预期，短期通胀仍旧较低。目前国内基建、制造业有所加快，房地产投资需求仍旧偏弱，以及需求季节性放缓，整体终端商品需求恢复偏慢，内需型商品价格维持偏弱震荡。但是，欧美经济景气继续回升，海外商品需求继续回升；以及OPEC+延续减产、红海地缘风险扰动，原油价格短期震荡反弹；美元走强、供应扰动因素减弱，有色价格整体回落。整体来看，上游由于去年基数逐步降低以及上游价格中枢整体延续回升，PPI大概率延续修复趋势；CPI环比略降，下阶段，随着我国经济刺激政策逐步落地显效以及房地产市场短期有所起色，经济复苏预期有所加快，市场需求有望扩大，供求关系有望改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI有望延续回升趋势。
- **6月CPI同比增长0.2%，预期0.4%，前值0.3%，环比-0.2%，预期-0.1，前值-0.1%；通胀同比放缓、且略不及市场预期；6月消费市场运行总体平稳，但供应总体充足，全国CPI环比季节性下降。核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与上月相同，继续保持温和上涨。**在6月份0.2%的CPI同比变动中，翘尾影响约为0.2个百分点，今年价格变动的新影响约为0。其中，食品价格下降2.1%，降幅比上月扩大0.1个百分点，影响CPI同比下降约0.39个百分点。食品中，猪肉价格上涨18.1%，涨幅比上月扩大13.5个百分点，影响CPI上涨约0.21个百分点；鲜菜价格下降7.3%，影响CPI下降约0.15个百分点；鲜果价格下降8.7%，影响CPI下降约0.19个百分点。非食品价格上涨0.8%，涨幅与上月相同，影响CPI同比上涨约0.64个百分点。非食品中，能源价格上涨3.1%，涨幅回落0.3个百分点。扣除能源的工业消费品价格上涨0.1%，涨幅与上月相同，其中燃油小汽车和新能源小汽车价格分别下降6.0%和7.4%，降幅均继续扩大；服务价格上涨0.7%，涨幅回落0.1个百分点，其中旅游价格上涨3.7%，涨幅有所回落；宾馆住宿价格下降1.9%，降幅有所扩大；医疗服务价格上涨1.9%，涨幅略有扩大。整体来看，由于供应整体充足，食品价格下降，通胀整体下降且略不及市

市场预期。

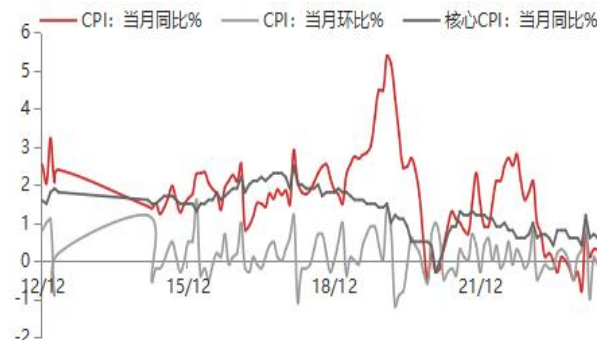
- 6月PPI同比增长-0.8%，预期-0.8%，前值-1.4%，PPI同比降幅缩窄，符合市场预期，主要由于国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，全国PPI环比有所下降，但由于去年基数较低，同比继续收窄。在6月份-0.8%的PPI同比变动中，翘尾影响约为-0.1个百分点，今年价格变动的新影响约为-0.7个百分点。国外方面，由于国外需求回暖以及红海地缘风险扰动，原油价格整体回升；以及美元走强、供应扰动因素减弱，有色价格整体大幅回落。国内方面，由于需求季节性放缓，供应较为充足，部分内需型商品价格短期回调；PPI环比下降且符合于市场预期。其中，生产资料价格下降0.8%，降幅收窄0.8个百分点，影响PPI下降约0.57个百分点；生活资料价格下降0.8%，降幅与上月相同，影响PPI下降约0.21个百分点。主要行业中，非金属矿物制品业价格下降6.9%，电气机械和器材制造业价格下降2.9%，农副食品加工业价格下降2.2%，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降2.1%，煤炭开采和洗选业价格下降1.6%，化学原料和化学制品制造业价格下降0.6%，降幅均收窄；汽车制造业价格下降2.3%，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降2.1%，降幅分别扩大0.3、0.2个百分点；有色金属冶炼和压延加工业价格上涨11.5%，石油煤炭及其他燃料加工业价格上涨4.0%，涨幅分别扩大2.6、0.6个百分点；石油和天然气开采业价格上涨8.0%，涨幅回落1.4个百分点。
- 目前国内基建、制造业有所加快，房地产投资需求仍旧偏弱，以及需求季节性放缓，整体终端商品需求恢复偏慢，内需型商品价格维持偏弱震荡。但是，欧美经济景气继续回升，海外商品需求继续回升；以及OPEC+延续减产、红海地缘风险扰动，原油价格短期震荡反弹；美元走强、供应扰动因素减弱，有色价格整体回落。整体来看，上游由于去年基数逐步降低以及上游价格中枢整体延续回升，PPI大概率延续修复趋势；CPI环比略降，下阶段，随着我国经济刺激政策逐步落地显效以及房地产市场短期有所起色，经济复苏预期有所加快，市场需求有望扩大，供求关系有望改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI有望延续回升趋势。

图1 CPI和PPI当月同比



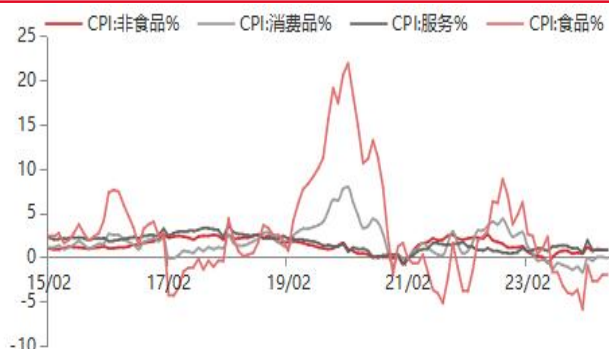
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 核心CPI当月同比



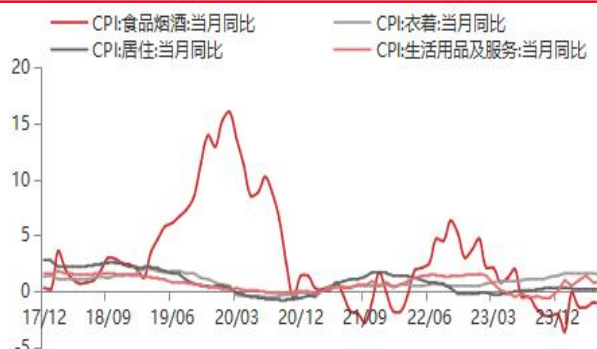
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 CPI食品、非食品、消费、服务当月同比



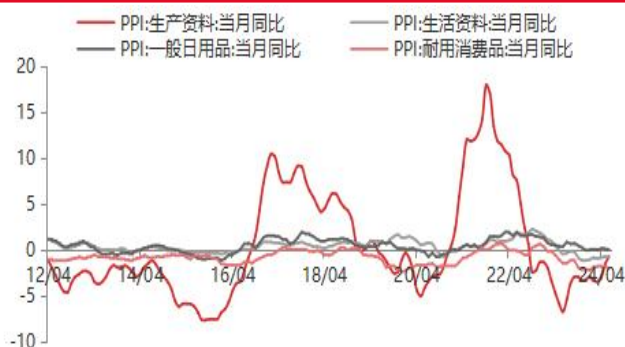
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图4 食品、衣着、居住、生活用品及服务同比增速



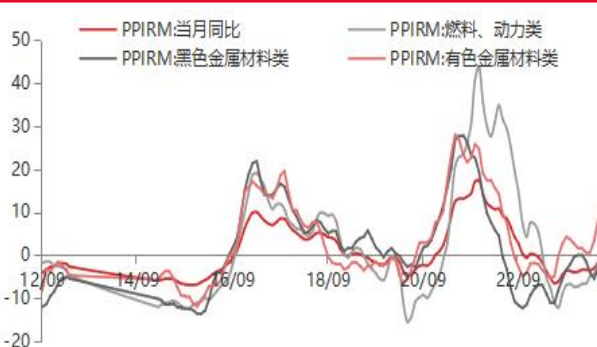
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图5 PPI生产资料和生活资料当月同比



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 PPI燃料、有色、黑色当月同比增速



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn